

СКОРО

- РЖД начинает размещение 3-летних облигаций на 20 млрд руб., ориентир организаторов по ставке купона составляет 8.25–8.75% (доходность составит 8.47–8.94% годовых). Размещение облигаций будет проходить по схеме «бук-билдинг» с 25 июня до 7 июля. Таким образом, премия к текущим уровням доходности бумаг РЖД составит 67–114 б.п., что безусловно устанавливает новый рекорд по премиям. Столь щедрый жест со стороны эмитента, на наш взгляд, лишь усилит негативное давление на котировки бумаг как РЖД, так и на бумаги «голубых фишек» в целом. Напомним также, что помимо размещения данного выпуска у госмонополии «в запасе» находятся два 5-летних, 7-летний и 10-летний выпуски на 15 млрд рублей каждый.
- По данным газеты Ведомости, Фонд ЖКХ передает в управление УК средств объемом 60 млрд руб. (от 5 до 6.9 млрд руб каждой УК) против ранее ожидавшихся 100 млрд руб., а остальные 40–55 млрд руб. свободных средств фонд разместит на депозитах в банках. Конкурс ожидается в середине июля.
- Внешний рынок:** Банк Санкт-Петербург (В+ВаЗ/В+) намерен разместить еврооблигации на \$100 млн и начинает road show на этой неделе.

СЕГОДНЯ

Сегодня в США выходят данные по ВВП за 1-й кв. (окончательная оценка), продажах на вторичном рынке жилья за май, а также еженедельные данные по безработице. На наш взгляд прогноз по заявлениям на пособия по безработице несколько занижен.

В четверг, 26 июня, на первичном рынке пройдут аукционы по размещению дебютного выпуска облигаций Первого объединенного банка и бумаг Самарской области на 1.5 и 8.3 млрд руб. соответственно. На вторичном рынке мы ожидаем сохранения умеренно-негативного тренда. Налоговые платежи не смогут существенно ухудшить конъюнктуру денежного рынка.

ВЧЕРА

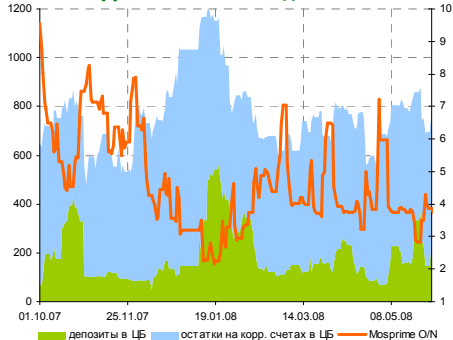
ФРС закончила период снижения ставок.

Вчера ФРС, как и ожидалось, оставила ставку по федеральным фондам на уровне 2%, и дала четкий сигнал к окончанию цикла снижения ставок. Оценка ФРС экономической ситуации в США стала несколько более позитивной (нет озабоченности по поводу роста экономики), но сохраняется сложная ситуация на рынке труда и финансовых рынках. Мы полагаем, что сохранение роста ВВП во втором квартале в значительной степени связано с временными бюджетными выплатами, которые на некоторое время сохраняют потребительский спрос, но коррекция спроса и соответственно снижение ВВП к концу года практически неизбежно. По оценке ФРС, инфляция начнет замедляться к концу года и на протяжении 2009 г., однако

Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	3.28	0.0	59.76
MOSPRIME 3М, %	6.00	0.0	-4.00
MOSIBOR 3М, %	6.18	-1.1	-5.36
MIBOR 91-180 дней, %	7.01	0.1	-3.31
Ост. на корп. счетах ЦБ, млрд руб.	542.30	-49.6	50.8
Деп. в ЦБ, млрд руб.	396.90	-88.7	144.5
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	85.80	-127.2	-
Золотовал. резервы, \$ млрд	551.50	-	3.4
Инфляция YoY, %	15.10	-	-

Динамика ликвидности



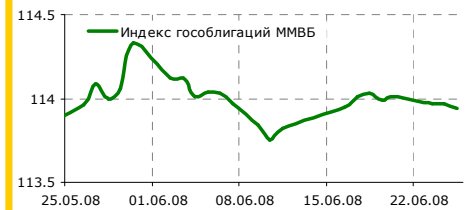
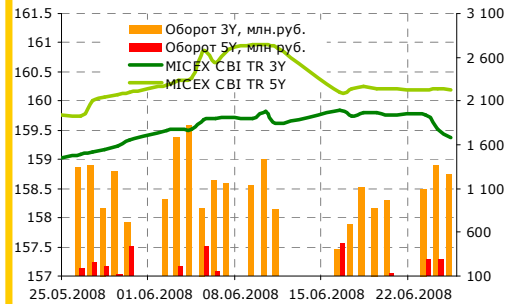
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.		
		1 день	1 нед.	1 м.
UST 2	2.743	4.3	-1.5	-
UST 10	4.174	0.6	-3.3	-
UST 30	4.714	-1.2	-4.4	-
Russia 28	5.934	0.7	-1.5	-
Russia 30	5.500	0.4	-3.8	-
Brazil 34	6.245	3.9	5.3	-
China 16	4.070	0.3	2.7	-
India 36	9.084	8.5	32.5	-
Mexico 34	6.093	2.7	-0.4	-
Venezuela 36	10.382	9.8	15.4	-



Ближайшие размещения

Дата	Эмитент	Объем
25.06.07.07	РЖД, 8	20 млрд руб.
26.06.08	Первый объединенный банк, 1	1.5 млрд руб.
26.06.08	Самарская обл., 5	5 млрд руб.
02.07.08	Москва, 50	5 млрд руб.
03.07.08	Банк петрокоммерц, 4	8 млрд руб.
03.07.08	Наука-Связь, 1	0.4 млрд руб.
07.07.08	Баренцев Финанс, 1	0.8 млрд руб.
09.07.08	ОФЗ-46021	5 млрд руб.

Долговые индексы ММВБ



Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Bid	1 день	Доходность, %
АИЖК 8	93.00	-0.50	9.47
АИЖК 9	92.19	0.00	9.44
Газпром А8	99.20	-0.38	7.35
Газпром А9	99.90	0.00	7.38
Московская обл. 7	98.00	0.35	8.62
Москва 39	105.50	-0.25	6.73
РЖД 07	102.00	2.00	7.13
Россельхозбанк 02	98.00	-0.20	8.58
Россельхозбанк 03	98.10	0.20	8.77
ФСК 02	101.10	-0.20	7.79
ФСК 05	99.98	0.00	7.09

Государственный сегмент

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25060	100.03	-0.07	5.89
ОФЗ 25061	99.56	0.00	6.26
ОФЗ 46002	106.48	0.22	6.62
ОФЗ 46017	103.99	0.02	6.50
ОФЗ 46021	97.13	0.00	6.26
ОФЗ 46018	106.37	0.19	6.83
ОФЗ 46020	97.09	-0.16	7.27

Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 764.32	0.14	-4.98	8.38
PTC	2 310.73	0.08	-3.34	12.75
Dow Jones	11 811.83	0.04	-5.87	-3.31
S&P 500	1 321.97	0.58	-4.58	0.51
NASDAQ	2 401.26	1.39	-3.22	6.19

на данный момент признаков замедления инфляции не наблюдаются. Таким образом, мы подтверждаем свои ожидания того, что до заседания ФРС в середине декабря ставка останется на уровне 2%.

Начиная с сентября прошлого года, ФРС уже понизила ставки на 325 б.п., но как долго ставка не будет повышаться определит поток статистики в ближайшие два месяца в том числе данные по занятости за июнь на следующей неделе. Мы ожидаем превышение прогнозов по снижению число рабочих мест, по нашим оценкам снижение занятости составит, по меньшей мере 80 тыс. против консенсус-прогноза – 50 тыс. В результате на следующей неделе не исключено бегство в качество и соответственно снижение доходности treasuries в основном в коротком конце до ~2.7% по UST2.

Поскольку непосредственной готовности о повышении ставок выражено не было, доходность коротких treasuries понизилась на 6–7 б.п., тогда как на сохранение инфляционных ожиданий длинные бумаги не реагировали на решение ФРС. Доходность UST10 незначительно подросла. Отметим, что уже второй день подряд сохраняются продажи в RUS30. Вчера доходность увеличилась еще на 5 б.п., а спред к UST10 составляет 150 б.п., что фундаментально необоснованно, но возможно связано с всплеском активности на рынке еврооблигаций российских банков. За последние 4–5 недель банки разместили еврооблигаций суммарным объемом \$7.3 млрд и поток размещения пока не затих.

Внутренний рынок

В среду, 25 июня, на рынке рублевых облигаций продолжилась негативная динамика движения котировок. В первую очередь снижение котировок затронуло бумаги Ломбардного списка ЦБ и высококачественных эмитентов второго эшелона. Несмотря на сильный денежный рынок, инвесторы воздерживаются от активных покупок, предпочитая участвовать в аукционах на первичке, где есть возможность на получение привлекательной премии. Волна технических дефолтов, затронувшая в последнее время третий эшелон корпоративного сектора, не добавляет спокойствия участникам рынка. Индекс CBI TR 3Y продолжил свое снижение на 0.09% до 159.37 пункта, а CBI TR 5Y снизился на 0.01% до 160.19. Индекс RGBI по сравнению с закрытием предыдущего дня снизился на 0.03% и составил 113.94 пункта.

Благодаря налоговым платежам (НДПИ и акцизы) наблюдается отток денежных средств – объем средств на корсчетах и депозитах на конец торгового дня снизился до 939.2 млрд руб., на 138.3 млрд руб. Вместе с тем, денежный рынок по-прежнему остается в хорошей форме. Ставки на рынке МБК не превышают 3.5–3.75% годовых. Сальдо операций ЦБ РФ с банковским сектором сложилось положительным на уровне 85.8 млрд руб.

Состоялся аукцион 2-недельного РЕПО Москомзайма по бондам г. Москвы – общий объем сделок составил 2.7 млрд руб. по средневзвешенной ставке 4.81% годовых. На первичном рынке прошли размещения бумаг эмитентов третьего эшелона - размещению бумаг ШАНС Капитала объемом 1 млрд руб. (ставка купона составила 16% годовых), ЮниТайл на 1.5 млрд руб. (ставка купона 13.1% годовых) и ФинансБизнесГрупп объемом 3 млрд руб. (ставка – 10.75% годовых).

Компания Миннеско Новосибирск, по-прежнему не перечислившая держателям своих облигаций купонный доход и не исполнившая оферту, рассчитывает исполнить свои обязательства в полном объеме до 17 июля, т.е. до крайнего срока исполнения обязательств – 30 дней. По словам, и.о. замдиректора по экономике и финансам Константина Гилевича «имеющие место проблемы с ликвидностью у компании вызваны ухудшением конъюнктуры в лесной отрасли», а «определенного прогресса по выплатам можно ожидать 10–11 июля».

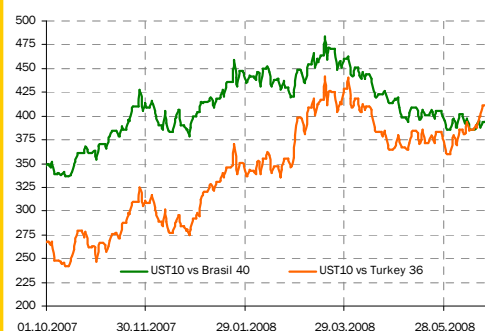
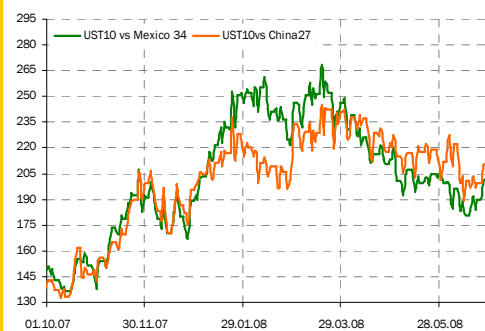
Мособлтрастинвест, долговой агент правительства Московской области, исполнил обязательство по досрочному выкупу облигаций Моострансавто-Финанс, SPV-компании ГУП МО Моострансавто, дебютной серии на 758.3 млн руб. Неисполнение оферты на выкуп облигаций 24 июня объясняется компанией исключительно техническими причинами.

Вкратце:

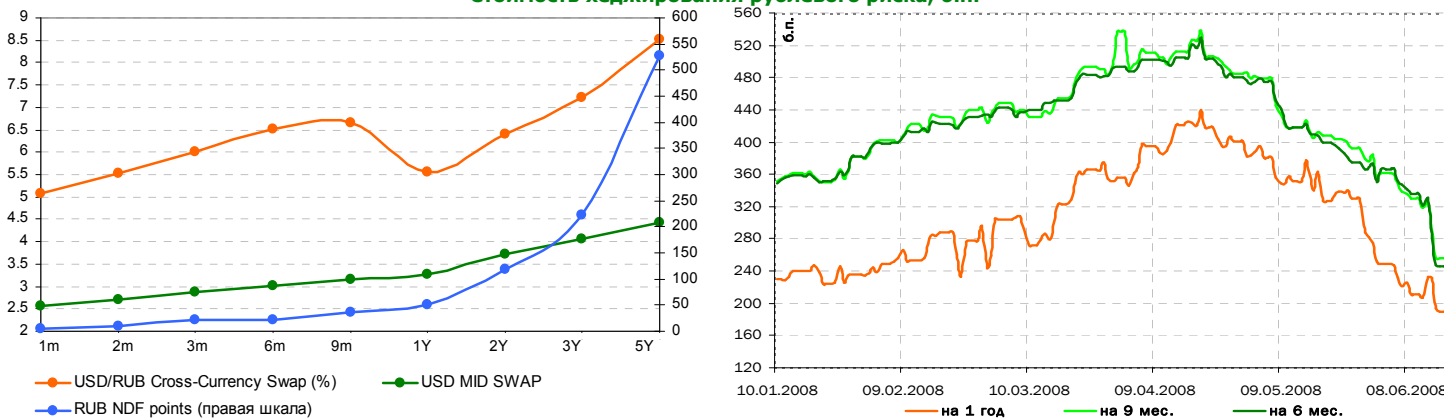
- УМПО выкупило по оферте 17.5% облигаций 2-й серии на 699 тыс. руб. или 17.5% от общего объема выпуска.
- Зерновая компания Настюша выкупила по оферте 28% от объема дебютного выпуска облигаций на 281 млн руб.
- Moody's снизило рейтинг финансовой устойчивости банка ВТБ Европа до «D» с «D+» из-за неопределенности относительно возможного негативного влияния недавних изменений в стратегии банка.
- Банк России включил в ломбардный список облигации Новосибирской области, Россельхозбанка, МБРР, Уралсвязьинформ и др.
- Казахстанский Альянс банк в 1-м квартале снизил консолидированные активы на 2%, обязательства банка составили на конец первого 974.1 млрд тенге, снизившись с начала года на 2.8% за счет плановых погашений по внешним займам. Кредитный портфель банка сократился на 6%.

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

Ключевые спреды

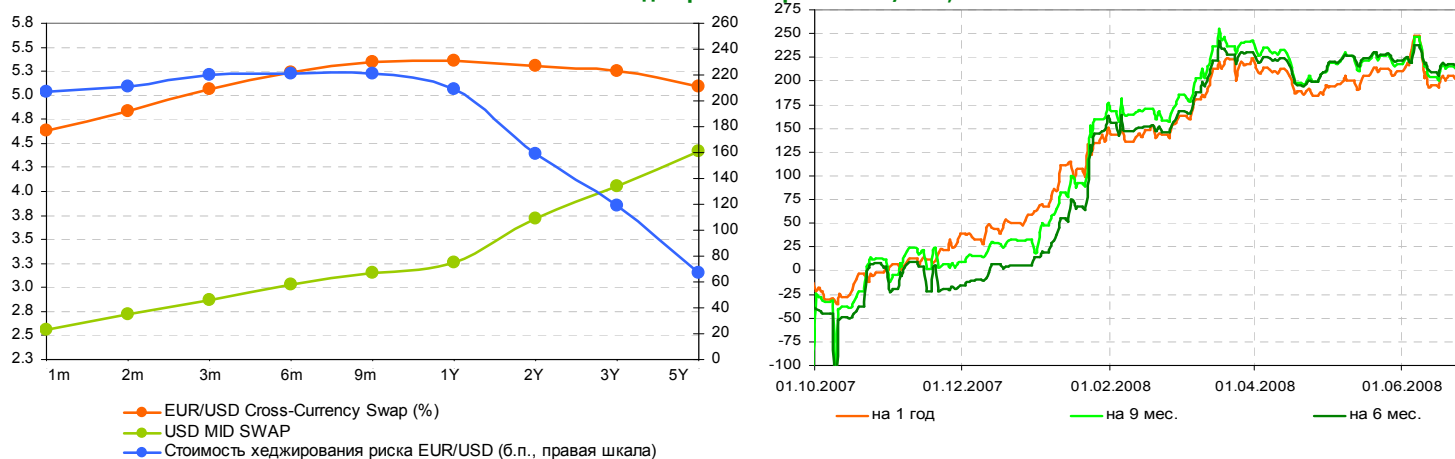


Стоимость хеджирования рублевого риска, б.п.



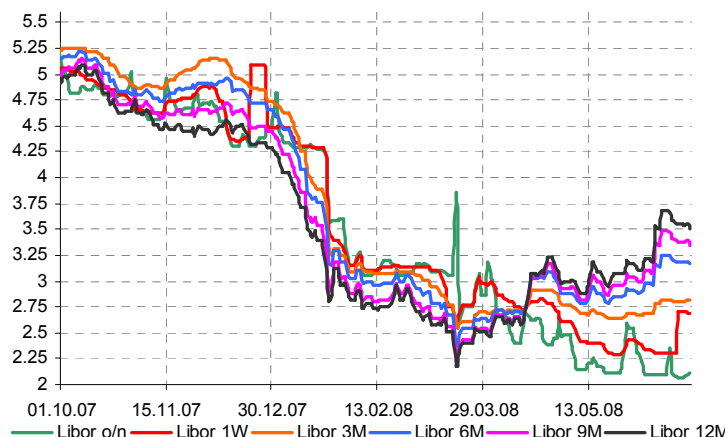
Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
USD/RUB Cross-Currency Swap (%)	5.07	5.53	6.00	6.52	6.67	5.56	6.41	7.23	8.53
USD MID SWAP	2.57	2.72	2.87	3.03	3.15	3.27	3.71	4.07	4.42
Стоимость хеджирования рублевого риска (б.п.)	250.48	281.09	312.95	349.30	352.04	229.35	269.60	316.50	410.65
RUB NDF Points	4.6	10.6	21.6	21.6	35.6	51.6	118.6	222.6	527.6

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	4.83	5.07	5.24	5.35	5.36	5.31	5.25	5.09
USD MID SWAP	2.57	2.72	2.87	3.03	3.15	3.27	3.71	4.06	4.42
Стоимость хеджирования риска EUR/USD (б.п.)	206.62	211.14	219.77	221.39	220.56	209.25	159.40	119.00	66.70

Динамика ставок Libor



	Сегодня	Изменения, %				
		1 нед.	1 м.	3 м.	6 м.	1 год
Libor o/n	2.11	1.3	-2.8	-26.6	-53.2	-60.5
Libor 1 week	2.68	16.5	16.1	-9.8	-40.1	-50.0
Libor 3M	2.81	0.2	6.2	4.1	-40.6	-47.6
Libor 6M	3.17	-0.3	11.3	20.5	-31.8	-41.0
Libor 9M	3.35	-1.2	13.2	31.6	-24.6	-37.7
Libor 12M	3.51	-1.2	14.3	39.3	-18.3	-34.8

РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

Даты погашения и оферты:

Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие	Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие
26.06.2008	РИГрупп-1	1.2	Оферта	11.09.2008	ТАИФ-Финанс-1	4.0	Оферта
28.06.2008	Аркада АПК-1	0.48	Погашение	11.09.2008	ВТО Эконпродукт-1	1.2	Оферта
30.06.2008	Абсолют Банк-2	1	Погашение	15.09.2008	Магадан-31001	0.45	Погашение
01.07.2008	ЮСКК-1	0.6	Погашение	16.09.2008	КМПО-Финанс-1	1.0	Оферта
02.07.2008	РосинтерРесторантс-2	0.4	Оферта	17.09.2008	КИТ Финанс-2	2.0	Оферта
03.07.2008	Промтрактор-Финанс-1	1.5	Оферта	18.09.2008	Сибирьтелеком-6	2.0	Оферта
03.07.2008	УБРИР-финанс-2	1.0	Оферта	18.09.2008	ХКФБанк-3	3.0	Оферта
03.07.2008	Аптечная сеть 36.6-1	3.0	Оферта	18.09.2008	ТК Финанс-1	1.0	Погашение
04.07.2008	ОГО АгроКомп-3	1.5	Оферта	18.09.2008	Главстрой-Финанс-2	4.0	Оферта
08.07.2008	Перекресток ТД-1	1.5	Погашение	18.09.2008	Карусель Финанс-1	3.0	Оферта
08.07.2008	Нижне-Ленское-Инвест-1	0.4	Погашение	19.09.2008	Очаково-2	1.1	Погашение
08.07.2008	Криогенмаш-2	0.5	Погашение	19.09.2008	Камаз-Финанс-2	1.5	Оферта
08.07.2008	Макромир-Финанс-2	1.5	Оферта	21.09.2008	РусАлюм-Финансы-3	6.0	Погашение
10.07.2008	ММК-Трансфинанс-1	0.7	Погашение	23.09.2008	Автобан-Инвест-1	0.3	Погашение
10.07.2008	Дикая Орхидея-1	1.0	Оферта	23.09.2008	Экспобанк-1	1.0	Оферта
10.07.2008	РосТ-Лайн-1	1.0	Оферта	24.09.2008	АвтоВАЗ-1-боб	1.0	Оферта
11.07.2008	ЭМАльянс-Финанс-1	2.0	Оферта	24.09.2008	Элемент Лизинг-1	0.6	Оферта
15.07.2008	Кора УК-1	1.0	Оферта	24.09.2008	КировскийЗд-1	1.5	Оферта
15.07.2008	Миэль-Финанс-1	1.5	Оферта	25.09.2008	Арсенал-Финанс-2	0.3	Погашение
16.07.2008	Банк ВТБ-6	15.0	Оферта	25.09.2008	НОК-2	0.4	Оферта
17.07.2008	Волгоград-31001	0.45	Погашение	27.09.2008	Тамбовская Обл-31001	0.40	Погашение
18.07.2008	Агрохолдинг-Финанс-1	1.0	Оферта	30.09.2008	СМАРС-3	1.0	Оферта
18.07.2008	Арктел-Инвест-1	0.1	Оферта	30.09.2008	УралвагонзаводФинанс-1	2.0	Погашение
19.07.2008	Русагро ГК-1	1.0	Погашение	30.09.2008	Севкабель-Финанс-3	1.5	Оферта
19.07.2008	Россия АБ-1	1.5	Оферта	01.10.2008	АльфаФинанс-2	0.2	Погашение
22.07.2008	Пермский МоторЗд-1	1.2	Оферта	01.10.2008	АСПЭК-1	1.5	Оферта
22.07.2008	ГородскойСупермаркет-1	1.0	Оферта	01.10.2008	КрасноярскийКрай-34003	1.50	Погашение
23.07.2008	ЦУНЛенСпецСМУ-2	1.5	Оферта	02.10.2008	ЕПК-1	1.0	Погашение
24.07.2008	Магнолия МПМ-1	1.0	Оферта	02.10.2008	Разгуляй-Финанс-1	2.0	Погашение
25.07.2008	Уралхимпласт-2	0.5	Оферта	02.10.2008	МДМ-3	6.0	Оферта
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 ООО-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-Газсетьсервис-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	Нордтекс-1	1.0	Погашение

МИРОВЫЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ

(окончание на стр. 6)

США	Сентябрь 2007	Декабрь 2007	Март 2008
ВВП, % годовых квартал к кварталу	4.9	0.6	0.9
	Февраль 2008	Март 2008	Апрель 2008
Торговый баланс, \$ млрд	-60.573	-56.491	-60.901
Дефлятор затрат на личное потребление, % год к году	3.4	3.2	3.2
Дефлятор затрат на личное потребление (базовый), % год к году	1.9	2.1	2.1
	Март 2008	Апрель 2008	Май 2008
Безработица, %	5.1	5	5.5
Индекс потребительских цен, % год к году	4	3.9	4.2
Индекс потребительских цен (базовый), % год к году	2.4	2.3	2.3
Индекс цен производителей, % год к году	6.9	6.5	7.2
Индекс цен производителей (базовый), % год к году	2.7	3	3
Заказы на товары длительного пользования, % год к году	1.1	-0.2	-0.6
Цены на импорт, % год к году	15.1	16.3	17.8
Розничные продажи, % год к году	0.5	0.4	1
Продажи домов на вторичном рынке, млн ед.	5.03	4.94	4.89
Продажи новых домов, млн ед.	0.572	0.509	0.526
Индекс ISM (в промышленности)	48.6	48.6	49.6
Индекс ISM (непромышленный сектор)	52.2	50.9	53.6
	Март 2008	Апрель 2008	Май 2008
Потребительское доверие, б.п.	65.9	62.8	57.2
	30 май 08	6 июн 08	13 июн 08
Обращение за пособием, тыс.чел.	359	386	381
Индекс МВА, обращения за ипотекой (%)	-15.3	10.9	-8.8
ЕС	Сентябрь 2007	Декабрь 2007	Март 2008
ВВП, % год к году	2.7	2.1	2.2
	Февраль 2008	Март 2008	Апрель 2008
Торговый баланс, € млрд	1.5118	-1.5428	2.3275
Безработица	7.1	7.1	7.1
Индекс цен производителей, год к году	5.4	5.8	6.1
Розничные продажи	1.3	-2.3	-2.9
Индекс промышленных заказов, % год к году	7.1	10	-3.2
	Март 2008	Апрель 2008	Май 2008
Индекс потребительских цен, год к году	3.6	3.3	3.7
Индекс потребительских цен (базовый), год к году	2	1.6	1.7
Индикатор делового климата	0.79	0.43	0.54
Индекс доверия потребителей	-12.1	-12.4	-14.7
ФРГ	Сентябрь 2007	Декабрь 2007	Март 2008
ВВП ФРГ, % год к году	2.5	1.8	2.6
Личное потребление, %	0.3	-0.8	0.3
	Февраль 2008	Март 2008	Апрель 2008
Безработица, %	7.4	7.4	7.4
Индекс розничных цен, % год к году	3.3	2.6	3.1
Цены производителей, % год к году	3.8	4.2	5.2
Цены на импорт, % год к году	5.9	5.7	5.7
	Февраль 2008	Март 2008	Апрель 2008
розничные продажи, % год к году	3.7	-6.8	-1
Франция	Сентябрь 2007	Декабрь 2007	Март 2008
ВВП Франции, % год к году	2.4	2.2	2.2
	Февраль 2008	Март 2008	Апрель 2008
Торговый баланс, € млрд	-2.437	-4.266	-3.716
Безработица, %	8.1	8	8
Промышленное производство, % год к году	949.2	857.1	980.6
	Март 2008	Апрель 2008	Май 2008
Индекс потребительских цен, % год к году	3.5	3.4	3.7
	Февраль 2008	Март 2008	Апрель 2008
Цены производителей, % год к году	4.9	5.3	5.4
Великобритания	Сентябрь 2007	Декабрь 2007	Март 2008
ВВП Великобритании, % год к году	3.1	2.8	2.5
	Февраль 2008	Март 2008	Апрель 2008
Торговый баланс, £ млрд	-4.306	-3.753	-4.325
Индекс тяжелой промышленности, % год к году	1	0.1	0.2
Индекс легкой промышленности, % год к году	1.7	0.5	0.1
	Март 2008	Апрель 2008	Май 2008
Индекс потребительских цен, % год к году	1.2	1.4	1.5
Индекс потребительских цен (базовый), % год к году	2.5	3	3.3
Индекс розничных цен, % год к году	3.8	4.2	4.3
Розничные продажи, % год к году	4.4	3.9	8.1
Япония	Сентябрь 2007	Декабрь 2007	Март 2008
ВВП в годовом выражении, % квартал к кварталу	0.9	2.9	4
	Февраль 2008	Март 2008	Апрель 2008
Торговый баланс, ¥ млрд	1035.3	1250.7	634.7
Безработица, %	3.9	3.8	4
Индекс потребительских цен, % год к году	1	1.2	0.8
Индекс потребительских цен (базовый)	1	1.2	0.9
Розничная торговля, % год к году	3.2	1	0.1
Промышленное производство, % год к году	5.1	-0.7	1.9
	Март 2008	Апрель 2008	Май 2008
Валютные резервы, \$ млрд	1015.587	1003.836	996.975
Индекс оптовых цен, % год к году	3.9	3.9	4.7
Потребительское доверие	37	35.4	34.1

	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
T-Bill 4W	1.486	1.0	-9.2	-9.2	3.6
T-Bill 3M	1.803	0.0	-4.1	-4.1	28.1
T-Bill 6M	2.214	0.0	-	-	-
UST-2	2.207	1.5	-13.2	28.2	64.3
UST-3	3.080	1.5	-16.9	26.1	117.9
UST-5	3.538	1.4	-11.5	-	-
UST-10	3.979	0.9	-12.2	17.2	73.3
UST-30	4.713	2.0	-8.7	7.0	40.2
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
EONIA	3.957	-3.1	-4.6	-10.5	-10.8
EURONIA	3.926	-4.2	-4.98	-9.88	-5.78
EURIBOR 1M	4.482	-0.7	-1.2	10.9	12.3
EURIBOR 3M	4.958	-0.1	-0.3	10.1	22.7
EURIBOR 6M	5.125	-0.1	-0.2	20.3	39.2
EURIBOR 9M	5.273	-0.8	-0.9	28.4	53.8
EURIBOR 12M	5.418	-1.1	-1.2	36.8	68.2
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Bunds 2Y	4.567	-3.8	-13.3	35.8	110.2
Bunds 5Y	4.609	-6.5	-15.4	42.7	96.0
Bunds 10Y	4.613	-1.5	-6.8	30.7	67.5
Bunds 30Y	4.785	5.7	2.8	4.8	20.7
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
France 2Yr	4.705	-3.1	-13.1	39.4	101.5
France 3Yr	4.708	-4.5	-13.8	44.6	100.6
France 5Yr	4.772	-6.0	-15.7	47.2	93.0
France 10Yr	4.786	-0.4	-5.8	29.8	63.8
France 30Yr	4.906	6.0	3.3	7.0	23.0
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
UK Gilts 2Yr	5.123	-16.1	-28.6	15.9	85.0
UK Gilts 3Yr	5.243	-16.1	-28.1	22.7	120.2
UK Gilts 5Yr	5.185	-12.4	-23.6	35.7	117.3
UK Gilts 10Yr	5.133	-3.6	-13.2	29.7	86.6
UK Gilts 30Yr	4.708	-2.3	-6.6	10.3	30.7
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Japan 2Yr	0.763	-1.3	-6.2	-2.0	18.9
Japan 3Yr	0.818	-1.0	-9.0	-6.5	24.0
Japan 5Yr	1.170	-2.0	-16.6	-13.4	42.7
Japan 10Yr	1.630	-1.0	-15.4	-11.9	43.5
Japan 30Yr	2.475	0.1	-12.4	-11.0	10.7

МИРОВЫЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ

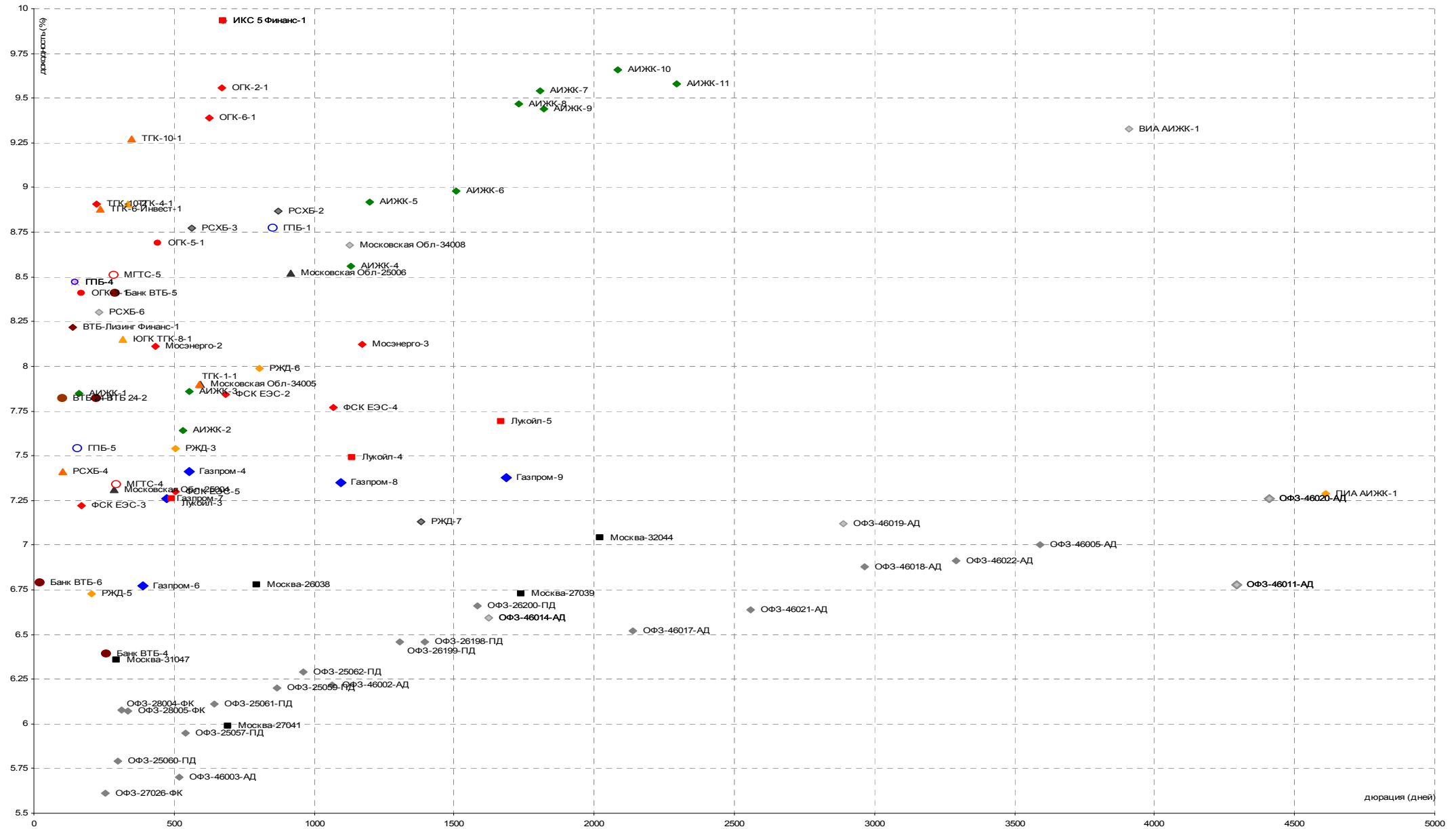
(начало на стр. 5)

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
	Март 2008	Апрель 2008	Май 2008
Торговый баланс, \$ млрд	13.34	16.67	20.21
Индекс розничных цен, % год к году	8.3	8.5	7.7
Оптовые цены, год к году	10.2	10.3	9.6
Розничные цены, год к году	21.5	22	21.6
Промышленное пр-во, год к году	17.8	15.7	16
Индекс цен производителей, год к году	8	8.1	8.2
Россия	Сентябрь 2007	Декабрь 2007	Март 2008
ВВП, % годовых год к году	7.3	9.5	8.5
	Февраль 2008	Март 2008	Апрель 2008
Торговый баланс, \$ млрд	14.63	16.27	15.487
	30.05.2008	06.06.2008	13.06.2008
Золотовалютные резервы, \$ млрд	548.6	549.1	551.5
	Ноябрь 2007	Декабрь 2007	Январь 2008
Стабилизационный фонда, руб. млрд	3517.05	3849.11	3851.8
Безработица, %	6.6	6.4	6.6
Промышленное пр-во, % год к году	6.5	9.2	6.7
Цены производителей, % год к году	26.4	27.4	27.4
Розничные продажи, % год к году	17.9	15.7	13.2
	Март 2008	Апрель 2008	Май 2008
Потребительские цены, % год к году	13.3	14.3	15.1
Аргентина	Сентябрь 2007	Декабрь 2007	Март 2008
ВВП, % годовых год к году	8.8	9.1	8.4
	Сентябрь 2007	Декабрь 2007	Март 2008
Безработица, %	8.1	7.5	8.4
	Февраль 2008	Март 2008	Апрель 2008
Торговый баланс, \$ млн	982	801	864
Индекс розничных цен, % год к году	8.8	8.9	9.1
Оптовые цены, год к году	15.5	15	14.6
Индекс строительной отрасли, % год к году	13.9	6.9	22.8
Бразилия	Сентябрь 2007	Декабрь 2007	Март 2008
ВВП, % годовых год к году	5.58	6.21	5.84
	Февраль 2008	Март 2008	Апрель 2008
Чистый долг в % от ВВП	42	41.1	41
Торговый баланс, \$ млрд	1.013	1.744	4.077
Иностранные инвестиции, \$ млрд	0.89	3.083	3.872
Безработица, %	8.7	8.6	8.5
Индекс розничных цен, % год к году	0.31	0.54	1.23
	Февраль 2008	Март 2008	Апрель 2008
Розничные продажи, год к году	12.8	11	8.7
Мексика	Сентябрь 2007	Декабрь 2007	Март 2008
ВВП, % годовых год к году	3.4	4.2	2.6
	Февраль 2008	Март 2008	Апрель 2008
Торговый баланс, \$ млрд	-1.1274	1.2812	-1.1055
Безработица, %	3.81	3.78	3.61
Потребительские цены, % год к году	4.25	4.55	4.95
Потребительское доверие	102.7	97.8	94.2
	Февраль 2008	Март 2008	Апрель 2008
Промышленное пр-во, % год к году	6.01	-4.95	5.47
Турция	Март 2007	Июнь 2007	Сентябрь 2007
ВВП, % годовых год к году	6.8	4.1	1.5
	Февраль 2008	Март 2008	Апрель 2008
Торговый баланс, \$ млрд	-4.9	-5.4	-6.5
	Январь 2008	Февраль 2008	Март 2008
Безработица, %	11.3	11.6	10.7
	Март 2008	Апрель 2008	Май 2008
Потребительское доверие	81.96	76.24	75.36
Потребительские цены, % год к году	9.15	9.66	10.74
Цены производителей, % год к году	10.5	14.56	16.53
Туризм, % год к году	13.9	18.7	8.4
Казахстан	Декабрь 2007		
ВВП, % годовых год к году	8.5	-	
	Март 2008	Апрель 2008	Май 2008
Золотовалютные резервы, \$ млрд	19.3	20.7	21.5
Индекс розничных цен, % год к году	18.7	19.1	19.5
Индекс цен производителей, год к году	5.4	4.5	8.8
Украина	Сентябрь 2007	Декабрь 2007	Март 2008
ВВП, % годовых год к году	6.2	7.4	6
	Март 2008	Апрель 2008	Май 2008
Золотовалютные резервы, \$ млрд	33.23	33.45	34.41
Потребительские цены, % год к году	26.2	30.2	31.1
Цены производителей, % год к году	31.8	37.6	39.4
Промышленное производство, % год к году	5.8	8.3	8.3

	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
China 8	3.877	5.2	4.4	130.8	143.1
China 9	3.973	3.1	3.3	63.1	124.9
China 11	4.441	1.5	1.8	53.1	112.5
China 13	4.871	0.8	-1.2	41.0	55.1
China 27	6.206	4.0	2.5	15.5	35.0
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Russia 10	5.634	4.2	4.6	13.1	39.2
Russia 18	5.571	7.6	6.9	25.7	30.4
Russia 28	5.983	5.6	5.6	11.2	8.2
Russia 30	5.641	14.5	15.1	29.8	32.8
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Brazil 10	4.357	8.3	10.5	62.1	68.8
Brazil 15	5.377	5.5	3.9	26.9	-8.7
Brazil 20	5.825	10.1	10.4	19.6	-30.5
Brazil 28	12.007	10.0	8.0	47.5	96.5
Brazil 34	6.291	8.5	9.3	-0.8	-33.7
Brazil 40	8.129	2.7	3.4	20.5	8.4
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Mexico 13	4.917	-0.1	-1.9	42.7	78.2
Mexico 16	5.307	6.8	11.8	44.4	54.7
Mexico 19	5.510	4.7	2.9	25.4	41.0
Mexico 26	5.733	2.9	4.2	25.7	15.4
Mexico 34	6.116	5.0	6.7	16.8	20.8
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Turkey 13	6.950	10.7	22.4	86.2	125.9
Turkey 18	7.714	7.6	15.5	72.0	86.4
Turkey 20	7.811	14.4	21.0	76.0	77.0
Turkey 25	8.047	10.5	15.8	66.2	68.2
Turkey 34	8.275	9.3	17.4	62.2	61.6
Turkey 36	8.392	11.1	18.0	67.8	65.4
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Ukraine 9	5.861	17.0	10.1	70.4	98.1
Ukraine 11	7.355	17.7	13.6	137.8	171.9
Ukraine 12	7.605	14.1	11.5	130.1	161.0
Ukraine 13	8.022	29.2	32.1	153.3	184.9
Ukraine 16	8.280	28.4	29.7	124.3	150.8

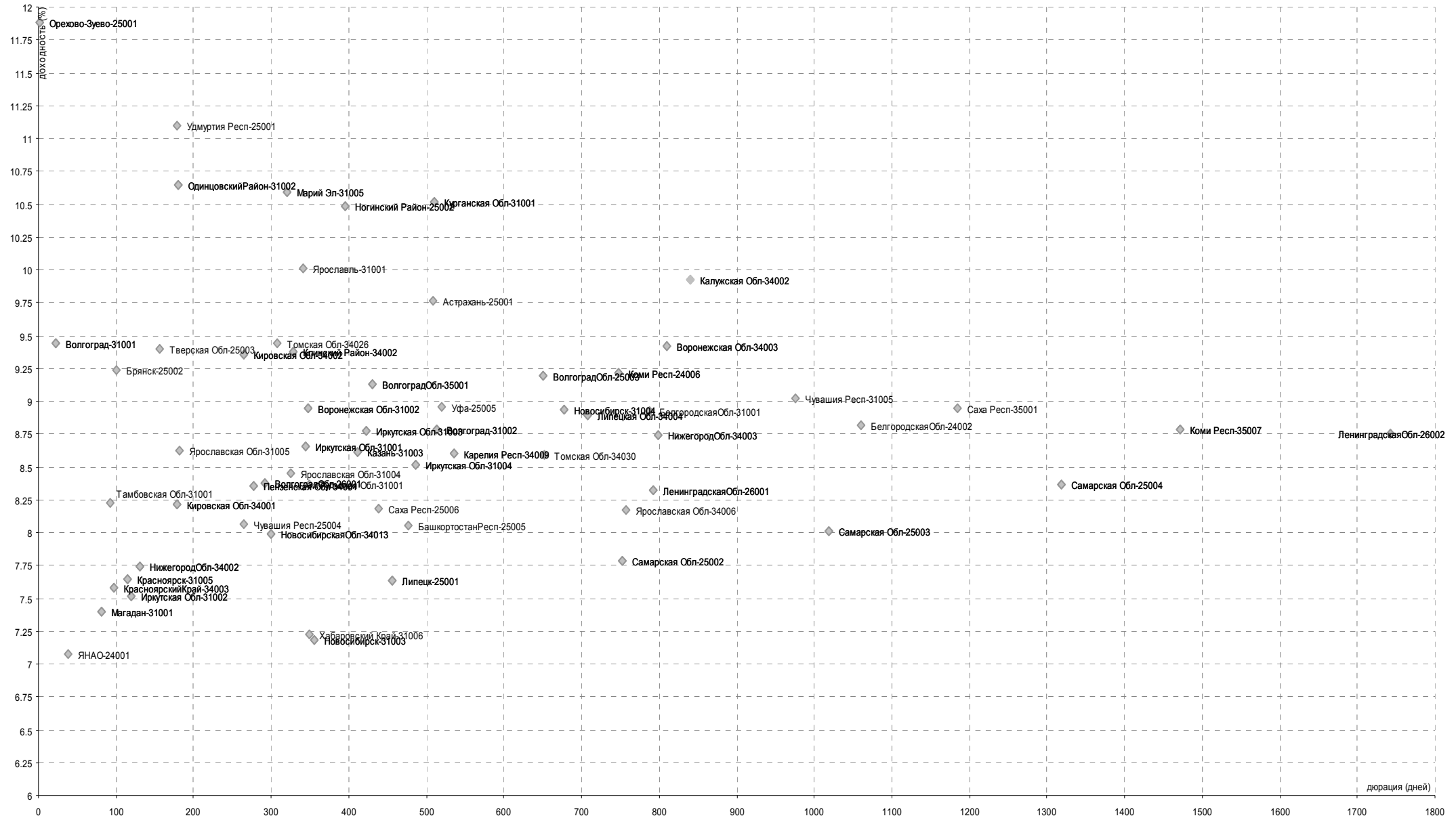
BLUE CHIPS

Уровни доходностей



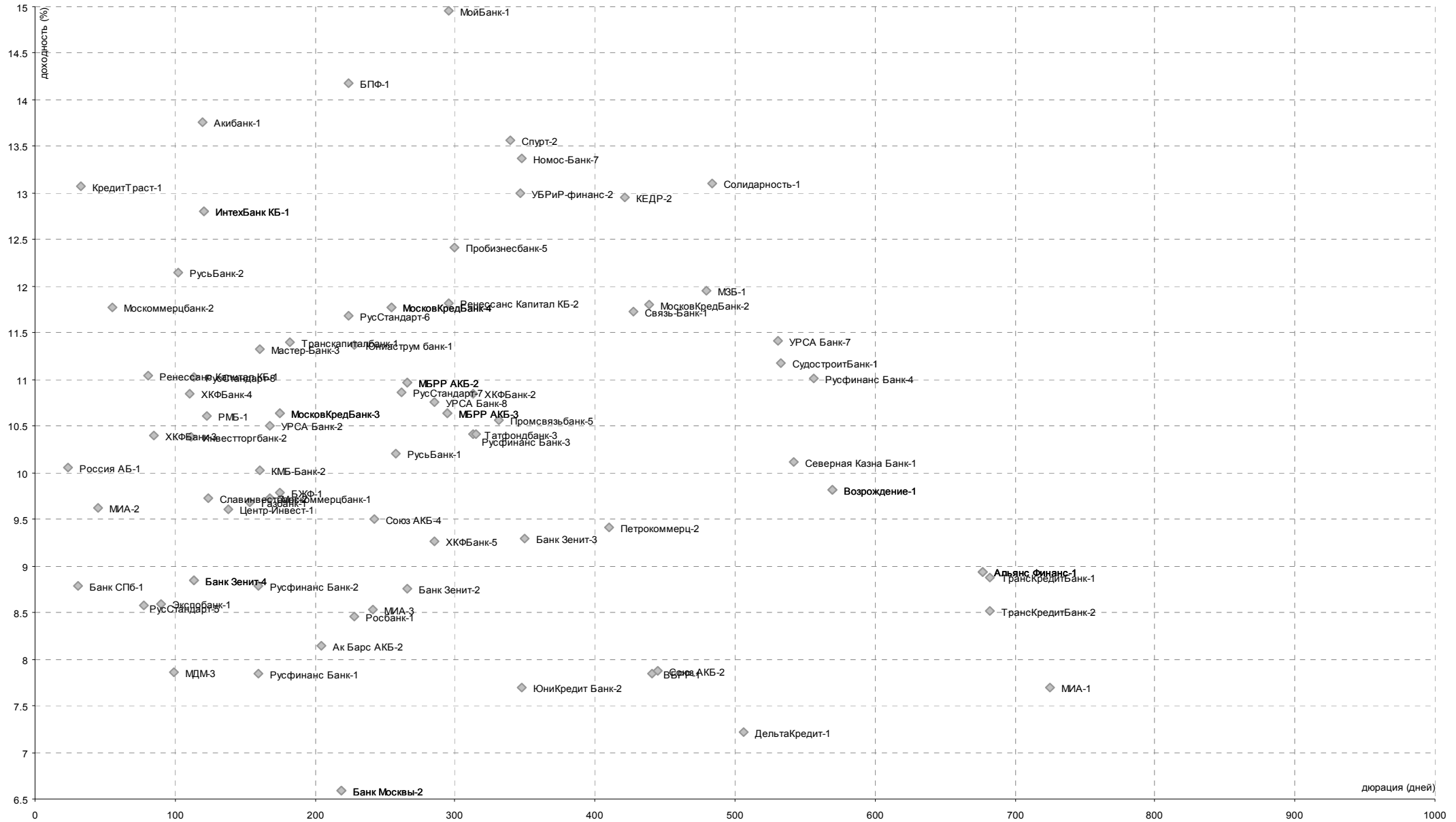
СУБФЕДЕРАЛЬНЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Уровни доходностей



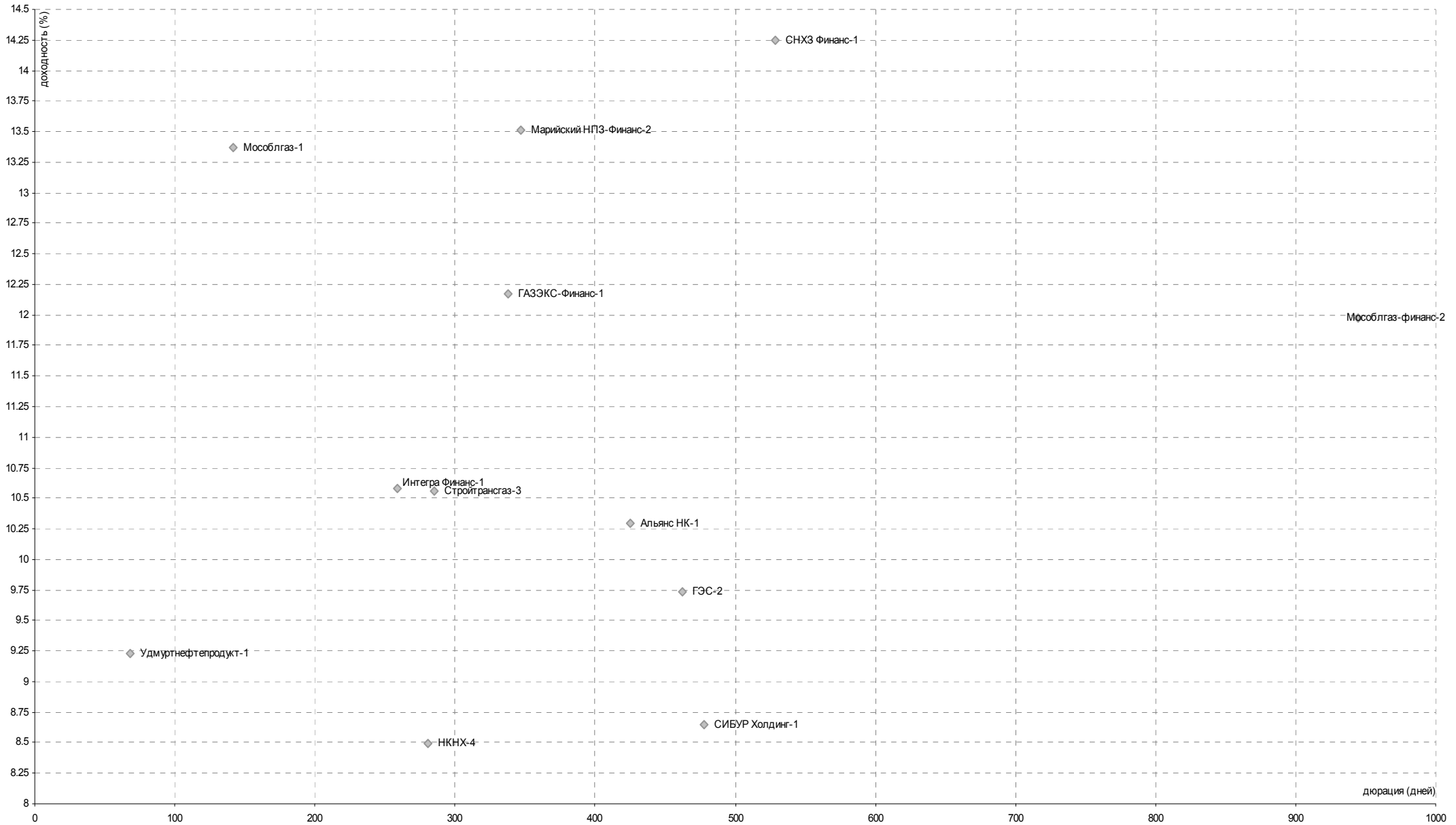
БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

Уровни доходностей



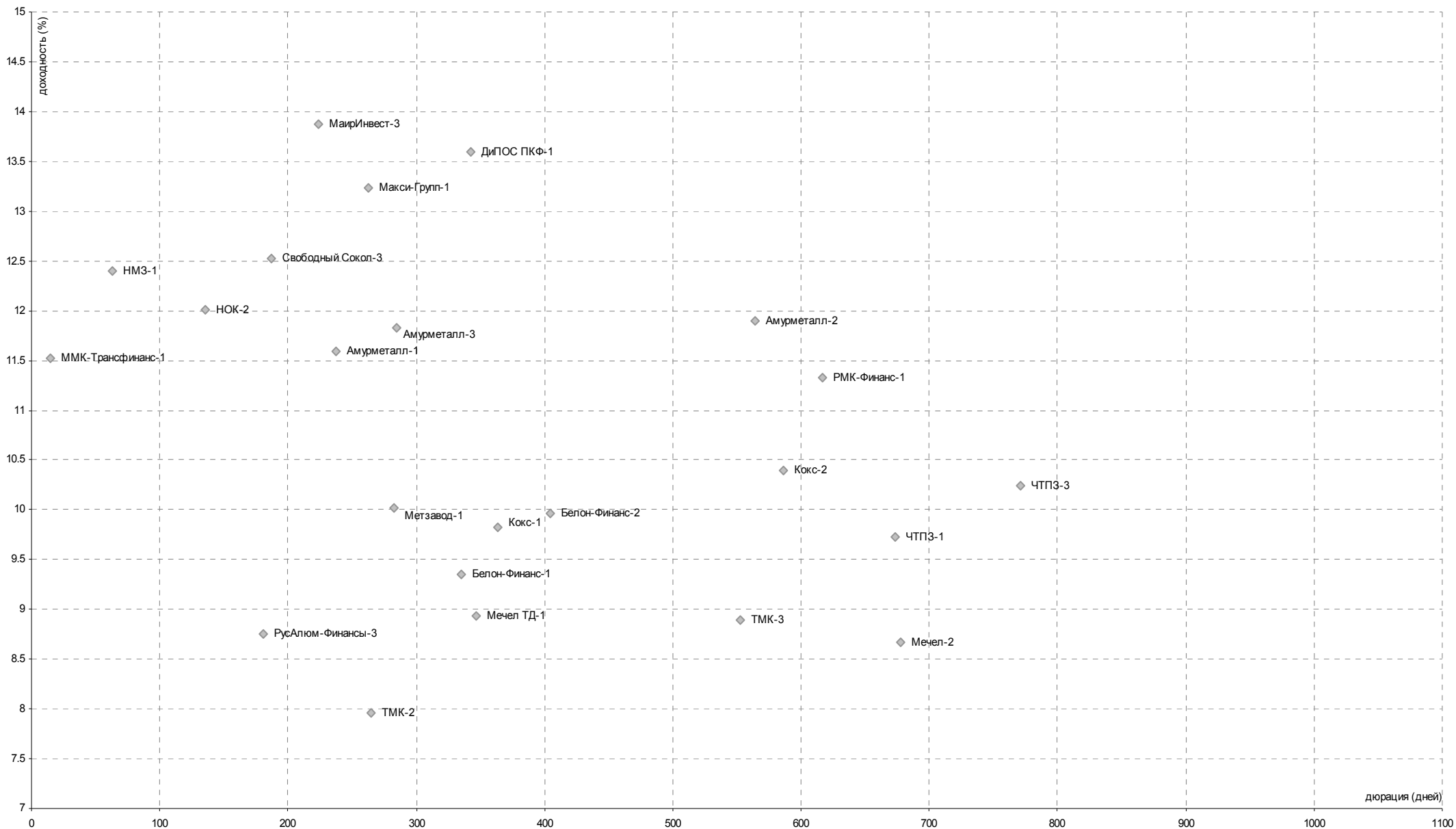
НЕФТЬ И ГАЗ

Уровни доходностей



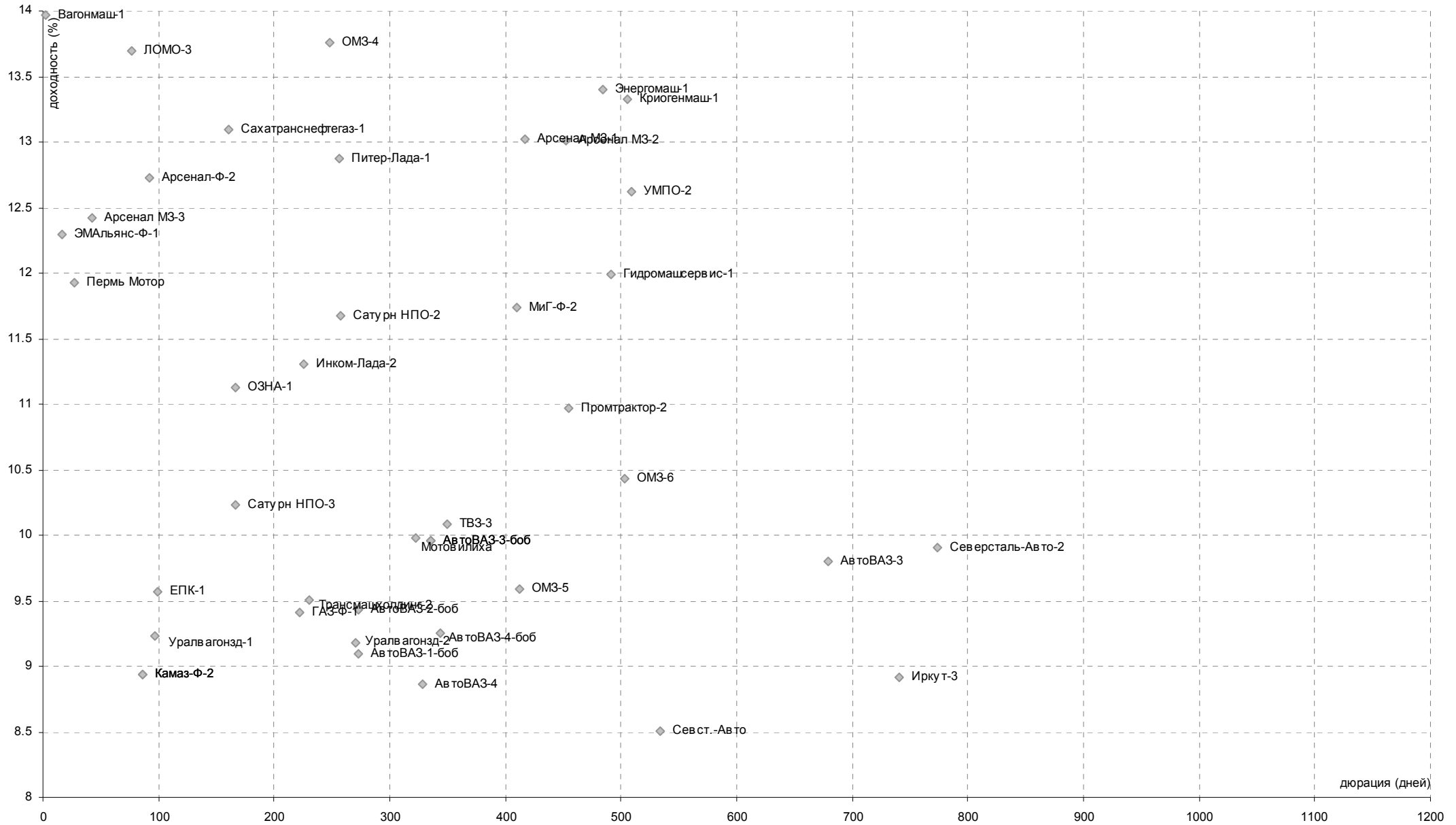
МЕТАЛЛУРГИЯ

Уровни доходностей



МАШИНОСТРОЕНИЕ

Уровни доходностей



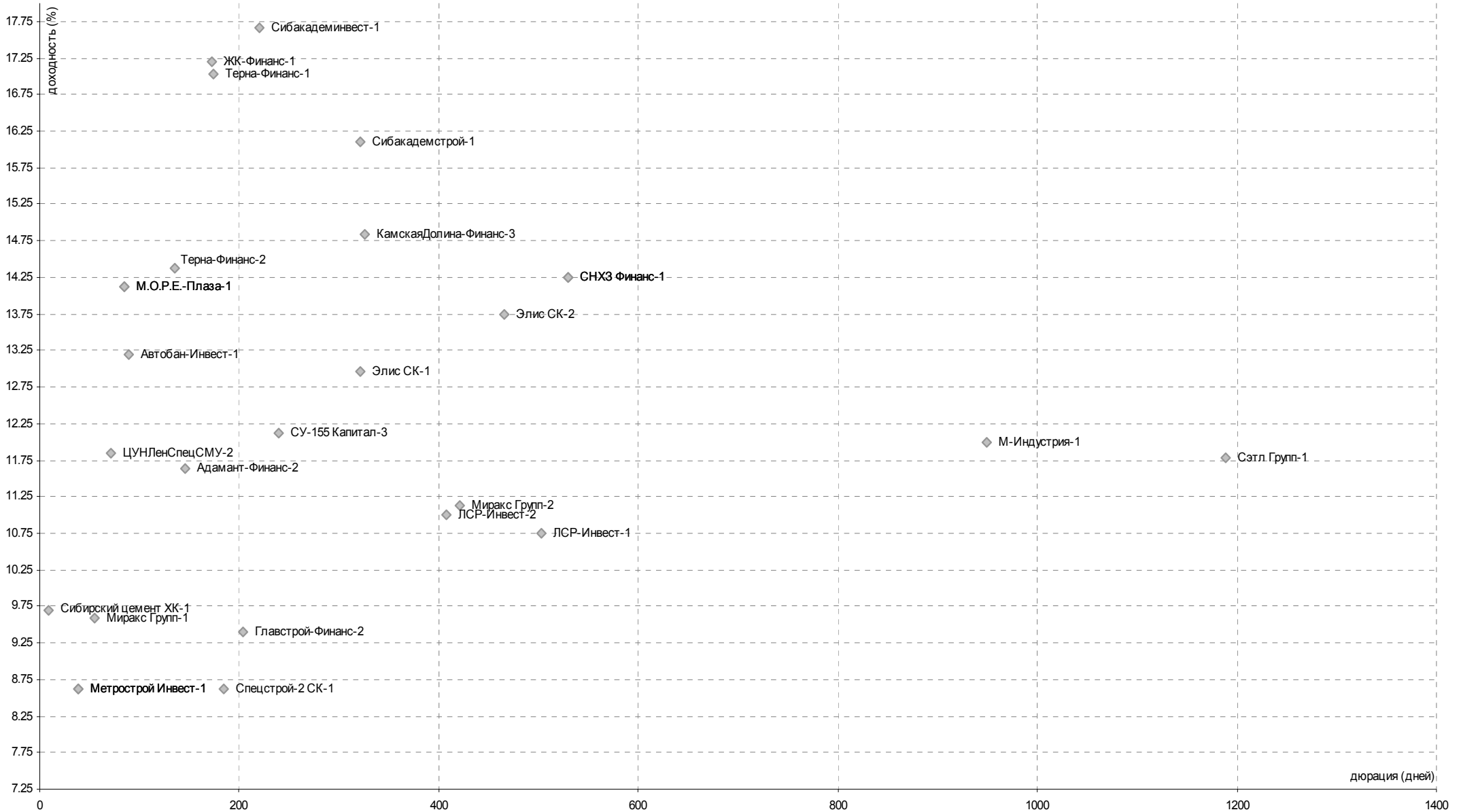
ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Уровни доходностей



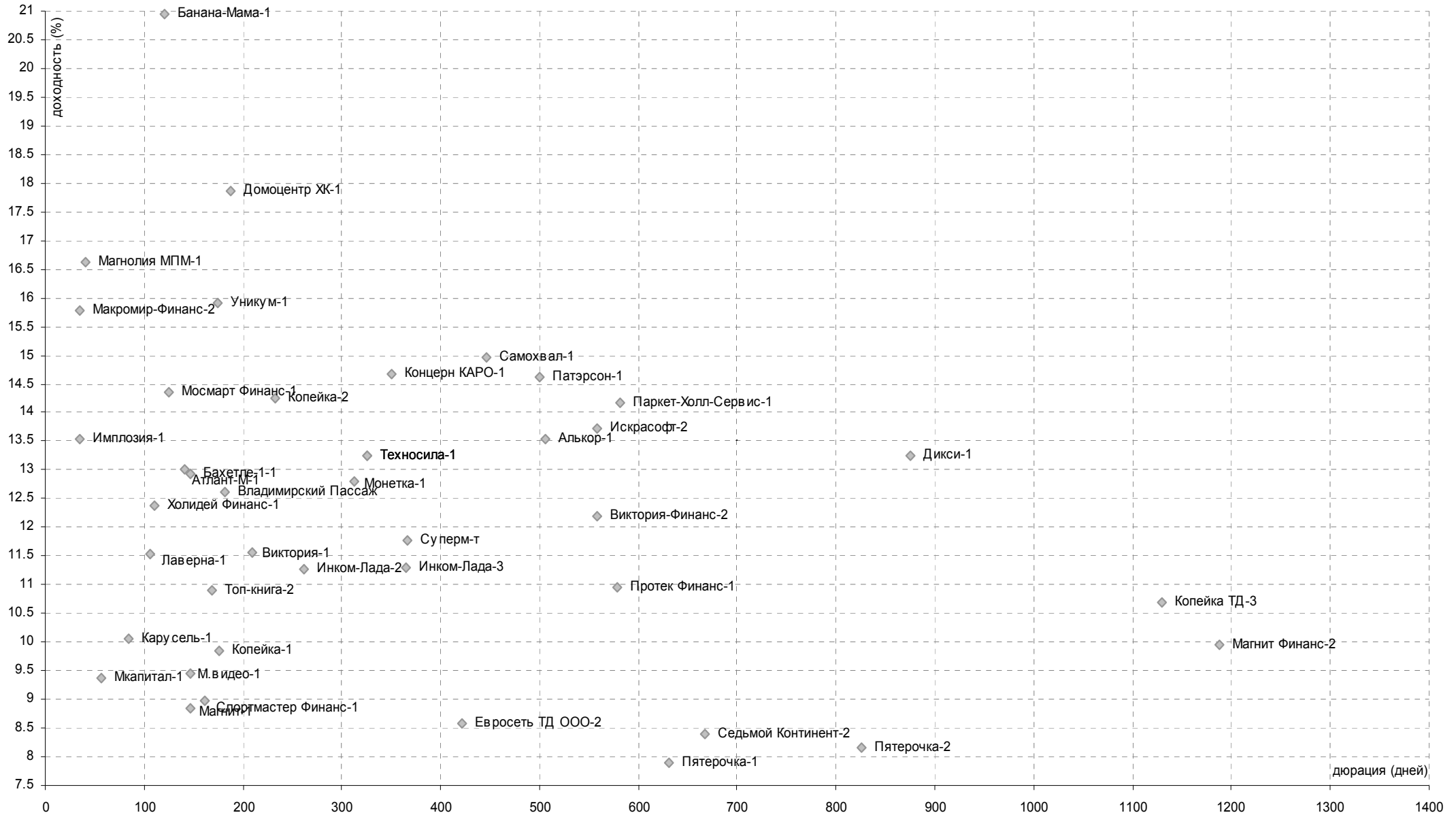
СТРОИТЕЛЬСТВО

Уровни доходностей



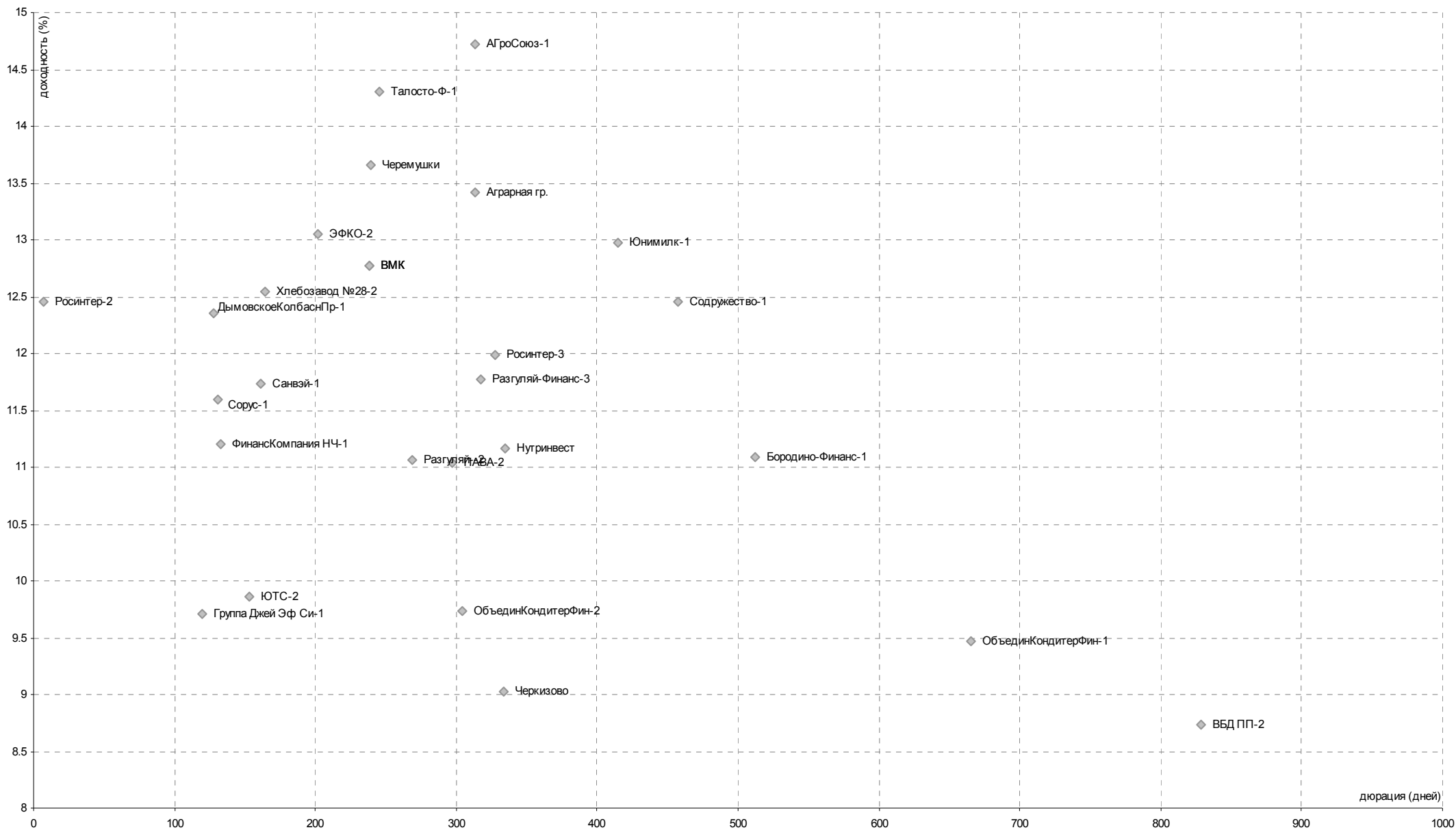
РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ

Уровни доходностей



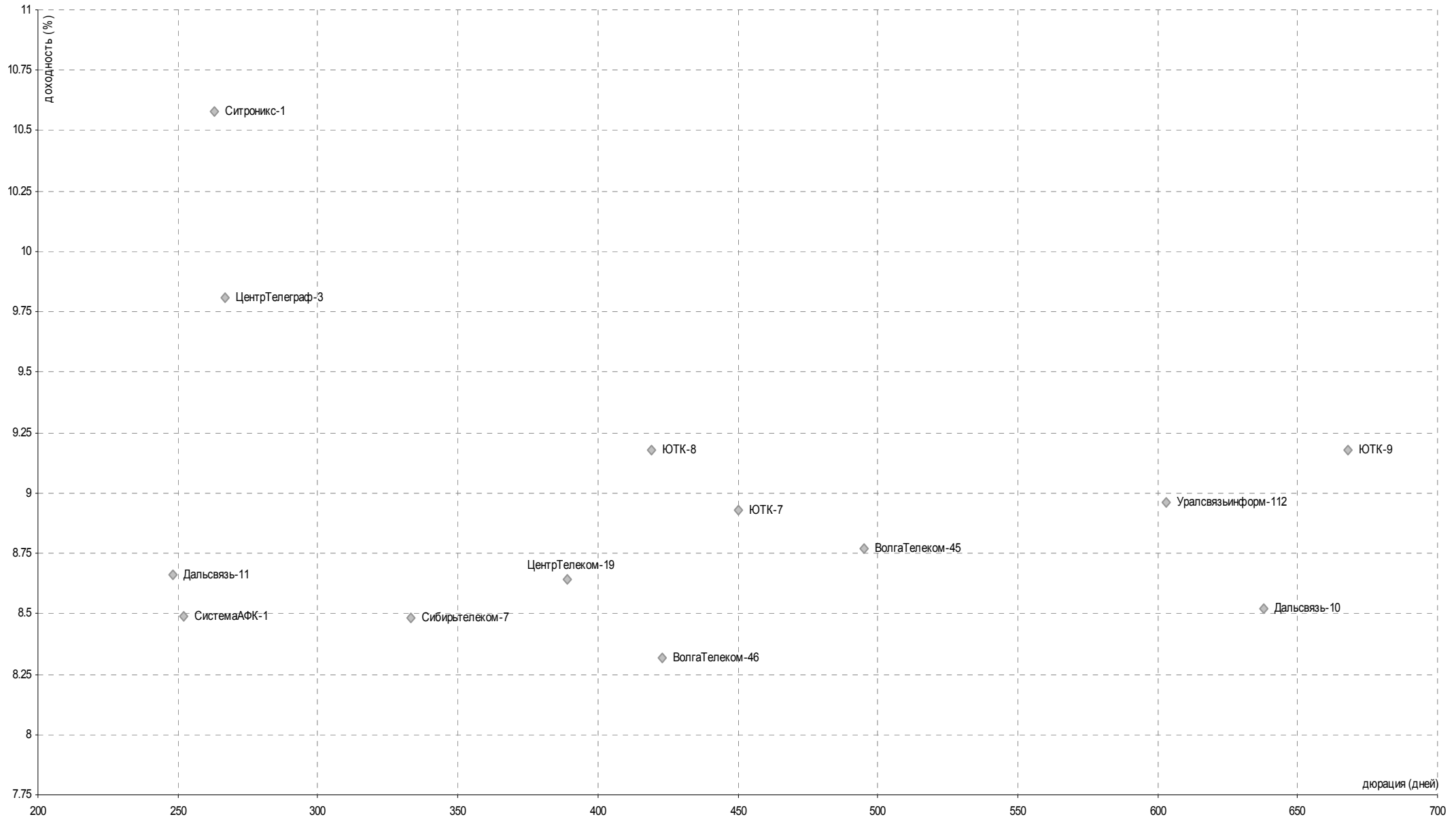
ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Уровни доходностей



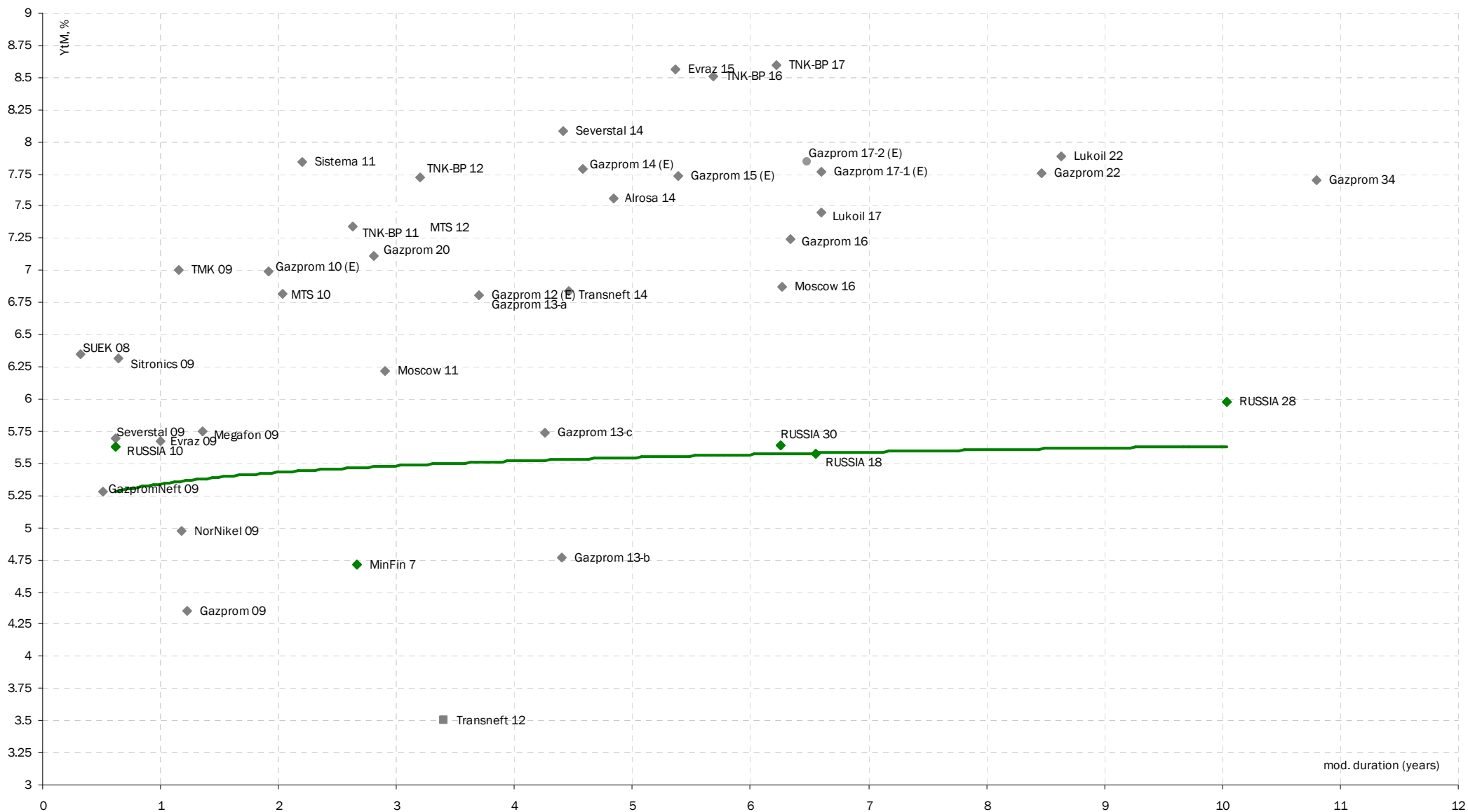
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

Уровни доходностей



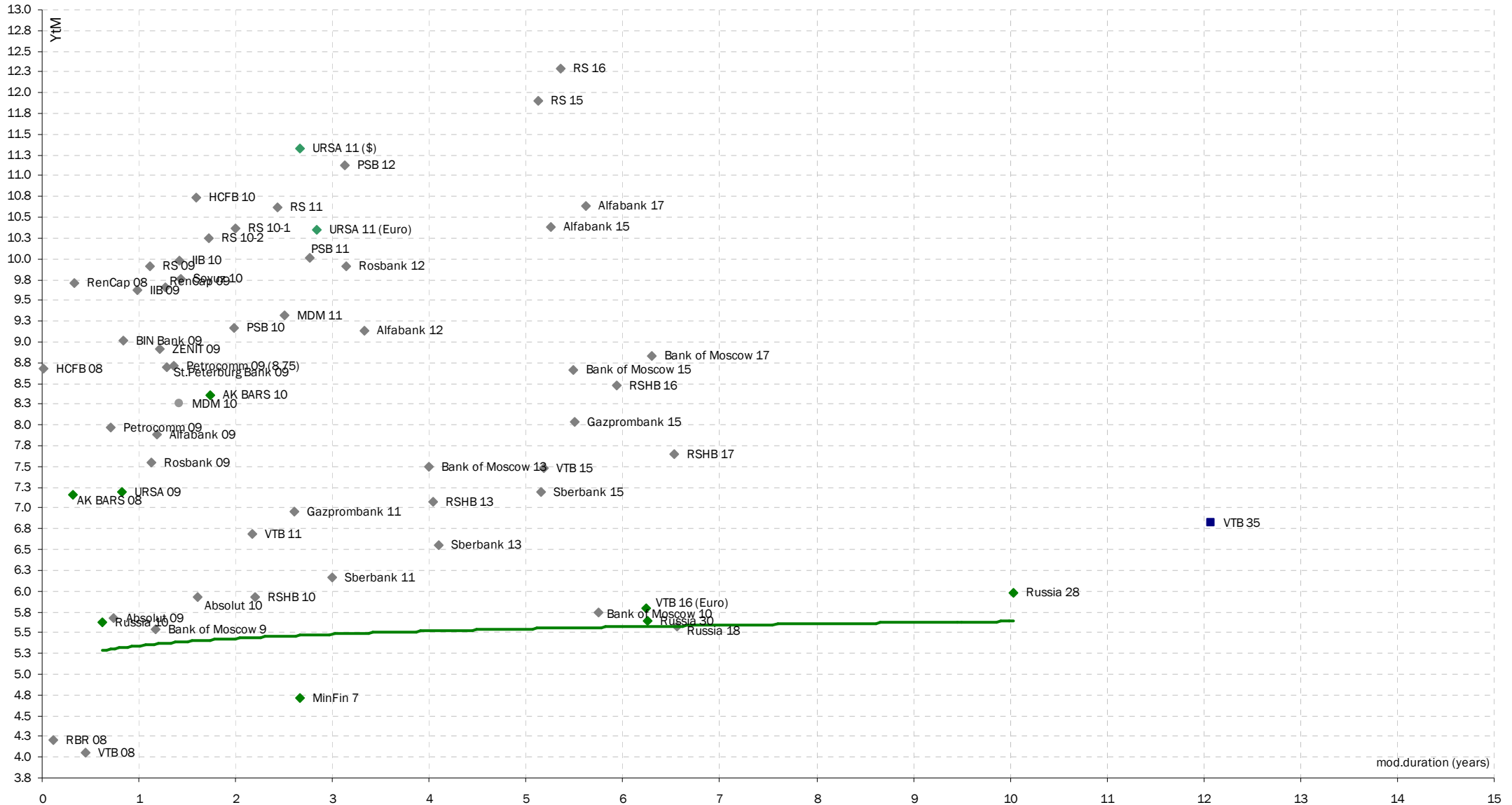
ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР

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)	0.62	31.03.2010	8.250	Baa2	BBB+	BBB+	5.630	5.588	5.503	5.242	104.287	104.537	0.000	-0.113	-0.412	-1.284
RUSSIA 18	3 467	6.56	24.07.2018	11.000	Baa2	BBB+	BBB+	5.570	5.502	5.314	5.267	141.393	141.643	0.000	-0.505	-1.947	-2.659
RUSSIA 28	2 500	10.04	24.06.2028/ 24.06.2008	12.750	Baa2	BBB+	BBB+	5.983	5.927	5.871	5.901	178.281	178.531	0.000	-0.583	-1.232	-1.106
RUSSIA 30	2031(2020)	6.26	31.03.2030	7.500	Baa2	BBB+	BBB+	5.641	5.490	5.343	5.313	112.400	112.650	0.000	-1.014	-2.073	-2.477
MinFin 7	1 750	2.67	14.05.2011	3.000	Baa2	BBB+	BBB+	4.710	4.728	4.407	4.516	95.501	95.751	0.000	0.079	-0.707	-0.183
AFK Sistema 11	350	2.21	28.01.2011	8.875	B3	B+	B+	7.844	7.752	7.503	7.578	102.355	102.605	0.000	-0.223	-0.861	-0.847
Alrosa 14	500	4.84	17.11.2014	8.875	Ba2	BB-	BB-	7.558	7.353	7.157	7.375	106.551	106.801	0.371	-1.027	-2.076	-1.114
Evraz 09	300	1.00	03.08.2009	10.875	Ba3	BB-	BB	5.669	5.728	5.667	5.665	105.412	105.537	0.064	-0.026	-0.390	-1.125
Evraz 15	750	5.36	10.11.2015	8.250	B2	BB-	BB	8.566	8.511	8.489	8.575	98.282	98.532	0.334	-0.297	-0.419	0.085
Gazprom 09	700	1.22	21.10.2009	10.5	A3	BBB	BBB-	4.357	4.221	3.826	4.513	107.717	108.046	0.000	-0.260	-1.148	-1.076
Gazprom 10 (E)	1 000	1.91	27.09.2010	7.8	A3	BBB	BBB-	6.990	6.984	5.896	6.548	101.580	101.710	0.000	-0.021	-2.365	-1.130
Gazprom 12 (E)	1 000	3.74	09.12.2012	4.56	(P)A3	BBB	BBB-	7.176	6.938	6.133	7.016	90.301	90.6757	0.000	-0.888	-3.994	-0.153
Gazprom 13-a	1 750	3.70	01.03.2013	9.625	A3	BBB	BBB-	6.802	6.802	5.91	6.598	111.116	111.3659	0.000	-0.432	-3.661	-1.261
Gazprom 13-b	1222(932)	4.40	22.07.2013	4.505	A3	NA	-	4.767	4.776	4.631	4.602	98.832	98.832	-0.006	0.047	-0.599	-0.719
Gazprom 13-c	646.5(560.1)	4.25	22.07.2013	5.625	A3	BBB-	BBB-	5.741	5.779	5.779	5.665	99.491	99.7414	0.334	0.166	-0.575	-0.319
Gazprom 14 (E)	780	4.58	25.02.2014	5.03	(P)A3	BBB	BBB-	7.793	7.668	6.666	7.476	87.695	87.9453	0.000	-0.555	-5.331	-1.088
Gazprom 15 (E)	1 000	5.39	01.06.2015	5.875	A3	BBB	BBB-	7.734	7.584	6.941	7.735	90.302	90.6768	0.000	-0.800	-4.362	0.309
Gazprom 16	1 350	6.33	22.11.2016	6.212	(P)A3	BBB	BBB-	7.248	7.148	6.503	7.357	93.561	93.8106	0.394	-0.631	-4.879	0.850
Gazprom 17-1 (E)	500	6.60	02.11.2017	5.44	(P)A3	BBB	BBB-	7.762	7.735	7.209	8.015	84.917	85.4172	0.000	-0.168	-3.806	2.062
Gazprom 17-2 (E)	500	6.48	22.03.2017	5.136	(P)A3	BBB	BBB-	7.841	7.746	7.194	7.881	83.317	83.8167	0.000	-0.603	-4.276	0.615
Gazprom 20	1250(1192.2)	2.81	01.02.2020	7.201	-	BBB+	BBB	7.112	7.104	6.869	6.953	100.682	100.9324	0.336	-0.061	-1.928	-1.275
Gazprom 22	1 300	8.47	07.03.2022	6.51	(P)A3	BBB	BBB-	7.754	7.674	7.104	7.764	89.606	89.8556	0.374	-0.690	-5.821	0.192
Gazprom 34	1200	10.80	28.04.2034	8.625	A3	BBB	BBB-	7.701	7.626	7.182	7.394	110.281	110.531	0.470	-0.822	-5.961	-3.493
Gazpromneft 09	500	0.51	15.01.2009	10.750	Ba1	BB+	-	5.280	5.195	4.416	4.794	102.878	103.014	0.000	-0.130	-0.946	-1.602
Lukoil 17	500	6.60	07.06.2017	6.356	(P)Baa2	BBB-	BBB-	7.456	7.31	7.046	7.435	92.912	93.4124	0.000	-0.966	-2.732	0.014
Lukoil 22	500	8.63	07.06.2022	6.656	Baa2	BBB-	BBB-	7.887	7.81	7.554	8.098	89.695	90.1945	0.000	-0.665	-2.919	1.940
Megafon 09	375	1.36	10.12.2009	8.000	Ba3	BB	BB+	5.751	5.736	5.565	5.985	103.064	103.271	0.094	-0.060	-0.440	-0.111
Mirax Group 11	180	2.29	20.03.2011	9.450	-	-	-	10.696	10.677	10.628	10.642	97.094	97.258	0.046	-0.026	-0.085	0.082
Moscow 11	374	6.22	12.10.2011	6.45	Baa1	BBB+	BBB+	6.221	6.241	6.241	5.854	100.623	100.8726	0.623	0.678	0.672	-0.551
Moscow 16	407	6.87	20.10.2016	5.064	Baa1	BBB+	BBB+	6.871	6.859	6.765	6.888	88.808	89.0579	-11.192	-11.248	-11.784	-10.801
MTS 10	400	2.03	14.10.2010	8.375	Ba3	BB-	BB-	6.816	6.856	6.379	6.693	103.233	103.483	0.247	0.058	-1.052	-0.603
MTS 12	400	2.98	28.01.2012	8.000	Ba3	BB-	BB-	7.489	7.477	7.096	7.335	101.566	101.816	0.327	-0.042	-1.267	-0.591
Norilsk Nickel 09	500	1.18	30.09.2009	7.125	Baa2	BBB-	BBB-	4.972	5.093	4.886	5.574	102.561	102.686	0.082	0.107	-0.278	0.358
Severstal 09	325	0.62	24.02.2009	8.625	Ba2	BB-	-	5.699	5.369	4.957	5.502	101.829	101.954	0.000	-0.259	-0.754	-0.836
Severstal 14	375	4.41	19.04.2014	9.250	Ba2	BB-	BB-	8.088	7.867	7.605	7.827	105.274	105.524	0.000	-1.010	-2.279	-1.397
Sitronics 09	200	0.64	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	0.32	24.10.2008	8.625	-	-	-	6.347	6.365	5.993	6.348	100.676	100.755	0.000	-0.032	-0.330	-0.583
TMK 09	300	1.16	29.09.2009	8.500	B1	BB-	-	7.009	6.691	6.363	6.941	101.729	101.854	0.083	-0.405	-0.926	-0.436
TNK-BP 11	500	2.63	18.07.2011	6.875	Baa2	BB+	BBB-	7.344	7.297	6.647	7.47	98.736	98.986	0.290	-0.117	-1.912	0.465
TNK-BP 12	500	3.20	20.03.2012	6.125	Baa2	BB+	BBB-	7.724	7.484	7.044	7.759	94.900	95.1504	0.266	-0.762	-2.178	0.415
TNK-BP 16	1000	5.68	18.07.2016	7.500	Baa2	BB+	BBB-	8.511	8.291	7.971	8.605	94.191	94.4408	0.364	-1.288	-3.199	0.711
TNK-BP 17	800	6.22	20.03.2017	6.625	Baa2	BB+	BBB-	8.595	8.308	8.308	8.308	88.065	88.315	0.394	-1.826	-3.583	0.702
Transneft 12	500	3.40	27.06.2012	6.103	A2	BBB+	-	5.999	5.872	5.68	6.094	100.362	100.4722	0.000	-0.450	-1.147	0.340
Transneft 14	1300	4.47	05.03.2014	5.670	A2	BBB+	-	6.836	6.614	6.35	6.95	94.575	94.8246	0.000	-1.049	-2.301	0.753

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	0.74	07.04.2009	8.75	Baa3	-	A-	5.68	5.61	5.34	5.68	102.26	102.37	0.047	-0.107	-0.525	-0.26
Absolut Bank 10	175	1.60	30.03.2010	8.125	Ba3	-	A-	5.93	5.93	5.86	6.17	105.22	105.63	0.000	-0.047	-0.353	-0.353
AK BARS Bank 08	175	0.32	27.10.2008	8	Ba2	BB-	-	7.17	7.20	6.34	7.74	100.23	100.28	0.001	-0.006	-0.410	0.096
AK BARS Bank 10	250	1.74	28.06.2010	8.25	Ba2	BB-e	BB-	8.37	8.42	7.86	8.61	99.79	100.04	0.219	0.095	-0.928	0.538
Alfabank 08	250	-	02.07.2008	7.75	Ba1	BB	BB-	-35.58	6.55	6.20	6.62	100.25	100.25	0.000	0.227	0.129	0.001
Alfabank 09	400	1.19	10.10.2009	7.87	Ba1	BB	BB-	7.89	7.71	7.12	8.06	99.97	100.27	0.088	-0.211	-0.984	0.226
Alfabank 12	500	3.33	25.06.2012	8.2	Ba1	BB	BB-	9.14	9.22	8.96	9.75	96.93	97.18	0.269	0.285	-0.527	2.287
Alfabank 15	225	5.25	09.12.2015/09.12.2010	8.625 /10.721	Ba2	B+	B+	10.39	10.55	10.39	10.62	97.26	97.51	0.000	0.231	0.225	1.578
Alfabank 17	300	5.61	22.02.2017/22.02.2012	8.635	Ba2	B+	B+	10.64	10.43	10.41	10.62	92.70	92.95	0.000	-0.539	-1.374	0.145
Bank of Moscow 09	250	1.17	28.09.2009	8	A3	-	BBB	5.54	4.98	4.98	5.29	102.90	103.08	0.081	-0.720	-0.899	-0.908
Bank of Moscow 10	300	5.75	26.11.2010	7.375	A3	NR	BBB	5.74	5.70	5.33	6.12	103.61	103.86	0.262	-0.130	-1.061	0.566
Bank of Moscow 13	500	4.00	13.05.2013	7.335	A3	-	BBB	7.50	7.18	6.94	7.63	99.32	99.57	0.325	-1.318	-2.317	0.572
Bank of Moscow 15	300	5.48	25.11.2015/25.11.2010	7.5/8.961	Baa1	-	BBB-	8.67	8.47	8.38	8.73	98.46	98.71	0.000	-1.102	-1.521	0.613
Bank of Moscow 17	400	6.30	10.05.2017/10.05.2012	6.807	Baa1	-	BBB-	8.83	8.67	8.51	8.64	91.86	92.11	0.000	-0.976	-1.952	-0.874
Bank Soyuz 10	125	1.44	16.02.2010	9.375	B1	B-	-	9.75	10.07	10.17	11.99	99.43	99.65	0.000	0.483	0.674	3.740
BIN Bank 09	100	0.83	18.05.2009	9.5	-	B-	B-	9.02	9.12	12.81	9.13	100.38	100.49	0.060	0.071	3.294	0.000
Gazprombank 11	300	2.61	15.06.2011	7.97	Baa1	BB+	BBB-	6.96	6.38	6.42	7.07	102.66	102.91	0.276	-1.551	-1.510	0.119
Gazprombank 15	1 000	5.50	23.09.2015	6.5	A3	BBB-	BBB	8.03	7.67	6.68	7.49	91.69	91.94	0.000	-2.037	-7.898	-2.966
HCFB 08	275	0.01	30.06.2008	8.625	Ba3	B	-	8.68	8.53	5.57	9.54	100.00	100.00	0.000	0.001	-0.241	0.266
HCFB 10	200	1.59	11.04.2010	9.5	Ba3	B	-	10.74	10.64	9.20	11.80	98.01	98.01	0.196	-0.149	-2.531	2.098
IIB 09	100	0.98	31.07.2009/31.01.2008	9.5	B1	B+	B	9.62	9.53	9.57	12.70	99.87	100.02	0.075	-0.092	-0.031	4.062
IIB 10-1	150	1.59	12.02.2010	9.5	B1	B+	B	9.98	9.98	9.78	11.07	99.28	99.49	0.109	0.009	-0.272	1.893
MDM Bank 10	425	1.41	25.01.2010	7.765	Ba2e	BB-	BB-	8.26	8.14	7.64	8.74	99.28	99.50	0.108	-0.163	-0.898	0.916
MDM Bank 11	200	2.50	21.07.2011	9.75	Ba2	B+	BB1	9.32	9.32	9.07	9.58	101.11	101.61	0.000	0.003	-0.677	0.661
Nomos bank 09	150	0.83	12.05.2009	8.25	Ba3	B+	B+	7.84	7.70	8.17	9.26	100.32	100.53	0.000	-0.123	0.256	1.375
Nomos bank 10	200	1.42	02.02.2010	8.1875	Ba3	B+	B+	8.66	8.66	8.63	9.98	99.29	99.51	0.000	-0.004	-0.018	2.275
Nomos bank 16	125	5.36	20.10.2016/20.10.2011	9.75	B1	B+	B+	11.29	11.63	11.51	12.57	95.75	96.00	0.000	1.839	1.242	7.013
Petrocommerce 09	225	0.71	27.03.2009	8	Ba3	B+	B+	7.97	7.65	7.69	9.21	100.01	100.18	0.000	-0.227	-0.223	1.120
Petrocommerce 09 (8.75)	425	1.35	17.12.2009	8.75	Ba3	B+	B+	8.71	8.63	8.47	9.56	100.05	100.25	0.099	-0.110	-0.341	1.317
Promsvyazbank 10	200	1.98	04.10.2010	8.75	Ba3	B+	B+	9.17	8.80	8.71	10.27	99.14	99.39	0.000	-0.731	-0.919	2.445
Promsvyazbank 11	225	2.76	20.10.2011	8.75	Ba3	B+	B+	10.01	9.95	9.71	11.15	96.49	96.74	0.301	-0.177	-0.812	3.510
Promsvyazbank 12	200	3.13	23.05.2012	9.625	B1	B-	B-	11.12	11.02	11.23	13.45	95.35	95.60	0.339	-0.298	0.403	7.597
RBR 08	170	0.12	11.08.2008	6.5	Baa2	-	BBB+	4.20	4.54	5.70	5.32	100.25	100.27	-0.487	-0.481	-0.386	-0.671
Renaissance 08	100	0.33	31.10.2008	8	-	BB-	BB-	9.71	9.71	9.71	9.71	98.79	98.96	1.456	1.456	1.456	1.456
Renaissance 09	250	1.27	17.11.2009	8.75	Ba3	BB-	BB-	9.65	9.15	9.73	10.97	98.84	99.15	0.043	-0.688	0.098	2.066
Rosbank 09	300	1.13	24.09.2009	9.75	Ba2	BB	-	7.55	7.50	7.51	7.88	102.56	102.68	-3.680	-3.680	-3.680	-3.680
Rosbank 12	130	3.14	01.07.2012	9	-	-	-	9.91	9.91	8.81	8.68	100.75	101.25	1.765	1.765	-1.854	0.080

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	2.20	29.11.2010	6.875	A3	-	BBB+	5.93	6.00	6.03	5.88	102.08	102.33	-1.052	-1.196	-1.166	-1.652
RSHB 13	700	4.04	16.05.2013	7.175	A3	-	BBB+	7.07	7.07	6.77	6.70	100.40	100.65	1.969	1.644	0.390	0.041
RSHB 16	500	5.93	21.09.2016/21.09.2011	6.97/8.577	Baa1	-	BBB	8.48	8.41	8.24	8.16	95.71	95.96	4.670	4.269	3.356	3.059
RSHB 17	1 250	6.53	15.05.2017	6.299	A3e	-	BBB+	7.65	7.56	7.23	7.37	91.38	91.63	4.915	3.915	1.843	2.842
Rus Standart 09	400	1.12	16.09.2009	6.825	Ba2	B+	BB-	9.91	9.75	9.62	11.41	96.58	96.84	-5.688	-5.823	-5.786	-2.927
Rus Standart 10-1	500	2.00	07.10.2010	7.5	Ba2	B+	BB-	10.37	0.10	9.66	11.58	94.31	94.56	2.592	1.892	1.082	5.451
Rus Standart 10-2	400	1.72	29.06.2010	8.485	Ba2	BB-e	-	10.26	10.09	9.63	11.52	96.88	97.13	-2.496	-0.583	-1.345	2.534
Rus Standart 11	350	2.43	05.05.2011	8.625	Ba2	B+	-	10.62	10.34	9.87	11.74	95.18	95.43	2.015	-1.607	-2.722	2.345
Rus Standart 15	200	5.12	16.12.2015/16.12.2010	8.875/10.375	Ba3	B	-	11.90	11.78	11.60	11.88	89.45	89.70	6.021	5.448	4.711	6.361
Rus Standart 16	200	5.36	01.12.2016/01.12.2011	9.75/11.350	Ba3	B	-	12.29	12.24	11.87	12.46	90.52	90.77	-1.203	-1.458	-3.449	0.135
Sberbank 11	750	3.00	14.11.2011	5.93	A2	-	BBB+	6.16	6.06	5.48	5.73	99.31	99.56	-9.357	-10.030	-12.006	-11.182
Sberbank 13	500	4.10	15.05.2013	6.48	A2	-	BBB+	6.56	6.34	5.88	6.21	99.68	99.93	-0.035	-1.258	-3.274	-1.852
Sberbank 15	1 000	5.15	11.02.2015/11.02.2010	6.23	A2	-	BBB+	7.19	7.14	7.00	6.98	99.46	99.69	0.213	-0.022	1 980.008	53.268
St Peterburg Bank 09	125	1.29	25.11.2009	9.501	B1	-	B	8.69	8.37	8.07	9.36	101.03	101.23	-1.576	-2.022	-2.510	-0.734
URSA Bank 09	351	0.83	12.05.2009	9	B1e	-	B	7.20	7.04	7.00	9.91	101.47	101.59	0.000	-0.167	-0.325	2.388
URSA Bank 11 (\$)	130	2.66	30.12.2011	12	B2	-	-	11.34	10.95	12.08	13.17	101.88	102.13	0.000	-1.104	2.086	5.208
URSA Bank 11 (Euro)	300	2.84	16.11.2011	8.3	B1e	-	B	10.35	9.92	9.97	11.30	94.29	94.79	0.000	-1.190	-0.977	3.118
VTB 08	550	0.45	11.12.2008	6.875	A2	BBB+	BBB+	4.05	4.75	4.33	5.08	101.23	101.29	0.015	0.264	-0.090	0.035
VTB 11	450	2.17	12.10.2011	7.5	A2	BBB+	BBB+	6.68	6.75	6.26	6.66	102.36	102.61	0.306	0.177	-1.312	-0.226
VTB 15	750	5.18	04.02.2015/04.02.2010	6.315/7.815	A2	BBB	BBB	7.48	7.43	7.15	7.14	99.49	99.72	0.000	-0.269	-1.678	-1.581
VTB 16 (Euro)	500	6.25	15.02.2016/15.02.2011	4.25	A2	BBB+	BBB+	5.78	5.76	5.42	5.56	90.72	91.22	0.000	-0.144	-2.242	-1.190
VTB 35	1 000	12.07	30.06.2035/30.06.2015	6.25	A2	BBB+	BBB+	6.82	6.78	6.49	6.87	93.01	93.26	-2.168	-3.047	-6.908	-1.832
ZENIT Bank 09	200	1.22	27.10.2009	8.75	B1	B	B	8.91	8.82	8.73	9.35	99.78	100.03	0.000	-0.109	-0.230	0.649

AK BARC Банк (Казань)

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

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

**Инвестиционная компания
AK BARC Финанс (Москва)****УПРАВЛЕНИЕ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ**

Павел Деменков
Начальник управления
доб. 130; pdemenkov@akbf.ru

ДЕПАРТАМЕНТ ТОРГОВЛИ АКЦИЯМИ

Андрей Новиков
Старший трейдер
доб. 178; novikov@akbf.ru

Алексей Акутин
Брокер
доб. 193; aakutin@akbf.ru

**ДЕПАРТАМЕНТ ТОРГОВЛИ ИНСТРУМЕНТАМИ
С ФИКСИРОВАННЫМ ДОХОДОМ**

Захар Плахотный
Начальник отдела продаж
доб. 164; zplakhotnyi@akbf.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@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

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
Старший трейдер
доб. 204; nfrash@akbf.ru

Екатерина Точилкина
Трейдер по акциям 2-го эшелона
доб. 195; etochilkina@akbf.ru

Александр Верешкин
Специалист отдела срочного рынка
доб. 209; avereshkin@akbf.ru

Максим Барышников
Старший трейдер по внутреннему долгу
доб. 225; mbaryshnikov@akbf.ru

Бесплатная линия 8 (800) 200-20-22

Наталья Розанова
Ведущий специалист
отдела клиентского обслуживания
доб. 234; nrozanova@akbf.ru

Елена Василева-Корзюк
Долговые инструменты,
макроэкономика
доб. 221; evasileva@akbf.ru

Георгий Засеев
Долговые инструменты
доб. 211; gzaseev@akbf.ru

Анна Васильева
доб. 215, AVasilieva@akbars.ru

Руслан Башаров
доб. 236, RBasharov@akbars.ru

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ:

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

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

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

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