

**СКОРО**

**Новые предложения на рынке еврооблигаций.** НЛМК собирается разместить до конца года еврооблигации объемом \$1.5–2 млрд для рефинансирования бридж-кредита на покупку американского производителя труб John Maneely Company. Недавно РЖД также заявил свое намерение до конца года разместить еврооблигации ориентировочным объемом \$1 млрд. С учетом предстоящих погашений по синдицированным кредитам на \$18.28 млрд и еврооблигациям на \$3.64 млрд (по данным CBONDS и нашим оценкам), сезон «осень-зима» на долговом рынке будет насыщенным событиями.

**Фонд ЖКХ сократил срок депозитов.** На внутреннем рынке в четверг, 4 сентября, Фонд ЖКХ проведет депозитные аукционы на СПВБ по размещению временно свободных средств объемом до 30 млрд руб. Средства размещаются сроком на 90 дней (до 15 млрд руб.) и 181 день (до 15 млрд руб.). Напомним, что на прошедшем аукционе было размещено на депозитах со сроком год 10 млрд руб., и еще 10 млрд руб. сроком 3 месяца, при этом банки выставили заявки превышающие максимальный объем средств в 4.5 раза.

**СЕГОДНЯ**

Сегодня Минфин попытается доразместить ОФЗ-25063 (дюрация 2.89 г., доходность около 6.95%) на 6 млрд руб. и ОФЗ-46022 (дюрация 9.08 лет, доходность около 7.35%) на 9 млрд руб.

На внешнем рынке сегодня ожидается публикация обзора ФРС о состоянии американской экономики (Бежевая книга). Напомним, что последняя Бежевая книга докладывала о слабом снижении до «слегка замедленный рост» в разных регионах США, а последние данные по США весьма разнонаправлены – с одной стороны вышли сильные заказы на товары длительного пользования, а с другой сильно замедлились потребительские расходы.

**ВЧЕРА**

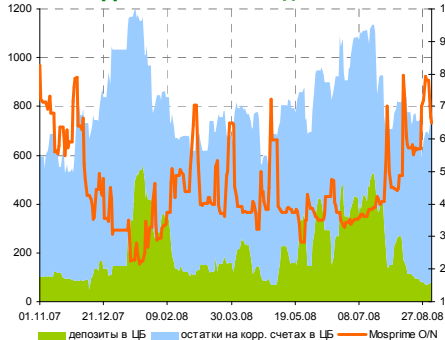
**Внутренний рынок**

На вторичных торгах спрос наблюдался в бумагах ФСК ЕЭС-4 (+2.4% в цене), Самарской обл. 25003 и ранее упавшего РЖД-7 (+2%). Хотя в целом на рынке сложилась нейтральная динамика. В секторе госбумаг коррекция цен продолжается. За день индекс госбумага на ММВБ понизился на 1.38%, продажи наблюдались в выпусках ОФЗ-46018 и ОФЗ-46021 на низких объемах, а также ОФЗ-25057. По мере пополнения ликвидности в ближайшие дни мы ожидаем, снижение темпов коррекции цен на рынке ОФЗ, но коррекция еще не закончена.

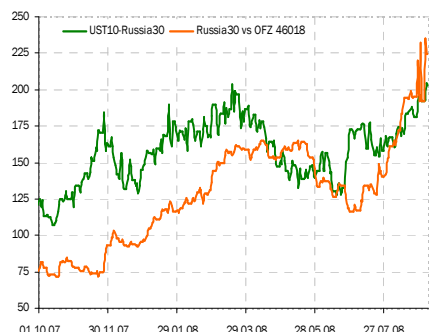
**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	5.25	-12.5	67.20
MOSPRIME 3М, %	7.82	-0.1	23.93
MOSIBOR 3М, %	7.88	-0.8	22.74
MIBOR 91-180 дней, %	8.23	0.6	11.82
Ост. на корр. счетах ЦБ, млрд руб.	678.10	7.4	128.4
Деп. в ЦБ, млрд руб.	78.00	1.5	-102.6
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	-109.20	29.6	-
Золотовал. резервы, \$ млрд	581.50	-	-15.8
Инфляция YoY, %	14.70	-	-

**Динамика ликвидности**



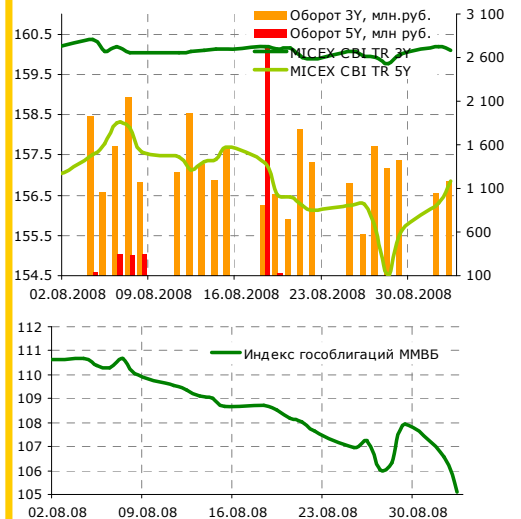
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.	
		1 день	1 нед.
UST 2	2.214	3.0	5.7
UST 10	3.815	3.3	-0.5
UST 30	4.425	4.7	-1.7
Russia 28	6.103	-0.4	0.9
Russia 30	5.738	-0.6	6.4
Brazil 34	6.315	0.3	-0.8
China 16	4.173	-0.8	-6.5
India 36	9.771	2.7	-10.6
Mexico 34	6.142	-3.3	-4.6
Venezuela 36	10.795	-9.3	-22.0



**Ближайшие размещения**

Дата	Облигация	Объем
03.09.08	ОФЗ-25063	6 млрд руб.
03.09.08	ОФЗ-46022	9 млрд руб.
05.09.08	ГПБ, 3	10 млрд руб.
09.09.08	ФГУП НПО им. С.А.Лавочкина, 1	2 млрд руб.
10.09.08	ОФЗ-25201	9 млрд руб.
10.09.08	ОФЗ-46020	6 млрд руб.

**Долговые индексы ММВБ**



**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Bid	1 день	Доходность, %
АИЖК 8	83.52	-0.38	12.12
АИЖК 9	82.50	0.00	12.04
Газпром А8	95.00	-0.25	8.31
Газпром А9	93.25	0.00	10.19
Московская обл. 7	91.76	0.00	10.81
Москва 39	93.00	0.00	9.50
РЖД 07	98.14	8.07	8.24
Россельхозбанк 02	96.15	-0.25	9.98
Россельхозбанк 03	97.20	0.12	9.66
ФСК 02	99.80	-0.03	8.51
ФСК 05	98.95	-0.20	8.25

**Государственный сегмент**

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25060	99.71	-0.02	6.41
ОФЗ 25061	98.89	-0.15	6.66
ОФЗ 46002	104.83	1.37	7.00
ОФЗ 46017	96.90	0.00	7.70
ОФЗ 46021	89.76	0.00	6.66
ОФЗ 46018	96.66	0.54	8.02
ОФЗ 46020	81.78	0.03	8.85

**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 368.99	0.20	-5.68	-25.72
PTC	1 659.65	-0.41	-12.46	-29.43
Dow Jones	11 516.92	-0.23	2.06	-8.63
S&P 500	1 277.58	-0.41	2.29	-9.01
NASDAQ	2 349.24	-0.77	2.79	-7.87

**Ликвидность: в час по чайной ложке.** Вчера уже второй день подряд банки выбрали весь лимит на аукционе прямого РЕПО в ЦБ (124 млрд руб.), хотя ставки на денежном рынке уже упали ниже 7% и вчера колебались около 6.5%. Сегодня на счета банков поступят деньги от вчерашних аукционов Минфина это предполагает снижение спроса на РЕПО ниже 80 млрд руб. Сам ЦБ уже заложил снижение спроса в новом лимите РЕПО на сегодня (75 млрд руб.)

Минфин РФ провел во вторник аукцион по размещению свободных бюджетных средств на банковские депозиты. Минфин удовлетворил все направленные заявки – объем размещения составил 53.13 млрд руб. Средневзвешенная процентная ставка размещения – 8.04% годовых. В аукционе приняло участие 11 банков.

**ТГК-2 будет доразмещаться сегодня.** Как и ожидалось, ставка первого купона облигаций ТГК-2 1-й серии на 4 млрд руб. была определена в размере 10.95% годовых (УТР 11.25%) на аукционе во вторник. Вчера ТГК-2 разместила 3.08 млрд руб. и сегодня будет доразмещена. Очень давно компания второго эшелона не успевала закончить размещение за один день. Это свидетельствует о том, что, во-первых, коррекция доходности в 1–2 эшелонах еще далека от завершения. Во-вторых, растущие потребности в инвестициях существенной доли компаний энергетического сектора пугают инвесторов, и бумаги данного сегмента будут под давлением в среднесрочной перспективе.

**ЦБ форсирует укрупнение банков.** По информации Интерфакса со ссылкой на директора департамента лицензирования деятельности и финансового оздоровления кредитных организаций Банка России Михаила Сухова, ЦБ РФ может ввести нормативы по минимальному размеру собственного капитала действующих банков в 2010–2012 гг. и ввести требования по минимальному размеру собственных средств с 1 января 2012 года в размере 180 млн руб., в качестве промежуточного этапа с 1 января 2010 года – в размере 90 млн руб. Данное решение не коснется напрямую эмитентов долгового рынка, и мы оцениваем его как слабо положительное для банковской системы в целом с учетом небольшого повышения доверия в системе.

**Внешний рынок**

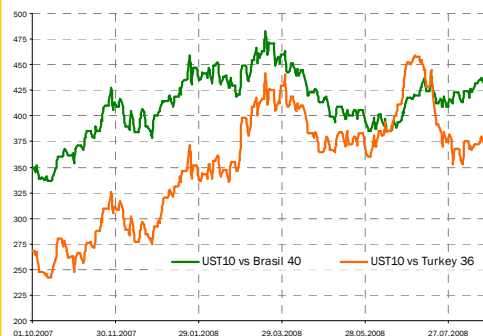
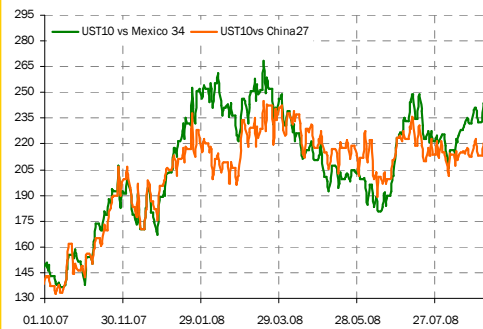
Индекс производственной активности в США (ISM Manufacturing) в августе уменьшился до 49.9 пункта с 50 пунктов месяцем ранее. Этого изменения не ожидалось и хорошо, что падение индекса не было более существенным. Вместе с ценами на энергоносители, существенно снизилась с 88.5 до 77 пунктов и ценовая компонента индекса, вернувшись на уровень февраля с.г. Вместе с растущими опасениями по поводу рынка коммерческой недвижимости и беспокойствами по поводу ABS связанными с кредитами по кредитным картам (рекордные значения спредов по данным JPMorgan Chase & Co. за неделю 21-28 августа), а также возможность того, что сделка Lehman Brothers с KDB может не состояться, привели к снижению доходности казначейских облигаций США на 8 б.п. до 4.74 по UST10 в длинном конце и на 11 б.п. в коротком.

**Вкратце:**

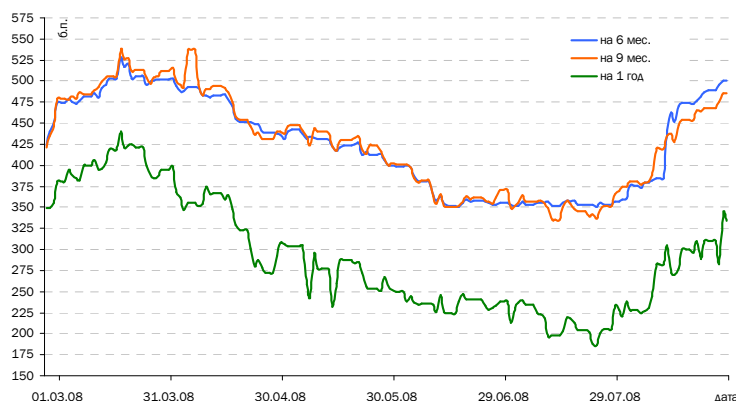
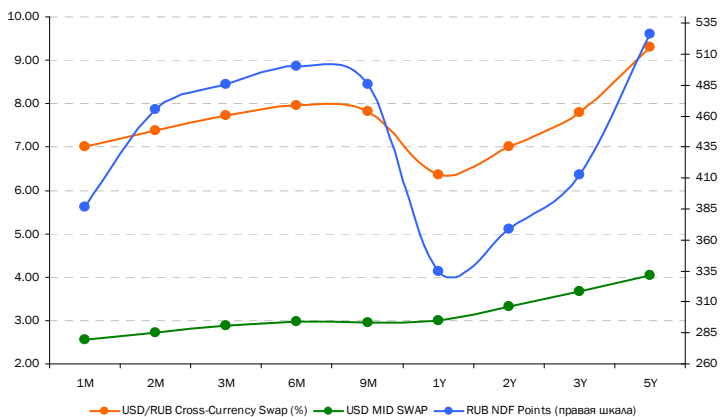
- Сбербанк привлекает трехлетний синдицированный кредит на \$1 млрд под LIBOR +85 б. п.
- Moody's может повысить рейтинг финансовой устойчивости Сбербанка РФ при условии достижения существенного прогресса в корпоративном управлении.
- S&P присвоило рейтинг «BBB-» секьюритизации DPR Альфа-банка.

Елена Василева, [evasileva@akbars.ru](mailto:evasileva@akbars.ru)

**Ключевые спреды**

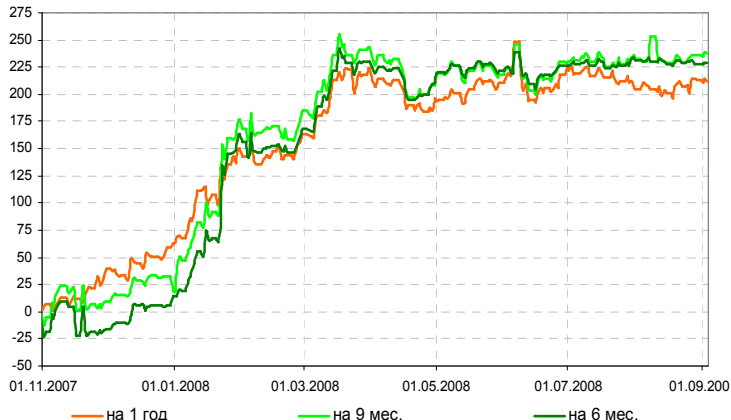
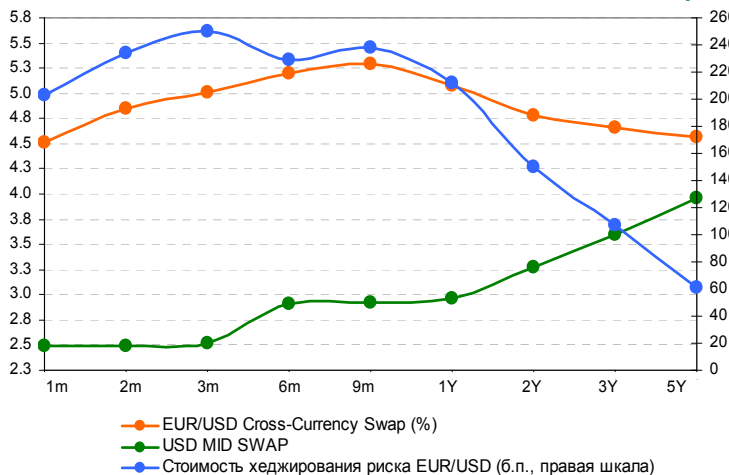


Стоимость хеджирования рублевого риска, б.п.



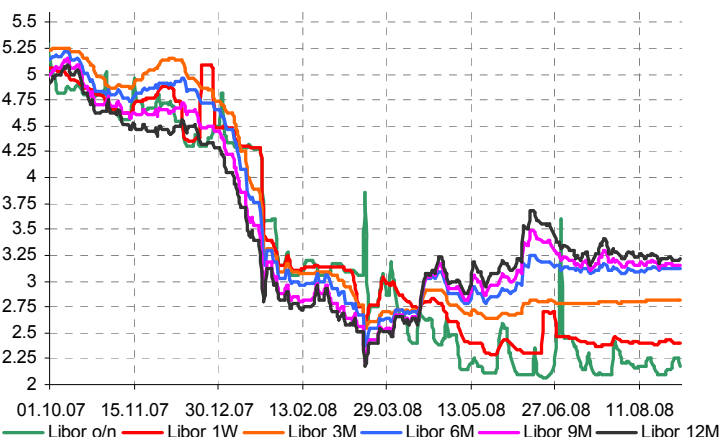
Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
USD/RUB Cross-Currency Swap (%)	7.02	7.38	7.73	7.97	7.81	6.35	7.02	7.80	9.30
USD MID SWAP	2.55	2.72	2.87	2.97	2.95	3.00	3.33	3.67	4.03
Стоимость хеджирования рублевого риска (б.п.)	446.77	465.53	485.75	500.00	485.91	334.60	368.95	412.95	526.05

Стоимость хеджирования риска EUR/USD, б.п.



Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
EUR/USD Cross-Currency Swap (%)	4.51	4.84	5.02	5.19	5.30	5.08	4.78	4.67	4.56
USD MID SWAP	2.49	2.50	2.52	2.91	2.92	2.96	3.27	3.60	3.95
Стоимость хеджирования риска EUR/USD (б.п.)	202.74	234.44	249.76	228.72	237.82	211.75	150.45	106.80	61.00

Динамика ставок Libor



	Сегодня	Изменения, %				
		1 нед.	1 м.	3 м.	6 м.	1 год
Libor o/n	2.17	1.0	-1.4	2.2	-29.8	-60.6
Libor 1 week	2.39	-1.9	-0.7	1.8	-23.0	-58.6
Libor 3M	2.81	0.1	0.5	5.1	-4.3	-50.6
Libor 6M	3.12	0.1	0.9	6.9	12.0	-43.9
Libor 9M	3.16	-0.4	0.0	4.2	19.7	-41.2
Libor 12M	3.21	-0.5	-0.8	2.7	24.8	-38.8

## 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	3.3
	<b>Апрель 2008</b>	<b>Май 2008</b>	<b>Июнь 2008</b>
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
	<b>Май 2008</b>	<b>Июнь 2008</b>	<b>Июль 2008</b>
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	0.1	1.3	1.3
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.	0.514	0.503	0.515
Индекс ISM (в промышленности)	49.6	50.2	50
Индекс ISM (непромышленный сектор)	53.6	49.9	49.6
	<b>Май 2008</b>	<b>Июнь 2008</b>	<b>Июль 2008</b>
Потребительское доверие, б.п.	58.1	51	51.9
	<b>8 авг 08</b>	<b>15 авг 08</b>	<b>22 авг 08</b>
Обращение за пособием, тыс.чел.	444	435	425
Индекс МВА, обращения за ипотекой (%)	-1.5	-1.5	0.5
ЕС	Декабрь 2007	Март 2008	Июнь 2008
ВВП, % год к году	2.2	2.1	1.5
	<b>Апрель 2008</b>	<b>Май 2008</b>	<b>Июнь 2008</b>
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	-7.5
	<b>Май 2008</b>	<b>Июнь 2008</b>	<b>Июль 2008</b>
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, %	-0.2	-0.4	-0.7
	<b>Май 2008</b>	<b>Июнь 2008</b>	<b>Июль 2008</b>
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	7.9	8.9	9.3
	<b>Апрель 2008</b>	<b>Май 2008</b>	<b>Июнь 2008</b>
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
	<b>Апрель 2008</b>	<b>Май 2008</b>	<b>Июнь 2008</b>
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
	<b>Май 2008</b>	<b>Июнь 2008</b>	<b>Июль 2008</b>
Индекс потребительских цен, % год к году	3.7	4	4
	<b>Апрель 2008</b>	<b>Май 2008</b>	<b>Июнь 2008</b>
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	2.3	1.4
	<b>Апрель 2008</b>	<b>Май 2008</b>	<b>Июнь 2008</b>
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
	<b>Май 2008</b>	<b>Июнь 2008</b>	<b>Июль 2008</b>
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
	<b>Апрель 2008</b>	<b>Май 2008</b>	<b>Июнь 2008</b>
Торговый баланс, ¥ млрд	634.7	529.4	252.1
Безработица, %	4	4.1	4
Индекс потребительских цен, % год к году	1.3	2	2.3
Индекс потребительских цен (базовый)	1.5	1.9	2.4
Розничная торговля, % год к году	0.3	0.3	1.9
Промышленное производство, % год к году	1.1	0	2
	<b>Май 2008</b>	<b>Июнь 2008</b>	<b>Июль 2008</b>
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	0.0	4.0	4.0	-23.2
T-Bill 3M	1.711	0.0	4.1	4.1	-28.6
T-Bill 6M	1.955	-2.5	-	-	-
UST-2	1.872	-2.0	1.3	-1.9	-18.2
UST-3	2.533	2.4	-8.1	-33.1	-42.7
UST-5	3.003	1.7	-	-	-
UST-10	3.486	1.0	-3.1	-27.7	-41.5
UST-30	4.409	0.9	-1.8	-23.6	-34.8
	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
EONIA	4.300	0.4	0.2	0.0	32.0
EURONIA	4.2734	0.5	1.99	0.71	32.41
EURIBOR 1M	4.513	0.0	2.8	2.8	5.5
EURIBOR 3M	4.961	0.0	-0.3	-0.9	9.5
EURIBOR 6M	5.164	-0.1	0.5	0.1	22.6
EURIBOR 9M	5.240	0.1	1.2	-0.5	20.4
EURIBOR 12M	5.330	0.5	2.4	-2.9	20.5
	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Bunds 2Y	4.091	6.2	0.4	-16.0	-53.3
Bunds 5Y	4.033	2.8	-1.5	-22.3	-39.6
Bunds 10Y	4.141	1.5	-3.3	-19.3	-32.8
Bunds 30Y	4.541	1.4	-7.1	-10.7	-28.4
	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
France 2Yr	4.167	5.3	-1.0	-19.7	-51.6
France 3Yr	4.122	3.9	-1.5	-21.7	-45.2
France 5Yr	4.175	2.3	-2.0	-20.8	-38.2
France 10Yr	4.348	1.6	-2.1	-17.1	-30.5
France 30Yr	4.663	1.6	-6.8	-10.3	-26.5
	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
UK Gilts 2Yr	4.867	-0.3	-10.0	-18.7	-17.5
UK Gilts 3Yr	4.456	2.6	-6.5	-34.3	-59.5
UK Gilts 5Yr	4.396	2.6	-5.5	-38.1	-57.3
UK Gilts 10Yr	4.444	2.8	-1.5	-29.9	-53.2
UK Gilts 30Yr	4.467	3.0	1.6	-13.9	-23.6
	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Japan 2Yr	0.630	0.5	0.8	-4.4	-13.2
Japan 3Yr	0.673	-1.1	0.3	-2.5	-17.6
Japan 5Yr	0.953	-0.2	0.0	-4.5	-29.2
Japan 10Yr	1.343	-2.6	-0.6	-9.1	-35.2
Japan 30Yr	2.303	-2.2	-7.1	-9.2	-27.2

## МИРОВЫЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ

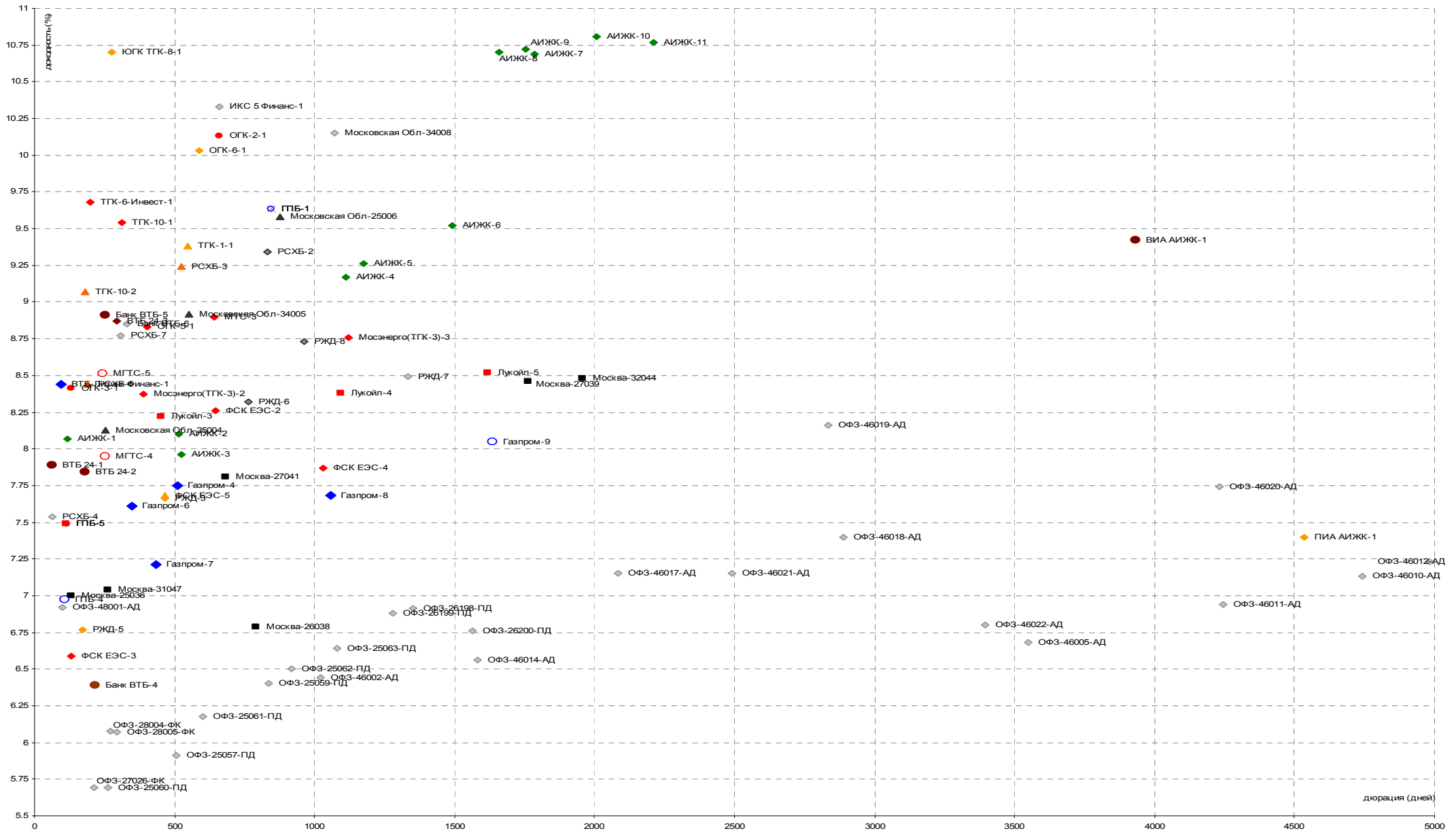
(начало на стр. 5)

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	3.085	-8.9	-2.1	-23.6	57.6
China 9	3.381	1.2	1.2	-15.4	-11.9
China 11	3.842	-0.5	-2.6	-19.9	-8.8
China 13	4.470	-0.2	3.7	-10.1	-9.2
China 27	5.938	-0.6	-5.6	-14.4	-19.9
	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Russia 10	6.018	2.9	1.1	28.5	51.6
Russia 18	5.653	-1.7	-6.0	3.4	18.2
Russia 28	6.107	0.2	-0.5	8.4	17.8
Russia 30	5.777	3.6	4.7	16.8	29.6
	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Brazil 10	3.793	3.6	0.7	-18.7	-13.5
Brazil 15	5.369	-0.5	-3.7	-2.8	35.8
Brazil 20	5.919	-0.3	-4.2	-5.9	46.9
Brazil 28	11.217	-2.2	-3.5	-19.0	-13.5
Brazil 34	6.312	-0.1	-1.7	-4.2	31.1
Brazil 40	8.156	-0.4	-1.6	-1.1	23.5
	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Mexico 13	4.953	8.9	-0.1	1.7	36.9
Mexico 16	5.448	0.3	-4.0	-4.7	33.3
Mexico 19	5.688	3.1	-0.2	-0.8	34.4
Mexico 26	5.883	0.1	-4.0	-3.6	27.0
Mexico 34	6.174	2.7	-0.5	1.6	28.6
	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Turkey 13	5.902	-2.3	-12.4	-39.9	-29.5
Turkey 18	6.706	-6.6	-13.6	-21.8	-29.7
Turkey 20	6.885	-4.1	-13.7	-26.1	-20.2
Turkey 25	7.188	-3.4	-12.8	-23.5	-21.8
Turkey 34	7.417	-1.5	-10.1	-19.8	-25.0
Turkey 36	7.394	-4.8	-17	-23.8	-34.6
	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Ukraine 9	6.495	10.7	11.3	35.1	124.9
Ukraine 11	8.105	-1.8	-9.4	56.3	192.7
Ukraine 12	8.390	-1.3	-5.6	57.3	188.2
Ukraine 13	8.602	-2.8	-8.0	46.2	185.8
Ukraine 16	9.153	-3.8	-3.8	66.1	193.4

## BLUE CHIPS

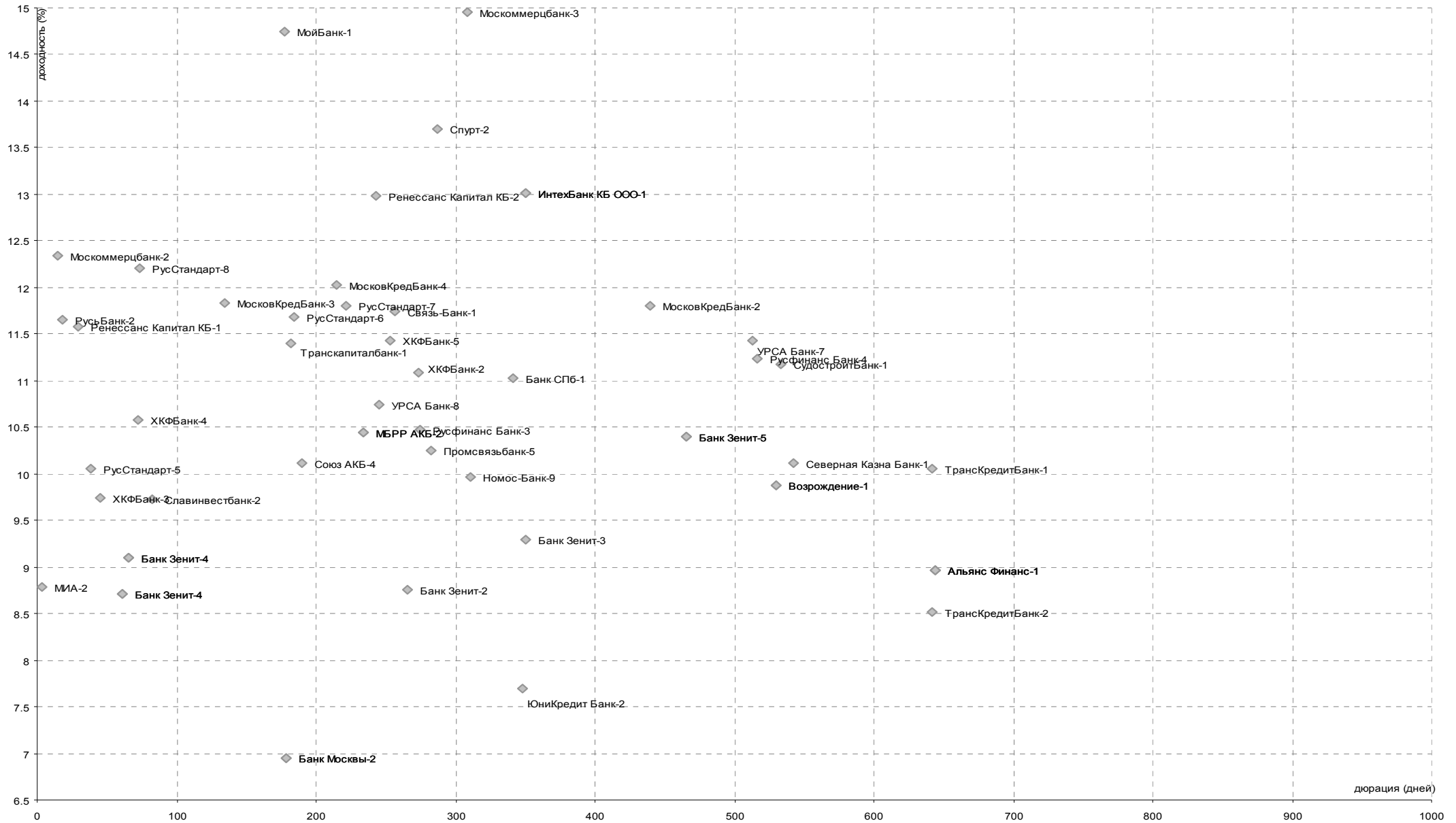
### Уровни доходностей





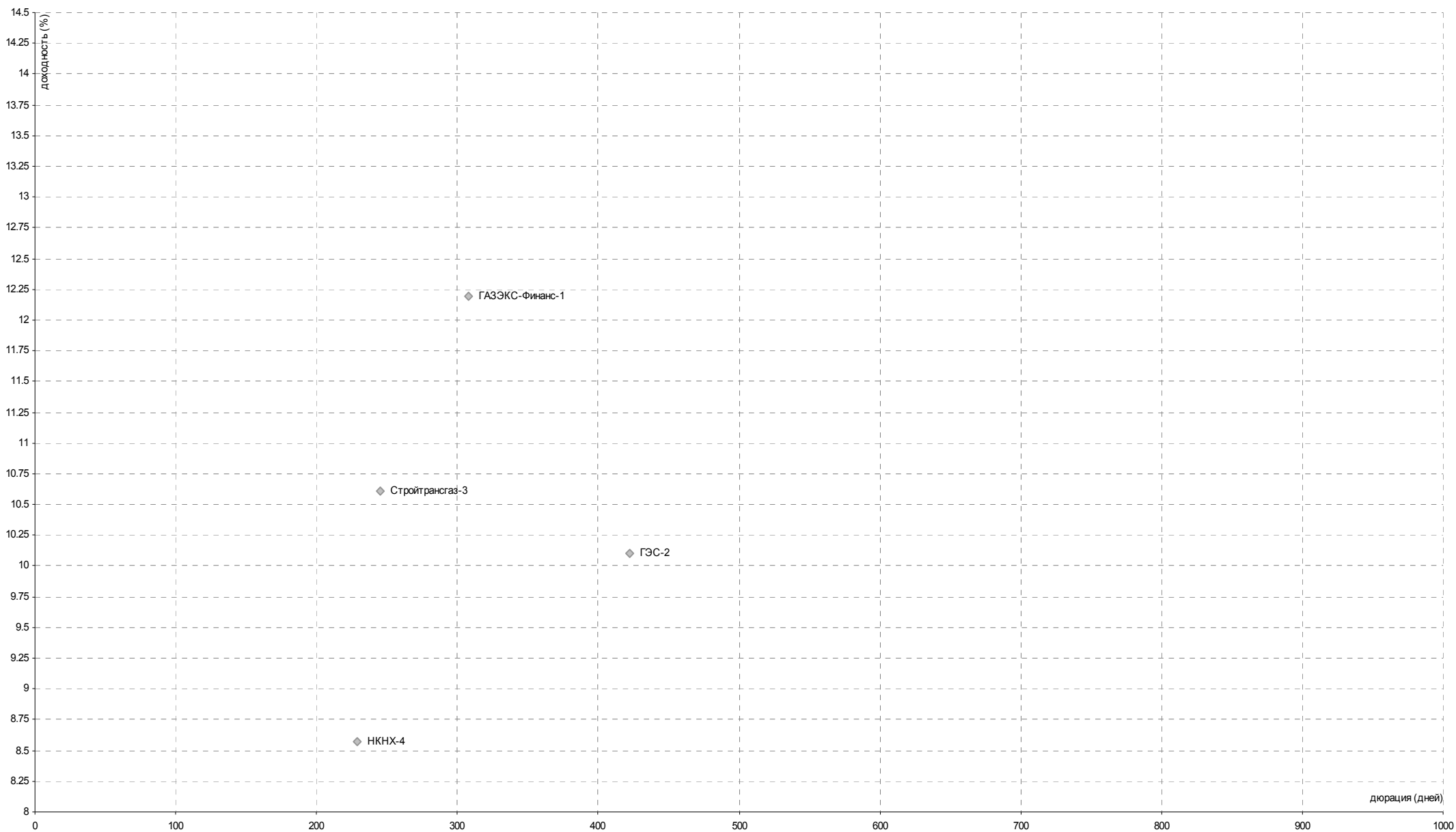
## БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

### Уровни доходностей



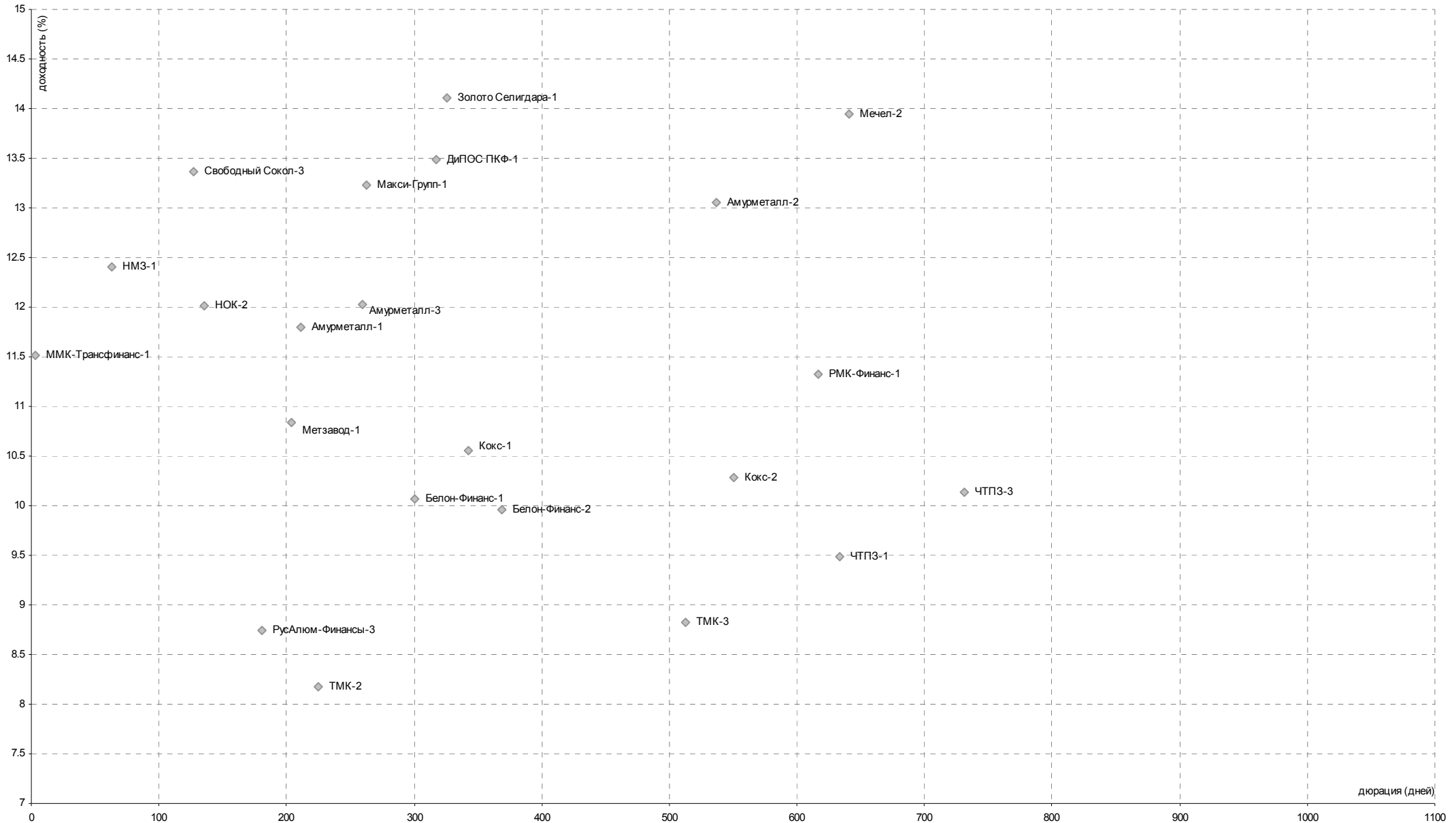
## НЕФТЬ И ГАЗ

### Уровни доходностей



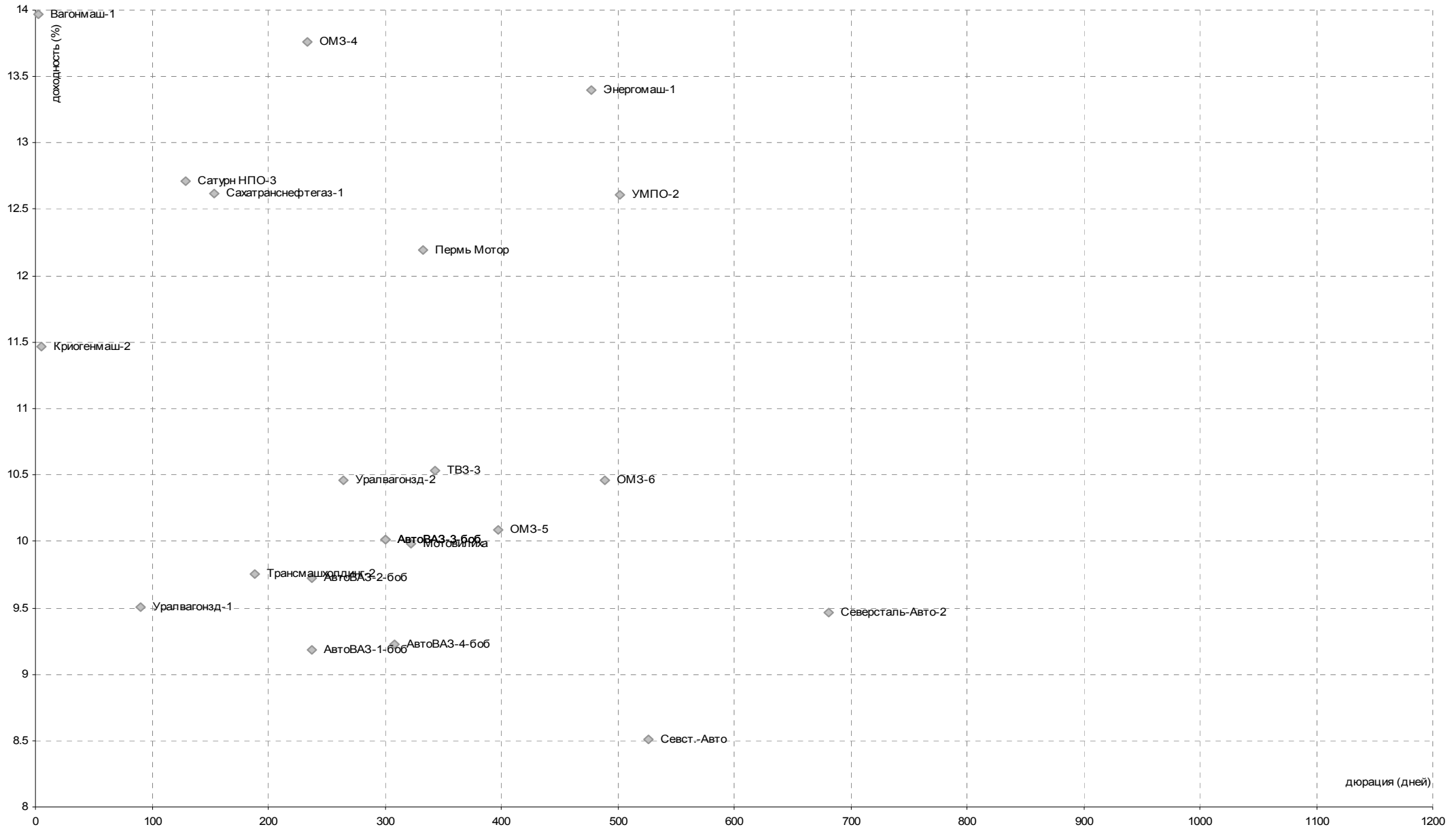
## МЕТАЛЛУРГИЯ

### Уровни доходностей



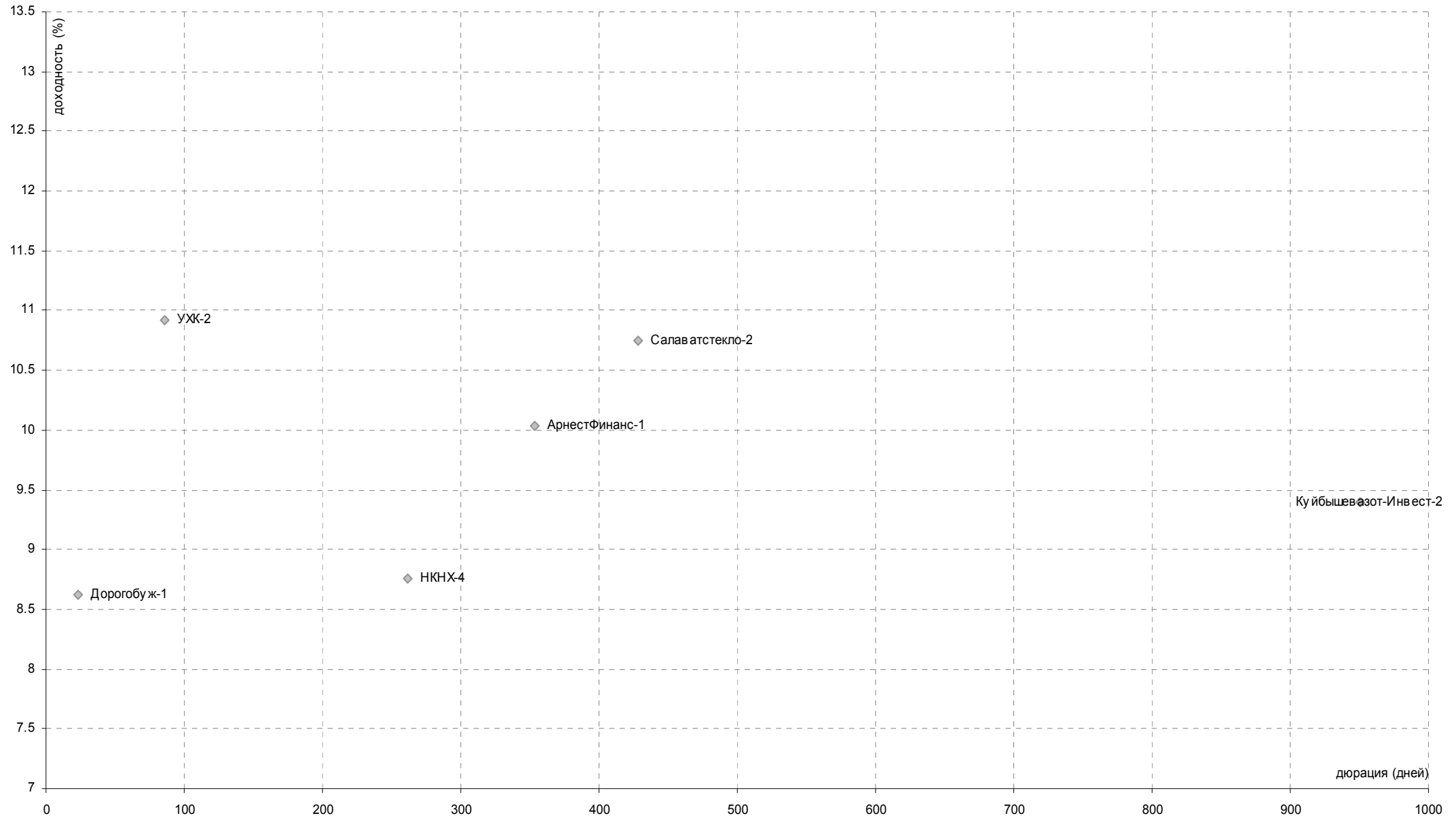
## МАШИНОСТРОЕНИЕ

### Уровни доходностей



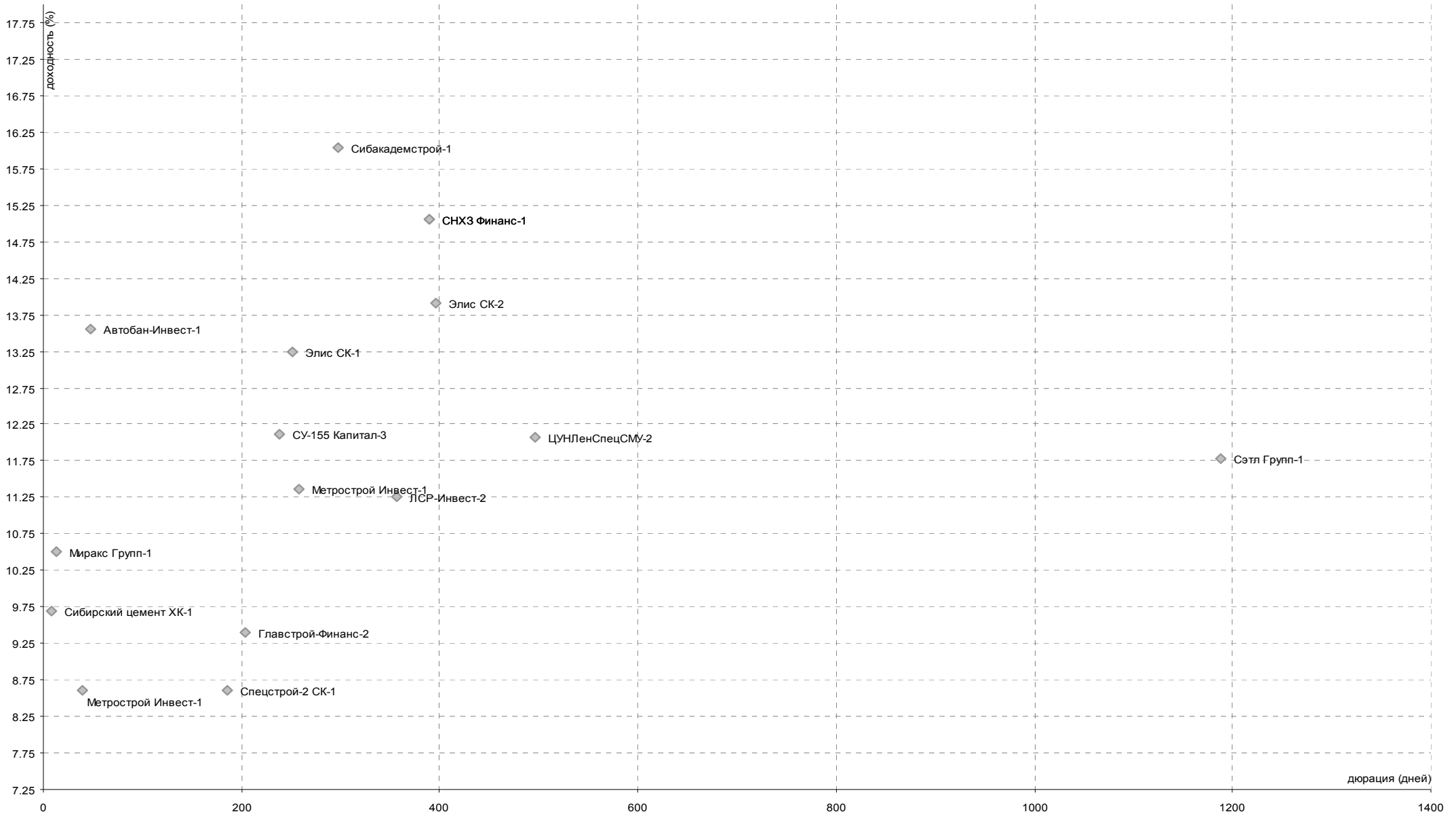
## ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

### Уровни доходностей



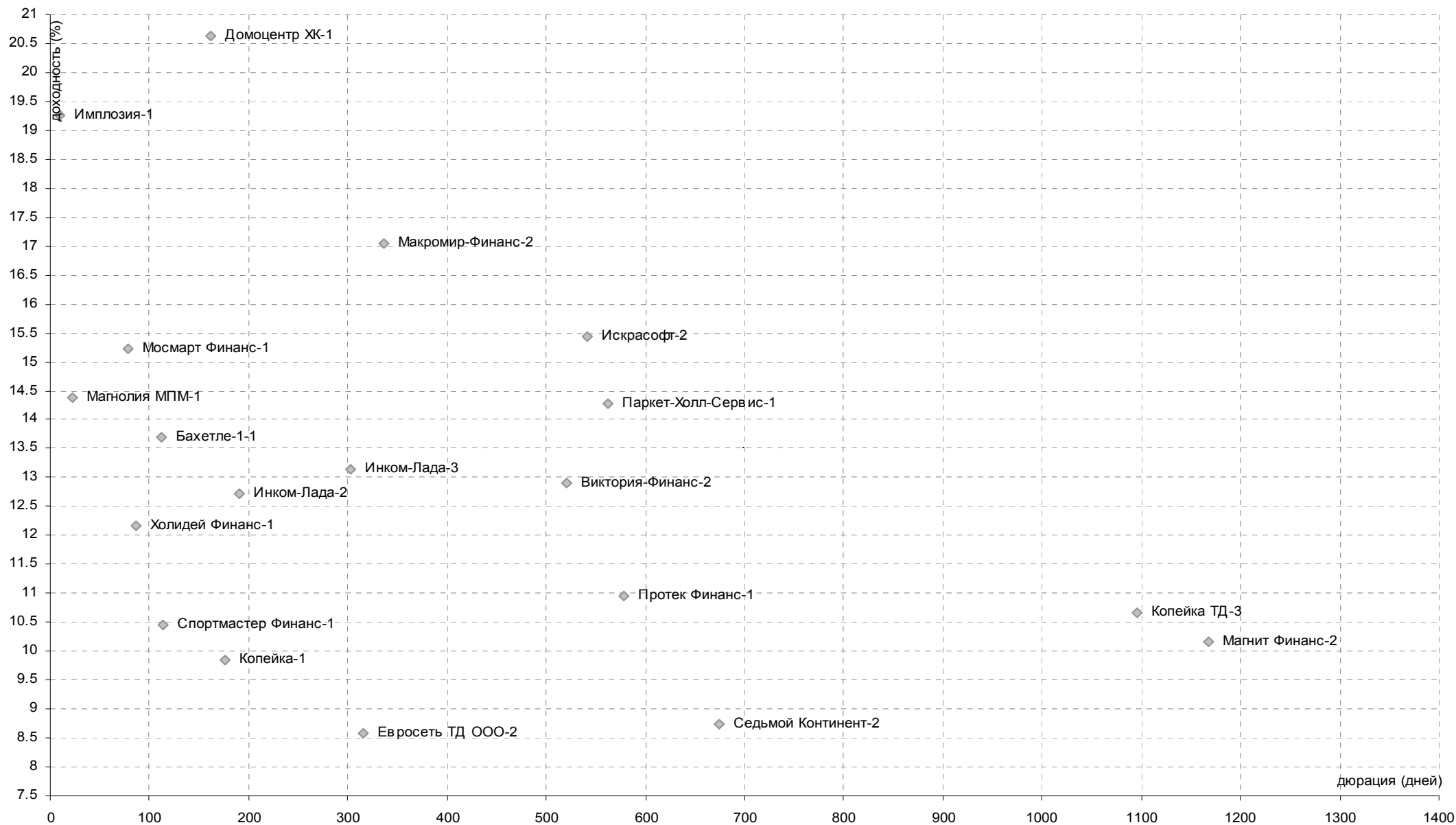
## СТРОИТЕЛЬСТВО

### Уровни доходностей



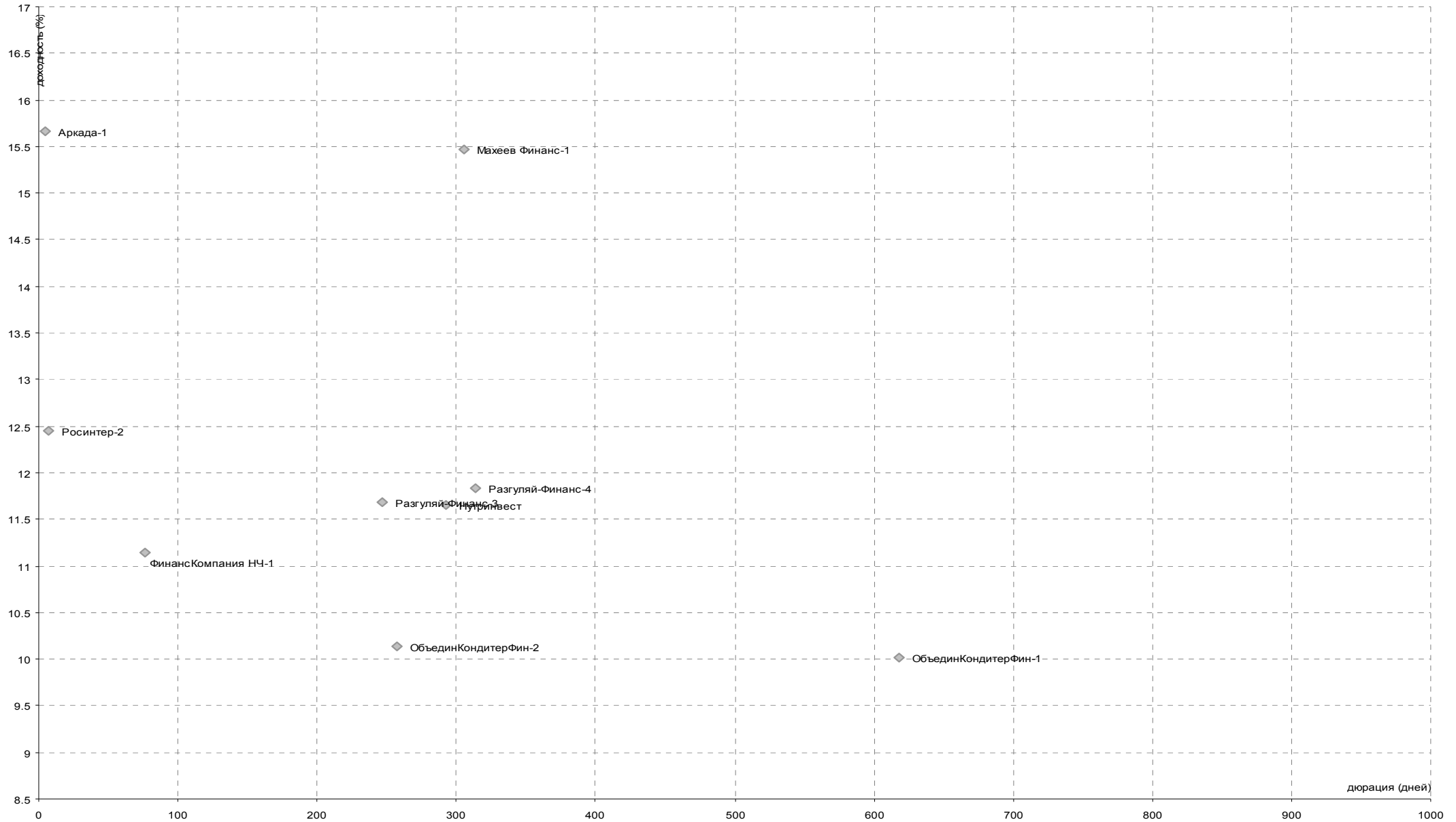
## РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ

### Уровни доходностей



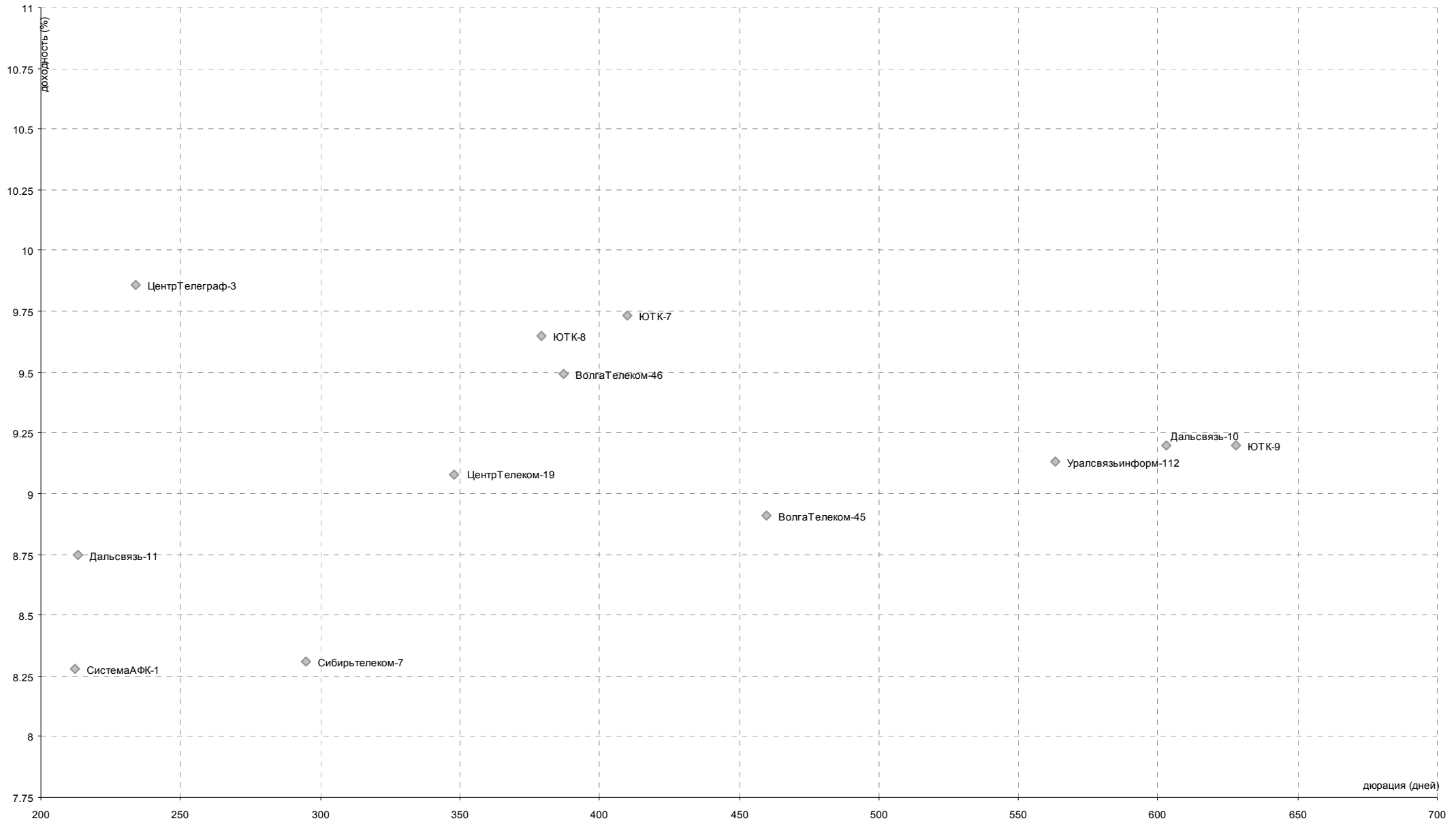
## ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

### Уровни доходностей



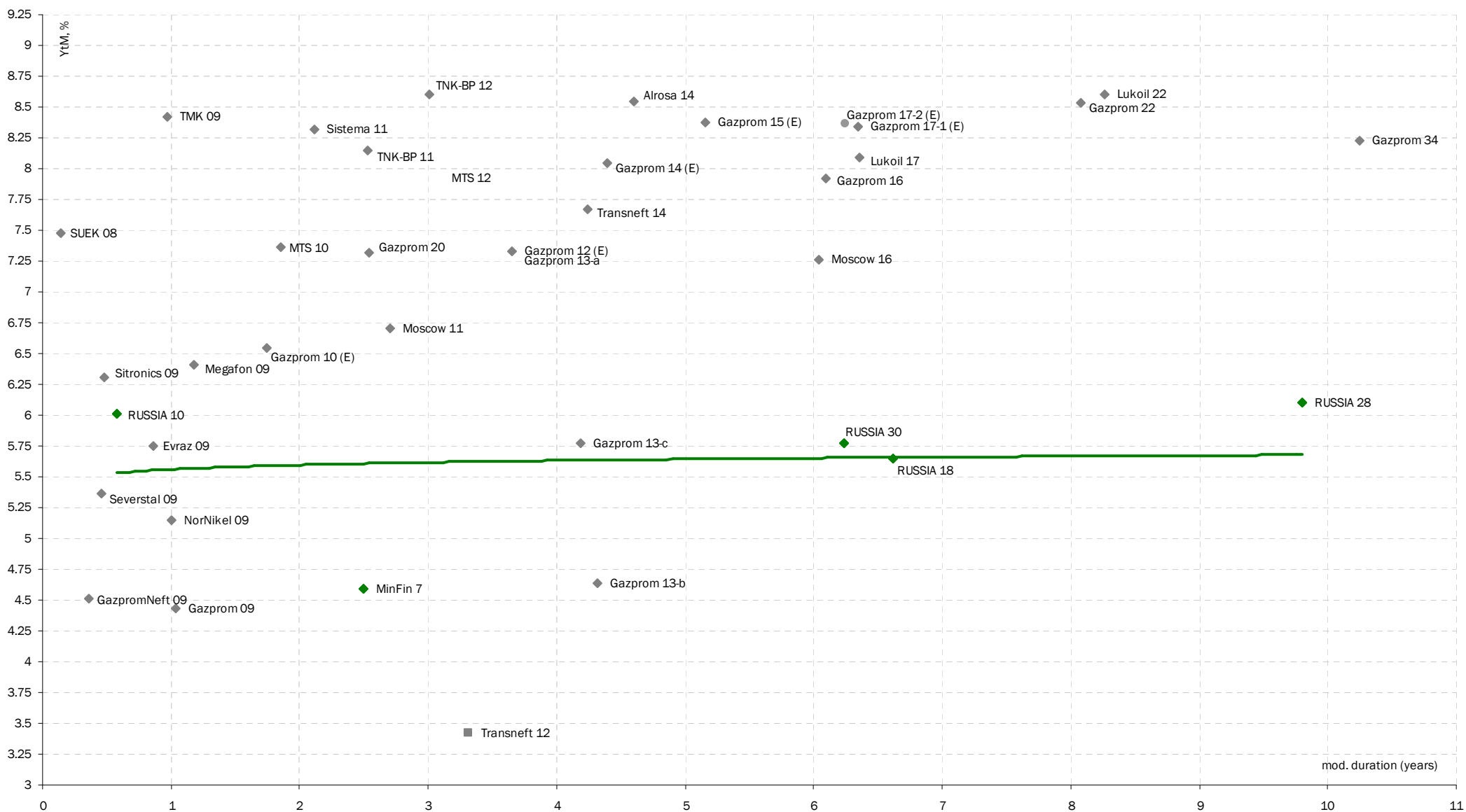
## ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

### Уровни доходностей



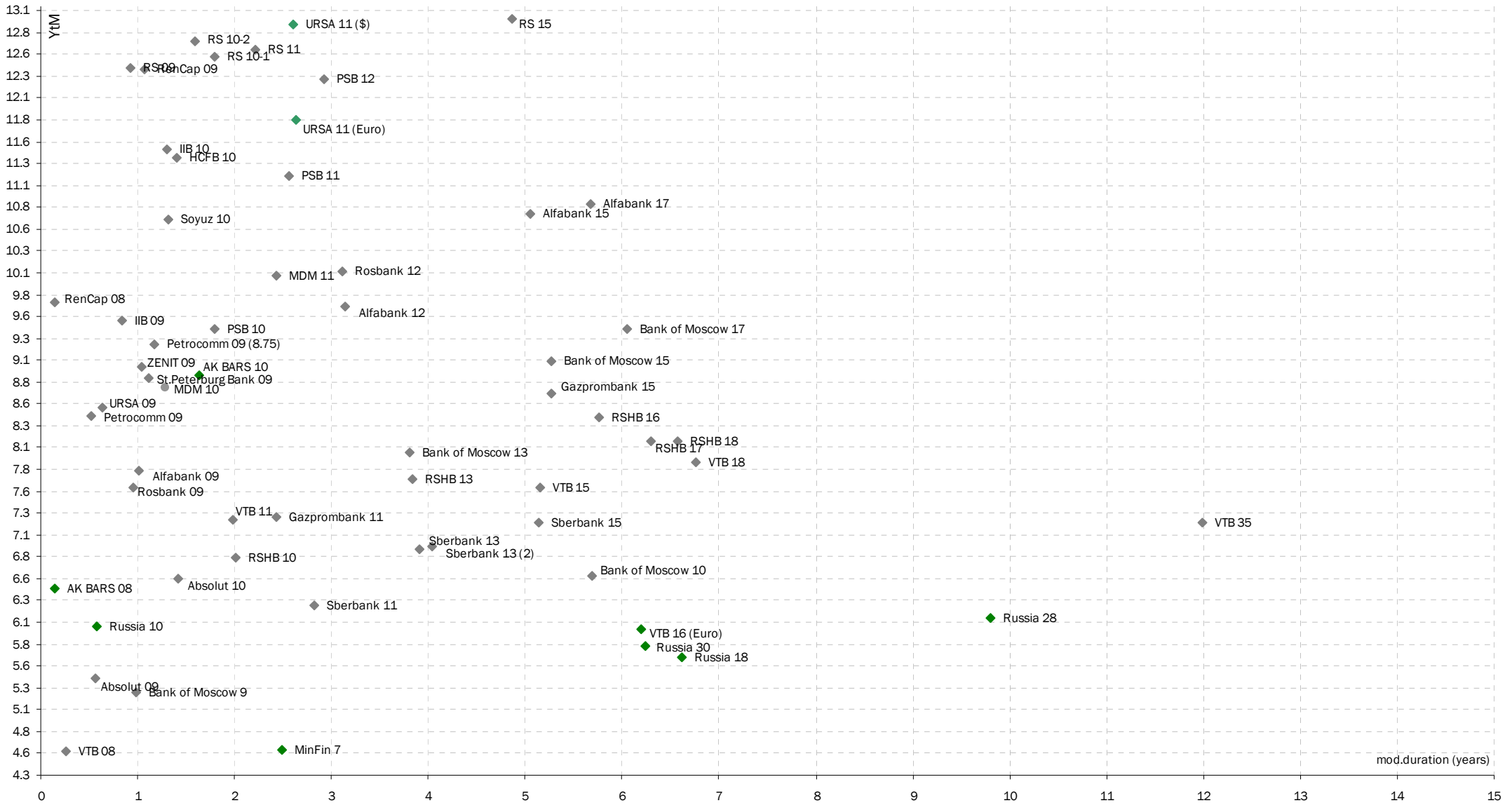
## ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР

### 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)	0.58	31.03.10	8.250	Baa2	BBB+	BBB+	6.007	6.007	5.733	5.502	103.289	103.539	0.000	-0.031	-0.583	-1.317
RUSSIA 18	3 467	6.62	24.07.18	11.000	Baa2	BBB+	BBB+	5.651	5.713	5.619	5.471	140.058	140.308	0.000	0.378	-0.409	-1.764
RUSSIA 28	2 500	9.80	24.06.2028/ 24.06.2008	12.750	Baa2	BBB+	BBB+	6.106	6.112	6.023	5.929	175.702	175.953	0.000	0.043	-0.933	-2.081
RUSSIA 30	2031(2020)	6.23	31.03.30	7.500	Baa2	BBB+	BBB+	5.776	5.730	5.609	5.481	111.235	111.485	0.000	-0.305	-1.158	-2.175
MinFin 7	1 750	2.49	14.05.11	3.000	Baa2	BBB+	BBB+	4.590	4.607	4.556	4.408	96.056	96.306	0.000	0.068	0.034	-0.156
AFK Sistema 11	350	2.11	28.01.11	8.875	B3	B+	B+	8.320	8.458	8.312	7.496	101.169	101.534	0.000	0.288	-0.063	-2.033
Alrosa 14	500	4.60	17.11.14	8.875	Ba2	BB-	BB-	8.551	8.473	8.214	7.234	101.512	101.762	0.000	-0.369	-1.635	-6.705
Evraz 09	300	0.87	03.08.09	10.875	Ba3	BB-	BB	5.748	5.918	6.053	5.634	104.437	104.562	-0.021	0.071	-0.118	-1.237
Evraz 15	750	5.11	10.11.15	8.250	B2	BB-	BB	9.503	9.547	9.339	8.462	93.566	93.816	0.007	0.240	-0.812	-5.635
Gazprom 09	700	1.04	21.10.09	10.5	A3	BBB	BBB-	4.427	4.477	4.28	3.791	106.599	106.881	0.000	0.009	-0.582	-2.090
Gazprom 10 (E)	1 000	1.74	27.09.10	7.8	A3	BBB	BBB-	6.548	6.484	6.525	6.168	102.327	102.527	0.000	-0.129	-0.111	-0.999
Gazprom 12 (E)	1 000	3.57	09.12.12	4.56	(P)A3	BBB	BBB-	7.098	7.105	7.133	6.314	90.913	91.3126	0.000	0.048	0.295	-2.601
Gazprom 13-a	1 750	3.65	01.03.13	9.625	A3	BBB	BBB-	7.330	7.33	7.108	6.102	108.644	108.8936	0.000	-0.051	-0.936	-5.166
Gazprom 13-b	1222(932)	4.32	22.07.13	4.505	A3	NA	-	4.637	4.637	4.718	4.648	99.425	99.425	-0.014	-0.001	0.363	0.073
Gazprom 13-c	646.5(560.1)	4.19	22.07.13	5.625	A3	BBB-	BBB-	5.772	5.781	5.781	5.599	99.375	99.6251	0.015	0.039	-0.273	-0.739
Gazprom 14 (E)	780	4.39	25.02.14	5.03	(P)A3	BBB	BBB-	8.046	8.017	7.842	6.878	87.009	87.5093	0.000	-0.108	-0.767	-5.132
Gazprom 15 (E)	1 000	5.16	01.06.15	5.875	A3	BBB	BBB-	8.377	8.3	7.979	7.057	87.457	87.9573	0.000	-0.388	-2.021	-7.089
Gazprom 16	1 350	6.09	22.11.16	6.212	(P)A3	BBB	BBB-	7.926	7.844	7.555	6.572	89.787	90.0369	0.043	-0.495	-2.267	-8.802
Gazprom 17-1 (E)	500	6.34	02.11.17	5.44	(P)A3	BBB	BBB-	8.338	8.212	8.034	7.353	81.906	82.4061	0.000	-0.828	-1.929	-6.575
Gazprom 17-2 (E)	500	6.24	22.03.17	5.136	(P)A3	BBB	BBB-	8.363	8.271	8.159	7.365	80.792	81.1674	0.000	-0.571	-1.178	-6.345
Gazprom 20	1250(1192.2)	2.54	01.02.20	7.201	-	BBB+	BBB	7.315	7.279	7.211	6.912	99.117	99.3674	0.058	-0.275	-0.809	-3.181
Gazprom 22	1 300	8.08	07.03.22	6.51	(P)A3	BBB	BBB-	8.535	8.396	8.079	7.231	83.950	84.2001	0.071	-1.167	-3.862	-11.703
Gazprom 34	1200	10.24	28.04.34	8.625	A3	BBB	BBB-	8.230	8.217	7.988	7.281	104.172	104.4216	0.080	-0.137	-2.607	-10.920
Gazpromneft 09	500	0.36	15.01.09	10.750	Ba1	BB+	-	4.513	4.911	5.077	4.566	102.192	102.2838	0.000	0.096	-0.224	-1.371
Lukoil 17	500	6.35	07.06.17	6.356	(P)Baa2	BBB-	BBB-	8.090	7.994	7.964	7.016	89.253	89.753	0.000	-0.616	-0.753	-7.173
Lukoil 22	500	8.27	07.06.22	6.656	Baa2	BBB-	BBB-	8.598	8.419	8.284	7.565	84.489	84.9888	0.000	-1.519	-2.649	-9.165
Megafon 09	375	1.18	10.12.09	8.000	Ba3	BB	BB+	6.410	6.451	6.234	5.582	101.874	102.054	0.013	0.025	-0.346	-1.532
Mirax Group 11	180	2.11	20.03.11	9.450	-	-	-	10.736	10.644	10.851	10.716	97.205	97.327	0.046	-0.182	0.399	0.216
Moscow 11	374	6.71	12.10.11	6.45	Baa1	BBB+	BBB+	6.708	6.449	6.307	5.867	99.279	99.6541	-0.721	-1.430	-1.821	-3.141
Moscow 16	407	7.26	20.10.16	5.064	Baa1	BBB+	BBB+	7.257	7.282	7.151	6.669	86.866	87.1157	-13.134	-12.961	-13.690	-16.655
MTS 10	400	1.85	14.10.10	8.375	Ba3	BB-	BB-	7.363	7.424	7.339	6.559	101.925	102.175	-0.021	0.104	-0.113	-1.911
MTS 12	400	2.91	28.01.12	8.000	Ba3	BB-	BB-	8.081	8.163	7.971	7.207	99.752	100.002	0.010	0.240	-0.333	-2.738
Norilsk Nickel 09	500	1.00	30.09.09	7.125	Baa2	BBB-	BBB-	5.152	5.145	4.896	4.947	102.008	102.133	0.007	-0.037	-0.432	-0.689
Severstal 09	325	0.46	24.02.09	8.625	Ba2	BB-	-	5.360	5.553	5.609	4.985	101.461	101.531	-0.027	0.036	-0.135	-1.004
Severstal 14	375	4.14	19.04.14	9.250	Ba2	BB-	BB-	9.949	9.94	9.663	7.723	97.029	97.279	0.046	-0.026	-1.200	-10.348
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	0.14	24.10.08	8.625	-	-	-	7.482	7.499	7.009	6.174	100.122	100.157	0.000	-0.006	-0.182	-0.744
TMK 09	300	0.97	29.09.09	8.500	B1	BB-	-	8.424	8.390	7.612	6.396	100.067	100.217	0.022	-0.033	-0.872	-2.507
TNK-BP 11	500	2.53	18.07.11	6.875	Baa2	BB+	BBB-	8.153	8.228	7.839	6.689	96.782	97.032	0.017	0.207	-0.742	-3.846
TNK-BP 12	500	3.01	20.03.12	6.125	Baa2	BB+	BBB-	8.601	8.613	8.101	7.167	92.588	92.838	0.028	0.072	-1.412	-4.324
TNK-BP 16	1000	5.64	18.07.16	7.500	Baa2	BB+	BBB-	9.407	9.362	9.032	8.027	89.553	89.8025	0.040	-0.241	-2.106	-8.195
TNK-BP 17	800	5.94	20.03.17	6.625	Baa2	BB+	BBB-	9.553	9.554	9.554	9.554	83.170	83.4199	0.049	0.035	-2.551	-8.894
Transneft 12	500	3.31	27.06.12	6.103	A2	BBB+	-	6.740	6.756	6.814	5.574	97.878	98.1283	0.000	0.056	0.286	-4.100
Transneft 14	1300	4.24	05.03.14	5.670	A2	BBB+	-	7.676	7.647	7.527	6.315	91.135	91.385	0.000	-0.123	-0.577	-6.352

**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	0.56	07.04.09	8.75	Baa3	-	A-	5.40	5.34	5.32	5.63	101.88	101.97	-0.025	-0.088	-0.315	-0.85
Absolut Bank 10	175	1.42	30.03.10	8.125	Ba3	-	A-	6.56	6.41	5.91	6.13	103.76	104.14	0.000	-0.235	-1.156	-1.156
AK BARS Bank 08	175	0.15	27.10.08	8	Ba2	BB-	-	6.44	6.35	6.86	6.78	100.20	100.22	0.000	-0.026	-0.018	-0.229
AK BARS Bank 10	250	1.63	28.06.10	8.25	Ba2	BB-e	BB-	8.88	8.84	8.63	8.14	98.94	99.19	0.005	-0.068	-0.391	-1.269
Alfabank 09	400	1.01	10.10.09	7.87	Ba1	BB	BB-	7.78	7.79	7.63	6.97	100.09	100.34	0.022	0.006	-0.171	-1.034
Alfabank 12	500	3.13	25.06.12	8.2	Ba1	BB	BB-	9.66	9.61	9.28	8.94	95.42	95.92	0.020	-0.158	-1.160	-2.229
Alfabank 15	225	5.05	09.12.2015/09.12.2010	8.625 / 10.721	Ba2	B+	B+	10.73	10.85	10.76	10.37	95.83	96.08	0.000	-0.022	-1.130	-1.181
Alfabank 17	300	5.68	22.02.2017/22.02.2012	8.635	Ba2	B+	B+	10.84	10.72	10.49	10.43	91.90	92.15	0.000	0.064	-0.368	-2.454
Bank of Moscow 09	250	0.99	28.09.09	8	A3	-	BBB	5.24	5.40	5.30	4.89	102.79	102.92	0.001	0.118	-0.152	-1.041
Bank of Moscow 10	300	5.70	26.11.10	7.375	A3	NR	BBB	6.59	6.25	6.10	5.36	101.58	101.83	-0.005	-0.695	-1.092	-2.961
Bank of Moscow 13	500	3.81	13.05.13	7.335	A3	-	BBB	7.99	7.85	7.65	6.92	97.46	97.71	0.042	-0.552	-1.309	-4.335
Bank of Moscow 15	300	5.28	25.11.2015/25.11.2010	7.5/8.961	Baa1	-	BBB-	9.04	8.95	8.84	8.33	96.68	96.93	0.000	-0.478	-0.966	-3.690
Bank of Moscow 17	400	6.06	10.05.2017/10.05.2012	6.807	Baa1	-	BBB-	9.40	9.15	9.05	8.56	88.84	89.09	0.000	-1.545	-2.077	-5.075
Bank Soyuz 10	125	1.32	16.02.10	9.375	B1	B-	-	10.65	10.32	9.86	9.63	98.32	98.51	0.000	-0.438	-1.022	-1.295
BIN Bank 09	100	0.64	18.05.09	9.5	-	B-	B-	14.68	14.68	9.08	9.27	96.54	96.64	0.000	0.000	-3.892	-3.785
Gazprombank 11	300	2.43	15.06.11	7.97	Baa1	BB+	BBB-	7.25	7.26	7.08	6.31	101.75	102.00	0.004	0.004	-0.487	-2.698
Gazprombank 15	1 000	5.27	23.09.15	6.5	A3	BBB-	BBB	8.67	8.59	8.26	6.70	88.70	88.95	0.000	-0.472	-2.178	-11.439
HCFB 10	200	1.41	11.04.10	9.5	Ba3	B	-	11.36	9.98	10.19	9.43	97.34	97.34	0.045	-2.003	-1.636	-2.824
IIB 09	100	0.85	31.07.2009/31.01.2008	9.5	B1	B+	B	9.50	9.52	9.69	9.45	99.98	100.11	0.017	0.019	0.170	-0.051
IIB 10-1	150	1.41	12.02.10	9.5	B1	B+	B	11.46	11.31	10.33	9.48	97.47	97.66	0.040	-0.172	-1.429	-2.602
MDM Bank 10	425	1.28	25.01.10	7.765	Ba2e	BB-	BB-	8.74	8.69	8.30	7.62	98.75	98.94	0.034	-0.043	-0.537	-1.483
MDM Bank 11	200	2.43	21.07.11	9.75	Ba2	B+	BB1	10.02	9.99	9.59	8.93	99.32	99.82	0.000	-0.067	-1.095	-2.864
Nomos bank 09	150	0.65	12.05.09	8.25	Ba3	B+	B+	8.22	8.09	7.49	7.30	100.00	100.16	0.000	-0.090	-0.540	-0.822
Nomos bank 10	200	1.29	02.02.10	8.1875	Ba3	B+	B+	9.67	9.76	9.26	8.19	98.08	98.27	0.000	0.123	-0.478	-1.943
Nomos bank 16	125	5.12	20.10.2016/20.10.2011	9.75	B1	B+	B+	11.89	11.89	11.44	11.42	92.91	93.16	0.000	-0.034	-2.376	-2.281
Petrocommerce 09	225	0.53	27.03.09	8	Ba3	B+	B+	8.42	8.30	8.30	7.36	99.77	99.90	0.000	-0.058	-0.035	-0.701
Petrocommerce 09 (8.75)	425	1.17	17.12.09	8.75	Ba3	B+	B+	9.22	9.18	9.07	8.25	99.42	99.60	0.028	-0.043	-0.166	-1.279
Promsvyazbank 10	200	1.80	04.10.10	8.75	Ba2	BB-	B+	9.40	9.31	9.27	8.63	98.78	99.03	0.000	-0.164	-0.203	-1.463
Promsvyazbank 11	225	2.56	20.10.11	8.75	Ba2	BB-	B+	11.16	11.03	10.67	9.60	93.78	94.03	0.026	-0.320	-1.169	-4.066
Promsvyazbank 12	200	2.93	23.05.12	9.625	Ba2	BB-	B+	12.27	12.12	11.31	10.88	92.27	92.52	0.026	-0.423	-2.848	-4.077
Renaissance 08	100	0.15	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	1.08	17.11.09	8.75	Ba3	BB-	BB-	12.37	12.29	12.45	9.32	96.06	96.33	0.050	-0.036	0.363	-3.305
Rosbank 09	300	0.95	24.09.09	9.75	Ba2	BB	-	7.59	7.64	7.80	7.46	102.14	102.27	0.005	0.010	0.053	-0.636
Rosbank 12	130	3.11	01.07.12	9	-	-	-	10.07	10.17	10.04	9.91	100.19	100.69	0.000	0.312	-0.125	-0.561

## 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	2.01	29.11.10	6.875	A3	-	BBB+	6.78	6.68	6.03	5.92	100.17	100.42	0.000	-0.210	-1.608	-2.000
RSHB 13	700	3.83	16.05.13	7.175	A3	-	BBB+	7.69	7.57	7.44	6.85	97.98	98.23	0.042	-0.460	-0.977	-3.410
RSHB 16	500	5.76	21.09.2016/21.09.2011	6.97/8.577	Baa1	-	BBB	8.40	8.48	8.41	8.26	96.38	96.63	0.000	0.505	0.155	-0.571
RSHB 17	1 250	6.30	15.05.17	6.299	A3e	-	BBB+	8.12	8.11	7.90	7.34	88.81	89.06	0.076	-0.047	-1.360	-5.017
RSHB 18	1 000	6.57	29.05.18	7.75	A3	-	BBB+	8.12	8.11	7.90	7.34	88.81	89.06	0.076	-0.047	-1.360	-5.017
Rus Standart 09	400	0.93	16.09.09	6.825	Ba2	B+	BB-	12.39	11.87	10.88	9.60	94.90	95.11	0.000	-0.422	-1.089	-1.972
Rus Standart 10-1	500	1.80	07.10.10	7.5	Ba2	B+	BB-	12.53	0.13	11.65	9.62	91.02	91.27	0.037	-0.085	-1.325	-5.088
Rus Standart 10-2	400	1.60	29.06.10	8.485	Ba2	BB-e	-	12.69	12.53	11.70	9.60	93.36	93.58	0.029	-0.208	-1.389	-4.920
Rus Standart 11	350	2.22	05.05.11	8.625	Ba2	B+	-	12.60	12.52	11.85	9.84	91.23	91.48	0.027	-0.135	-1.493	-6.294
Rus Standart 15	200	4.86	16.12.2015/16.12.2010	8.875/10.375	Ba3	B	-	12.95	12.82	12.70	11.62	85.17	85.42	0.000	-0.616	-1.088	-6.486
Rus Standart 16	200	5.10	01.12.2016/01.12.2011	9.75/11.350	Ba3	B	-	13.19	12.84	12.52	11.97	86.54	86.79	0.000	-1.833	-3.468	-6.336
Sberbank 11	750	2.82	14.11.11	5.93	A2	-	BBB+	6.24	6.31	6.05	5.50	99.12	99.37	0.013	0.220	-0.534	-2.236
Sberbank 13	500	3.91	15.05.13	6.48	A2	-	BBB+	6.89	6.89	6.73	5.83	98.37	98.62	0.042	0.003	-0.634	-4.442
Sberbank 13(2)	500	4.03	02.07.13	6.468	A2	BBB+	BBB+	6.92	6.96	6.71	-	98.18	98.43	0.042	0.168	-0.823	-
Sberbank 15	1 000	5.14	11.02.2015/11.02.2010	6.23	A2	-	BBB+	7.19	7.20	7.13	6.96	99.61	99.81	0.000	0.054	-0.227	-0.987
St Peterburg Bank 09	125	1.11	25.11.09	9.501	B1	-	B	8.84	8.84	8.71	7.57	100.72	100.89	0.000	-0.009	-0.211	-1.881
URSA Bank 09	351	0.64	12.05.09	9	B1e	-	B	8.50	7.86	7.80	6.93	100.30	100.40	0.000	-0.433	-0.547	-1.501
URSA Bank 11 (\$)	130	2.61	30.12.11	12	B2	-	-	12.90	12.45	12.03	11.37	97.59	97.84	0.000	-1.187	-2.351	-4.303
URSA Bank 11 (Euro)	300	2.63	16.11.11	8.3	B1e	-	B	11.80	11.54	11.19	9.81	91.04	91.54	0.000	-0.649	-1.417	-5.092
VTB 08	550	0.27	11.12.08	6.875	A2	BBB+	BBB+	4.58	4.07	4.47	4.30	100.57	100.61	-0.016	-0.178	-0.230	-0.699
VTB 11	450	1.99	12.10.11	7.5	A2	BBB+	BBB+	7.22	7.16	6.75	6.31	100.75	101.00	0.009	-0.174	-1.344	-2.767
VTB 15	750	5.16	04.02.2015/04.02.2010	6.315/7.815	A2	BBB	BBB	7.59	7.60	7.55	7.30	99.14	99.34	0.000	0.068	-0.133	-1.225
VTB 16 (Euro)	500	6.20	15.02.2016/15.02.2011	4.25	A2	BBB+	BBB+	5.97	5.96	5.89	5.43	89.88	90.37	0.000	-0.046	-0.360	-3.177
VTB 18	2 000	7.02	29.05.2018/28.05.2013	6.875	A2	BBB+	BBB+	7.88	7.76	7.50	6.96	93.25	93.50	0.049	-0.787	-2.664	-6.607
VTB 35	1 000	11.98	30.06.2035/30.06.2015	6.25	A2	BBB+	BBB+	7.19	7.17	7.08	6.59	88.86	89.11	0.048	0.863	-0.274	-6.478
ZENIT Bank 09	200	1.04	27.10.09	8.75	B1	B	B	8.98	8.92	8.91	8.69	99.74	99.86	0.000	-0.064	-0.056	-0.322

**AK BARC 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  
AK BARC 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 BARC 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