

**СЕГОДНЯ**

**Внутренний рынок**

В среду, 16 июля, ожидается разнонаправленная динамика котировок. В госсекторе Минфин проведет аукцион по доразмещению ОФЗ-2506З на 1.4 млрд руб. и ОФЗ-46021 на 5 млрд руб. По выпуску ВТБ-6 объемом 15 млрд руб. на сегодня намечена оферта. Мы не исключаем, что часть выпуска будет предъявлена к исполнению, но, скорее всего данный объем будет вновь размещен на вторичке.

**На первичке – второй выпуск М-ИНДУСТРИИ**

Строительно-девелоперская М-ИНДУСТРИЯ является крупным участником рынка недвижимости Петербурга. В последнее время компания также развивает несколько проектов в г. Сочи, но в целом деятельность характеризуется сравнительно слабой географической диверсификацией бизнеса. Среди негативных сторон отметим также высокую долговую нагрузку. Лишь около трети займа планируется направить на реструктуризацию задолженности, поэтому совокупный долг увеличится примерно на 1 млрд руб. Одновременно инвестиционная программа на ближайшие 3 года весьма амбициозна, планируются проекты на \$1.2 млрд. Среди положительных сторон эмитента отметим солидный портфель недвижимости под проектами на ближайшие 3 года, а также наличие отчетности по МСФО. Если сравнивать с аналогами представленными на долговом рынке ЛЭК-1, ЛСР-2, Макромир-2 (выпуск М-, справедливая доходность по выпуску оценивается нами на уровне от 15% годовых к оферте через год.

**Ключевые показатели ГК М-ИНДУСТРИЯ**

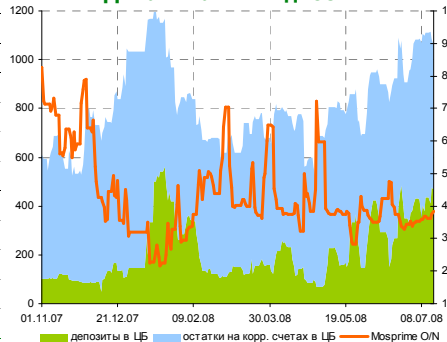
Показатели, \$ тыс.	2007	2006
Выручка	137615	23029
ЕБИТДА	11504	5748
Рентабельность по ЕБИТДА	8.4%	25.0%
Чистая прибыль	394	144
Рентабельность по чистой прибыли	0.29%	0.63%
Активы	340837	255941
Запасы	217742	149582
Финансовый долг	83189	60722
Фин. Долг / Выручка	0.60	2.64
Долг / ЕБИТДА	7.23	10.56

Источник: предварительная консолидированная отчетность по МСФО.

**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	3.50	0.0	-13.04
MOSPRIME 3М, %	5.89	-0.3	-1.83
MOSIBOR 3М, %	6.21	-0.2	-2.66
MIBOR 91-180 дней, %	6.82	0.6	-1.87
Ост. на корп. счетах ЦБ, млрд руб.	591.10	-21.8	-11.4
Деп. в ЦБ, млрд руб.	466.00	-9.2	201.7
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	123.60	-18.1	-
Золотовал. резервы, \$ млрд	574.30	-	27.5
Инфляция YoY, %	15.10	-	-

**Динамика ликвидности**



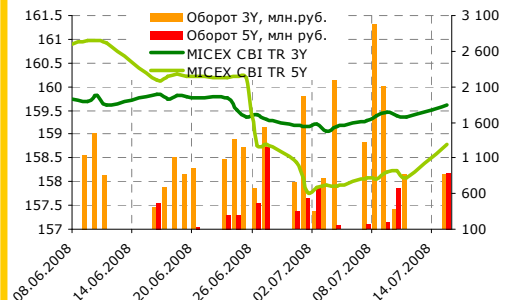
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.	
		1 день	1 нед.
UST 2	2.228	-11.9	6.1
UST 10	3.813	-4.6	4.4
UST 30	4.457	0.9	2.9
Russia 28	5.997	-0.1	0.8
Russia 30	5.598	-0.8	1.4
Brazil 34	6.469	-0.8	2.4
China 16	4.349	0.0	-4.9
India 36	9.79	5.0	7.9
Mexico 34	6.312	1.7	2.1
Venezuela 36	10.918	10.4	41.2



**Ближайшие размещения**

16.07.08	М-Индустрия, 2	1.5 млрд руб.
17.07.08	Банк России	250 млрд руб.
17.07.08	Комос Групп, 1	2 млрд руб.
22.07.08	Нижнее-Ленское-Инвест	1 млрд руб.
24.07.08	ЛК Уралсиб	5 млрд руб.

**Долговые индексы ММВБ**



**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Bid	1 день	Доходность, %
АИЖК 8	90.85	-0.55	9.97
АИЖК 9	89.04	0.21	10.22
Газпром А8	98.47	0.00	7.67
Газпром А9	99.00	0.00	7.59
Московская обл. 7	95.50	-0.30	9.22
Москва 39	101.73	0.00	7.50
РЖД 07	98.24	-0.55	8.20
Россельхозбанк 02	97.20	0.00	9.38
Россельхозбанк 03	97.90	0.00	8.96
ФСК 02	100.30	-0.05	8.24
ФСК 05	100.15	0.75	7.80

**Государственный сегмент**

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25060	100.04	0.01	5.87
ОФЗ 25061	99.72	-0.03	6.10
ОФЗ 46002	105.96	0.17	6.74
ОФЗ 46017	103.30	-0.62	6.60
ОФЗ 46021	95.87	-0.16	6.10
ОФЗ 46018	105.32	-0.21	6.94
ОФЗ 46020	95.02	0.01	7.46

**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 629.28	-2.23	-11.07	-2.60
PTC	2 174.22	-1.53	-8.12	1.09
Dow Jones	10 962.54	-0.84	-10.65	-13.14
S&P 500	1 214.91	-1.09	-10.68	-11.03
NASDAQ	2 215.71	0.13	-10.47	-5.39

## ВЧЕРА

### Внутренний рынок

Во вторник, 15 июля, на долговом рынке наблюдался умеренный рост котировок в бумагах корпоративного сектора. Мы не склонны переоценивать вчерашние покупки даже на краткосрочную перспективу. Основной спрос был на бумаги второго эшелона с дюрацией до года. Вместе с тем рост доходностей в первом эшелоне лишь замедлился, но данный процесс все еще далек от завершения.

Индексы корпоративных облигаций ММВБ выросли – CBI TR 3Y на 0.15% до 159.61 пунктов, а CBI TR 5Y на 0.46% до 158.79 пунктов. Значение ценового индекса RGBI составило 112.56. По сравнению с закрытием предыдущего дня он снизился на 0.13%

Объем рублевой ликвидности снизился незначительно, на 3.1 млрд руб. до 1057.1 млрд руб. Ставки все также на комфортных уровнях – около 4% годовых. Сальдо операций ЦБ сложилось на отрицательном уровне – 127 млрд руб. На первичном рынке состоялись размещения ВТБ-Лизинг-2 на 10 млрд руб. и Ханты-Мансийск СтройРесурс на 2 млрд руб. Инвесторы не проявили ажиотажного спроса на бумаги ВТБ. При спросе общим объемом 10.2 млрд руб (45 заявок) эмитенту пришлось разместиться по верхней границе прогнозного диапазона. Ставка купона составила 8.9% годовых, эффективная доходность к годовой оферте, таким образом, составила 9.20% годовых. Размещение сибирского девелопера также прошло без энтузиазма – ставка купона составила 14% годовых, при том, что 85% объема было размещено крупными пакетами (на 4 заявки).

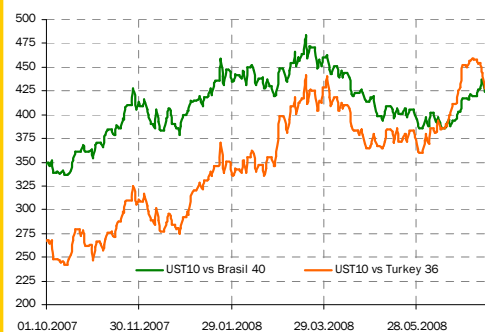
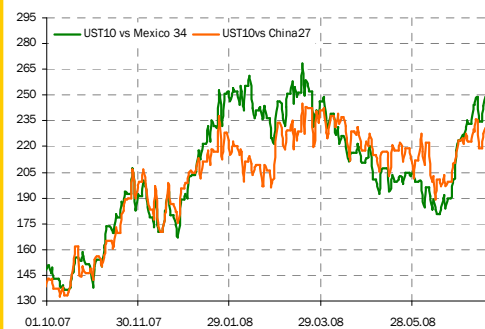
**Промтрактор-3.** В четверг, 24 июля, концерн Тракторные заводы в лице своей SPV-компании, Промтрактор-Финанс планирует размещение своего очередного, третьего по счету, выпуска облигаций объемом 5 млрд руб. Ориентир организаторов по доходности выпуска составляет около 11.7–11.8% при оферте через год. Таким образом, предоставляемая премия к текущей кривой эмитента составляет около 60–70 б.п. Мы находим данную оценку близкой к нижней границе справедливого уровня.

Эмитент имеет давнюю историю на публичном рынке долга – в настоящее время на рынке обращаются 2 выпуска компаний концерна – Промтрактор-3 и Курганмашзавод-1 на 3 и 2 млрд руб. соответственно. Компании участвующие в структуре выпуска генерируют почти 30% выручки и почти 50% чистой прибыли концерна. Это позволяет сделать вывод о слабых показателях и недостаточной эффективности других активов компании, не входящих в структуру выпуска. Несмотря на весьма неплохую рентабельность (средняя EBITDA margin по поручителям составляет 13.5%) для отрасли в текущем году можно ожидать ее снижения, в связи с неблагоприятной конъюнктурой на продукцию металлургии (до 45% себестоимости формируются издержками на металл). Долговая нагрузка (Долг/EBITDA) по поручителям составляет около 2.8x. В октябре 2008 года КТЗ собирается опубликовать консолидированную аудированную отчетность по концерну. У нас есть опасения, что опубликованные показатели долговая нагрузка по группе будет выше текущих уровней, за счет задолженностей остальных предприятий концерна. Большая доля краткосрочной задолженности, которая требует рефинансирования, и инвестиционные программы концерна не позволяют прогнозировать снижение долговой нагрузки и в 2009 году. Компания активно развивает новые направления бизнеса – литейный бизнес. Промтрактор-Промлит в течение года показал хороший рост выручки и EBITDA. Основным потребителем данной продукции (железнодорожных колес) является РЖД. В планах концерна развитие направления по ремонту и выпуску вагонов (ОАО «Промтрактор-Вагон») – пробные партии должны быть произведены в конце 2008 года.

### Финансовые показатели концерна Тракторные заводы и компаний – поручителей выпуска, \$ млн

	КТЗ		ОАО Промтрактор		ЧАЗ		Промтрактор-Промлит	
	Управленческая отчетность		Поручители выпуска					
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Выручка	1 288	-	271	193	222	210	158	114
Валовая прибыль	257	-	62	49	36	44	23	12
ЕБИТДА	-	-	48	36	23	27	21	8
Прибыль до налогов	-	-	32	23	16	16	13	3
Проценты	64	-	11	14	7	9	3	3
ЧП	50	-	23	17	12	11	10	2
Активы	1 450	1 288	265	288	206	124	86	64
СК	494	345	113	86	110	55	24	14
Долг	640	552	125	103	70	70	37	28
Короткий долг	88%	83%	72%	72%	59%	77%	72%	60%
Чистый долг	405	273	124	94	70	57	37	28
Рентабельность валовой прибыли	20%	-	23%	25%	16%	21%	15%	11%
Долг/Выручка	2.5	-	2.0	2.1	1.9	1.6	1.6	2.3
ЕБИТДА/проценты	-	-	4.4	2.5	3.2	2.9	6.9	2.4
ЕБИТDA margin	-	-	18%	19%	10%	13%	13%	7%
Долг/ЕБИТDA	-	-	2.6	2.9	3.0	2.6	1.8	3.5
Чистый долг/ЕБИТDA	-	-	2.6	2.6	3.0	2.1	1.8	3.5
Долг/Активы	0.4	0.4	0.5	0.4	0.3	0.6	0.4	0.4

### Ключевые спрэды



**Внешний рынок – много данных и доклад Бернанке**

Вышедшие вчера данные по PPI в США за июнь существенно превысили прогнозные значения. По факту прирост цен за год составил 9.2% (ожидалось +8.7% г/г) и вышел на максимальный уровень с июля 1981 г. Тем не менее, длинные UST в ожидании доклада Бена Бернанке на данные по инфляции почти не отреагировали. В самом докладе несколько неожиданно прогноз по росту ВВП был повышен по сравнению с апрельскими параметрами и теперь ФРС ожидает прирост ВВП США на уровне 1.0–1.6% за год. Таким образом, ФРС почти вернула прогнозируемые значения ВВП на уровень, представленный в феврале с.г., до истории вокруг Bear Stearns. На наш взгляд последний прогноз более оптимистичен для финансового сектора. Б.Бернанке также отметил, что риски данного сценария сдвинуты в сторону снижения.

Одновременно в новом прогнозе инфляция ожидается значительно выше нескольких последних прогнозов. Общий PCE индекс прогнозируется на уровне 3.8–4.2% или +0.7 п.п. выше апрельского прогноза и пока что не учтены доходности длинных treasuries. По базовому индексу цен изменения прогноза не было (2.2–2.4), что дальше умерило ожидания по повышению ставок в США на двух ближайших заседаниях FOMC. По фьючерсам вероятность увеличения ставок по федеральным фондам на ближайших двух заседаниях ФРС составляет уже менее 25%.

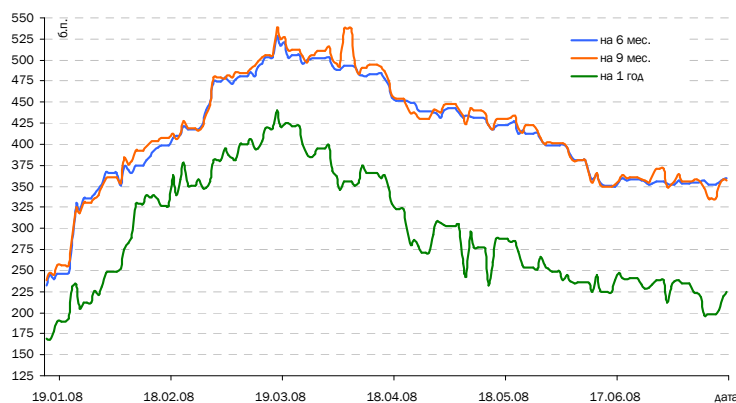
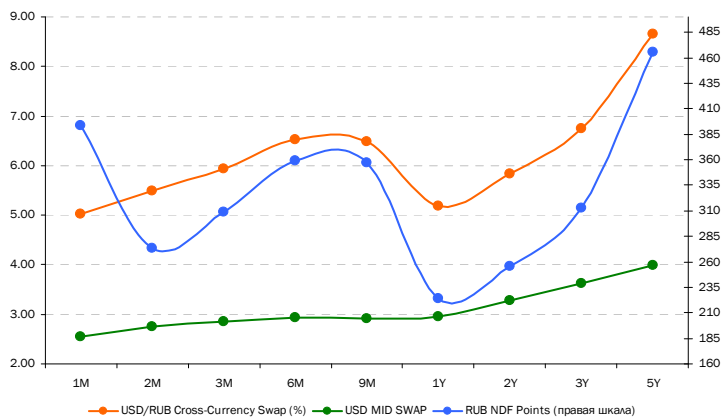
Между тем сегодня начинается публикация отчетности банков за 2-й кв. – отчитывается Wells Fargo. В начале следующей недели предстоит голосование в конгрессе США по плану Полсона о поддержке Fannie Mae и Freddie Mac. Bloomberg также сообщает, что уже обсуждается второй в этом году пакет по стимулированию экономики налоговыми вычетами. На этом фоне пока непонятно, что будет с дефицитом бюджета США. Задача наводить бюджетную дисциплину накануне выборов непопулярна и ее исполнение пока откладывается, что на наш взгляд чревато ростом доходности по treasuries в среднесрочной перспективе.

**Вкратце:**

- В понедельник, 14 июля, компания Дикая Орхидея выкупила по оферте 51.2% дебютного выпуска облигаций объемом 1 млрд руб.
- ЗАО ГОТЭК намерено выкупить вторую часть облигаций, предъявленных инвесторами в рамках оферты, в количестве 511 228 штук 16–17 июля (Интерфакс).
- Агрика Продукты Питания намерена потратить около \$126 млн на приобретение Ставропольского бройлера у входящей в Интеррос агропромышленной группы Агрос.
- Группа ЭМАльянс выкупила по оферте 51.6% дебютного выпуска облигаций объемом 2 млрд руб.

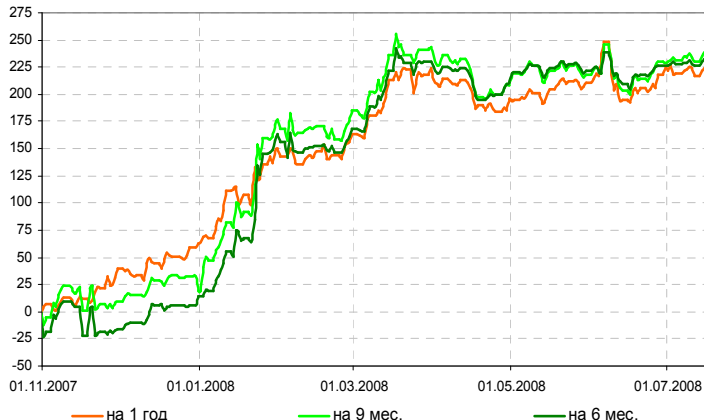
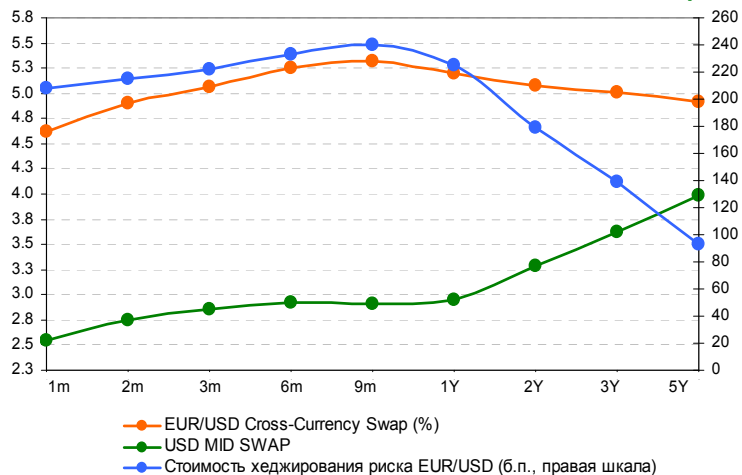
Елена Василева, [evasileva@akbars.ru](mailto:evasileva@akbars.ru); Георгий Засеев, [gzaseev@akbars.ru](mailto:gzaseev@akbars.ru)

Стоимость хеджирования рублевого риска, б.п.



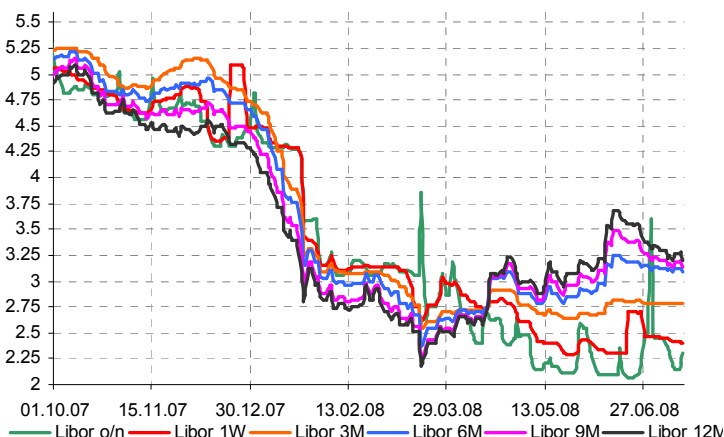
Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
USD/RUB Cross-Currency Swap (%)	5.14	5.61	6.00	6.54	6.55	5.19	5.92	6.98	8.75
USD MID SWAP	2.54	2.75	2.85	2.96	2.96	3.00	3.32	3.66	4.03
Стоимость хеджирования рублевого риска (б.п.)	259.53	285.89	314.66	358.49	358.57	218.80	259.65	332.00	471.45

Стоимость хеджирования риска EUR/USD, б.п.



Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
EUR/USD Cross-Currency Swap (%)	4.62	4.91	5.07	5.25	5.32	5.20	5.07	5.01	4.92
USD MID SWAP	2.54	2.75	2.85	2.93	2.92	2.95	3.28	3.62	3.99
Стоимость хеджирования риска EUR/USD (б.п.)	207.79	215.39	221.88	232.61	239.90	225.20	179.10	138.90	92.55

Динамика ставок Libor



	Сегодня	Изменения, %				
		1 нед.	1 м.	3 м.	6 м.	1 год
Libor o/n	2.31	-0.8	-2.1	-13.3	-45.9	-56.5
Libor 1 week	2.40	-1.3	4.3	-13.5	-43.9	-54.8
Libor 3M	2.79	-0.1	-0.8	-1.0	-28.4	-48.0
Libor 6M	3.09	-0.7	-4.6	7.3	-17.6	-42.6
Libor 9M	3.14	-0.9	-9.7	8.5	-11.1	-41.8
Libor 12M	3.20	-1.5	-12.7	9.9	-5.8	-40.9

## 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 Экронпродукт-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	1
	Март 2008	Апрель 2008	Май 2008
Торговый баланс, \$ млрд	-56.491	-60.498	-59.79
Дефлятор затрат на личное потребление, % год к году	3.3	3.2	3.1
Дефлятор затрат на личное потребление (базовый), % год к году	2.1	2.1	2.1
	Март 2008	Апрель 2008	Май 2008
Безработица, %	5	5.5	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	-0.2	-1	0
Цены на импорт, % год к году	16.9	18.8	20.5
Розничные продажи, % год к году	0.5	0.4	1
Продажи домов на вторичном рынке, млн ед.	4.94	4.89	4.99
Продажи новых домов, млн ед.	0.501	0.525	0.512
Индекс ISM (в промышленности)	48.6	49.6	50.2
Индекс ISM (непромышленный сектор)	50.9	53.6	49.9
	Апрель 2008	Май 2008	Июнь 2008
Потребительское доверие, б.п.	62.8	58.1	50.4
	20 июн 08	27 июн 08	4 июл 08
Обращение за пособием, тыс.чел.	388	404	346
Индекс МВА, обращения за ипотекой (%)	-9.3	3.6	7.5
ЕС	Сентябрь 2007	Декабрь 2007	Март 2008
ВВП, % год к году	2.7	2.2	2.1
	Февраль 2008	Март 2008	Апрель 2008
Торговый баланс, € млрд	1.5118	-1.5428	2.3275
Безработица	7.2	7.2	7.2
Индекс цен производителей, год к году	5.8	6.2	7.1
Розничные продажи	-2.3	-3	0.2
Индекс промышленных заказов, % год к году	9.4	-3.5	12.2
	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	0.43	0.58	0.14
Индекс доверия потребителей	-12.4	-14.6	-16.7
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
	Март 2008	Апрель 2008	Май 2008
Безработица, %	7.4	7.4	7.4
Индекс розничных цен, % год к году	2.6	3.1	3.4
Цены производителей, % год к году	4.2	5.2	6
Цены на импорт, % год к году	5.7	5.7	7.9
	Март 2008	Апрель 2008	Май 2008
розничные продажи, % год к году	-7	-0.2	0.7
Франция	Сентябрь 2007	Декабрь 2007	Март 2008
ВВП Франции, % год к году	2.4	2.2	2
	Март 2008	Апрель 2008	Май 2008
Торговый баланс, € млрд	-4.582	-3.739	-4.738
Безработица, %	8.1	8	8
Промышленное производство, % год к году	4.9	-4.3	8.1
	Март 2008	Апрель 2008	Май 2008
Индекс потребительских цен, % год к году	3.5	3.4	3.7
	Март 2008	Апрель 2008	Май 2008
Цены производителей, % год к году	5.3	5.6	6.7
Великобритания	Сентябрь 2007	Декабрь 2007	Март 2008
ВВП Великобритании, % год к году	3.1	2.8	2.3
	Март 2008	Апрель 2008	Май 2008
Торговый баланс, £ млрд	-3.959	-4.053	-4.248
Индекс тяжелой промышленности, % год к году	0.1	0.1	-1.6
Индекс легкой промышленности, % год к году	0.5	0	-0.8
	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
	Март 2008	Апрель 2008	Май 2008
Торговый баланс, ¥ млрд	1245.6	634.7	529.4
Безработица, %	3.8	4	4
Индекс потребительских цен, % год к году	1.2	0.8	1.3
Индекс потребительских цен (базовый)	1.2	0.9	1.5
Розничная торговля, % год к году	1	0.1	0.3
Промышленное производство, % год к году	-0.7	1.9	1.1
	Апрель 2008	Май 2008	Июнь 2008
Валютные резервы, \$ млрд	1003.836	996.975	1001.549
Индекс оптовых цен, % год к году	3.9	4.8	5.6
Потребительское доверие	35.4	34.1	32.9

	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
T-Bill 4W	1.364	-6.1	-41.8	-41.8	2.6
T-Bill 3M	1.384	4.1	-40.9	-40.9	-19.0
T-Bill 6M	1.904	2.1	-	-	-
UST-2	1.798	-4.4	-21.5	-62.4	10.3
UST-3	2.656	-1.8	-5.2	-75.9	23.2
UST-5	3.070	-2.1	-1.5	-	-
UST-10	3.650	-0.7	1.0	-52.0	7.4
UST-30	4.510	-0.3	4.6	-32.7	-0.5
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
EONIA	4.277	0.0	-0.8	25.0	28.8
EURONIA	4.2366	0.1	-1.84	23.01	30.42
EURIBOR 1M	4.469	0.0	-0.1	-0.4	9.8
EURIBOR 3M	4.961	-0.1	-0.1	0.1	17.7
EURIBOR 6M	5.140	-0.6	-0.5	1.4	34.7
EURIBOR 9M	5.238	-0.7	-1.5	-5.4	44.3
EURIBOR 12M	5.374	-1.0	-2.2	-6.2	57.8
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Bunds 2Y	4.308	-8.4	-11.1	-39.0	62.3
Bunds 5Y	4.350	-4.9	-6.0	-37.2	54.9
Bunds 10Y	4.385	-1.3	-2.8	-24.5	30.9
Bunds 30Y	4.751	0.8	2.8	-3.3	11.2
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
France 2Yr	4.431	-7.6	-9.9	-34.5	54.2
France 3Yr	4.439	-6.7	-9.8	-38.5	58.1
France 5Yr	4.523	-4.1	-4.8	-37.6	49.5
France 10Yr	4.592	-0.2	-2.6	-22.3	27.8
France 30Yr	4.869	1.3	2.8	-2.6	11.2
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
UK Gilts 2Yr	4.980	-3.1	1.2	-42.1	65.2
UK Gilts 3Yr	4.866	-4.7	-3.5	-67.6	72.4
UK Gilts 5Yr	4.822	-5.2	-3.5	-61.2	62.4
UK Gilts 10Yr	4.807	-3.6	-3.9	-42.5	30.0
UK Gilts 30Yr	4.622	-0.7	0.4	-12.9	1.3
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Japan 2Yr	0.700	0.4	-3.5	-17.2	8.1
Japan 3Yr	0.745	-0.4	-5.9	-23.5	7.8
Japan 5Yr	1.055	0.7	-7.1	-38.0	17.0
Japan 10Yr	1.505	2.0	-3.9	-35.5	21.0
Japan 30Yr	2.438	3.3	5.7	-19.6	-1.1

## МИРОВЫЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ

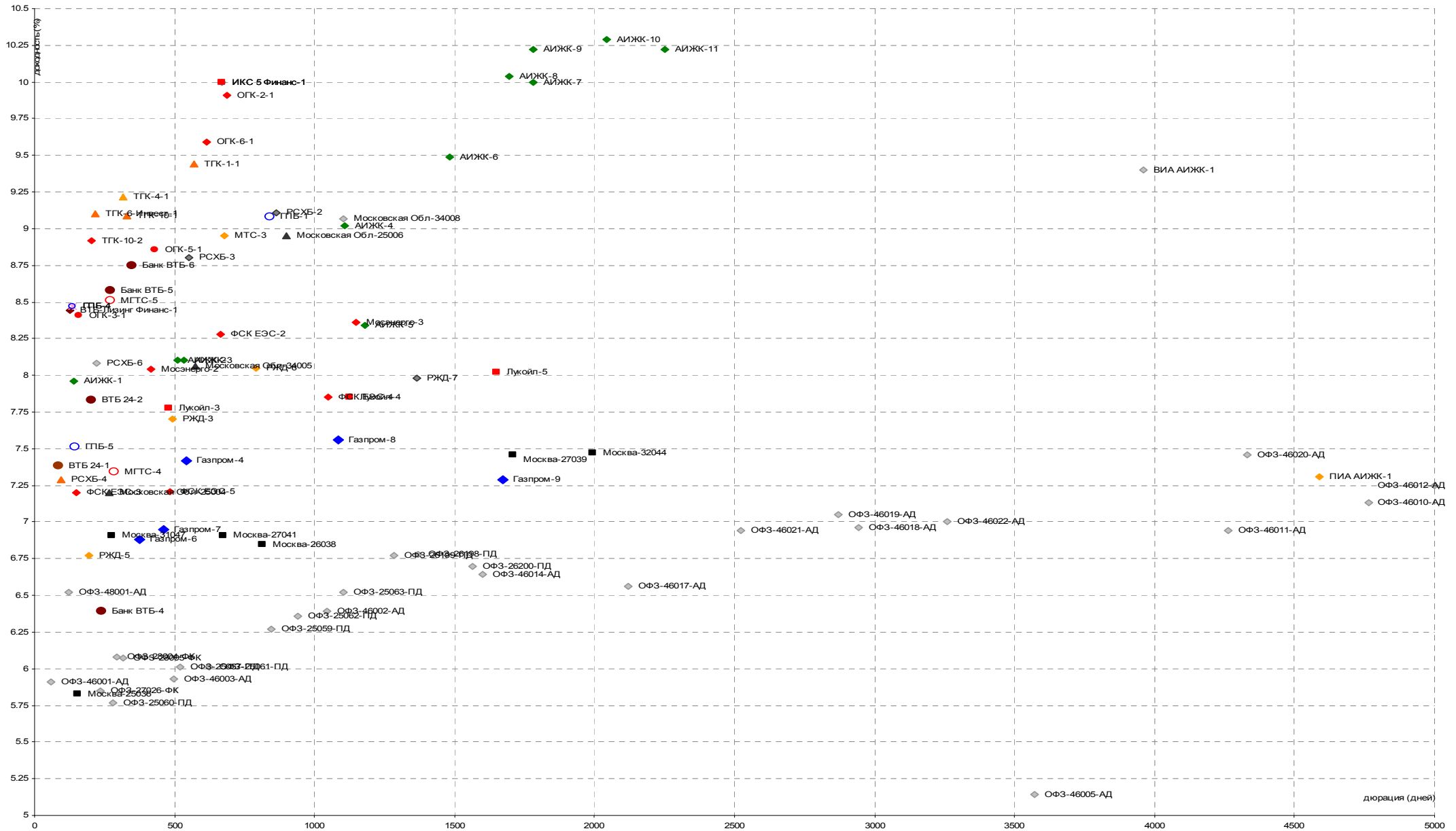
(начало на стр. 5)

КНР	Сентябрь 2007	Декабрь 2007	Март 2008
ВВП, % годовых год к году	11.5	11.2	10.6
	Апрель 2008	Май 2008	Июнь 2008
Золотовалютные резервы, \$ млрд	1756.65	1796.96	1808.83
	Апрель 2008	Май 2008	Июнь 2008
Торговый баланс, \$ млрд	16.58	20.21	21.35
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
	Март 2008	Апрель 2008	Май 2008
Торговый баланс, \$ млрд	16.589	15.487	18.497
	20.06.2008	27.06.2008	04.07.2008
Золотовалютные резервы, \$ млрд	554.7	563.3	574.3
	Ноябрь 2007	Декабрь 2007	Январь 2008
Стабилизационный фонда, руб. млрд	3517.05	3849.11	3851.8
Безработица, %	6.4	6.6	6.4
Промышленное пр-во, % год к году	6.5	9.2	6.7
Цены производителей, % год к году	27.4	27.4	25.1
Розничные продажи, % год к году	15.8	13.9	14.6
	Апрель 2008	Май 2008	Июнь 2008
Потребительские цены, % год к году	14.3	15.1	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
	Март 2008	Апрель 2008	Май 2008
Торговый баланс, \$ млн	801	864	1001
Индекс розничных цен, % год к году	8.9	9.1	9.3
Оптовые цены, год к году	15	14.6	13.6
Индекс строительной отрасли, % год к году	6.9	22.8	4.2
Бразилия	Сентябрь 2007	Декабрь 2007	Март 2008
ВВП, % годовых год к году	5.58	6.21	5.84
	Март 2008	Апрель 2008	Май 2008
Чистый долг в % от ВВП	41.1	41	40.8
Торговый баланс, \$ млрд	1.744	4.077	2.719
Иностранные инвестиции, \$ млрд	3.083	3.872	1.313
Безработица, %	8.6	8.5	7.9
Индекс розничных цен, % год к году	0.54	1.23	0.96
	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
	Март 2008	Апрель 2008	Май 2008
Торговый баланс, \$ млрд	1.2812	-1.1055	-0.0609
Безработица, %	3.78	3.61	3.24
Потребительские цены, % год к году	4.55	4.95	5.26
Потребительское доверие	97.8	94.2	90.7
	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
	Март 2008	Апрель 2008	Май 2008
Торговый баланс, \$ млрд	-5.4	-6.5	-6.8
	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	9.66	10.74	10.61
Цены производителей, % год к году	14.56	16.53	17.03
Туризм, % год к году	18.7	8.4	20.2
Казахстан	Декабрь 2007		
ВВП, % годовых год к году	8.5	-	-
	Апрель 2008	Май 2008	Июнь 2008
Золотовалютные резервы, \$ млрд	20.7	21.5	21.2
Индекс розничных цен, % год к году	19.1	19.5	20
Индекс цен производителей, год к году	4.5	8.8	7.3
Украина	Сентябрь 2007	Декабрь 2007	Март 2008
ВВП, % годовых год к году	6.2	7.4	6.5
	Апрель 2008	Май 2008	Июнь 2008
Золотовалютные резервы, \$ млрд	33.45	34.23	35.44
Потребительские цены, % год к году	30.2	31.1	29.3
Цены производителей, % год к году	37.6	39.4	43.7
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	3.471	-15.1	-4.0	141.5	29.8
China 9	3.492	-16.3	-13.2	-57.7	45.4
China 11	4.051	-10.1	-4.7	-51.2	43.5
China 13	4.632	-5.8	-3.8	-35.2	19.9
China 27	6.132	-0.3	-4.2	-10.8	27.9
Russia 10	5.618	0.6	1.4	2.1	44.5
Russia 18	5.600	-0.9	0.2	2.6	31.2
Russia 28	5.997	-0.1	0.8	4.2	9.4
Russia 30	5.598	-0.8	1.4	4.4	27.8
Brazil 10	4.128	-4.8	-1.7	-35.3	53.0
Brazil 15	5.554	4.4	8.8	16.7	47.0
Brazil 20	6.045	0.4	2.1	26.9	33.5
Brazil 28	12.646	-4.5	-8.0	87.5	102.3
Brazil 34	6.469	-0.8	2.4	25.6	15.9
Brazil 40	8.207	-1.0	3.6	7.4	27.7
Mexico 13	4.999	-6.4	-8.8	3.4	76.9
Mexico 16	5.430	-4.0	-6.6	17.2	68.6
Mexico 19	5.633	-5.1	-8.2	8.1	51.8
Mexico 26	5.917	3.1	2.9	19.3	54.0
Mexico 34	6.312	1.7	2.1	20.9	44.2
Turkey 13	6.900	3.6	-4.5	12.8	116.2
Turkey 18	7.554	8.1	-5.1	4.5	79.3
Turkey 20	7.648	3.9	-8.2	7.9	68.4
Turkey 25	7.939	4.4	-2.8	5.8	72.7
Turkey 34	8.171	4.3	-5.9	9.9	66.4
Turkey 36	8.268	5.3	0.7	9.2	70.8
Ukraine 9	6.053	17.3	15.6	39.8	101.5
Ukraine 11	7.419	2.6	-2.2	23.9	190.2
Ukraine 12	7.849	14.1	0.9	39.2	194.6
Ukraine 13	8.121	12.0	-2.0	48.6	221.4
Ukraine 16	8.277	2.9	-15.4	43.4	178.7

## BLUE CHIPS

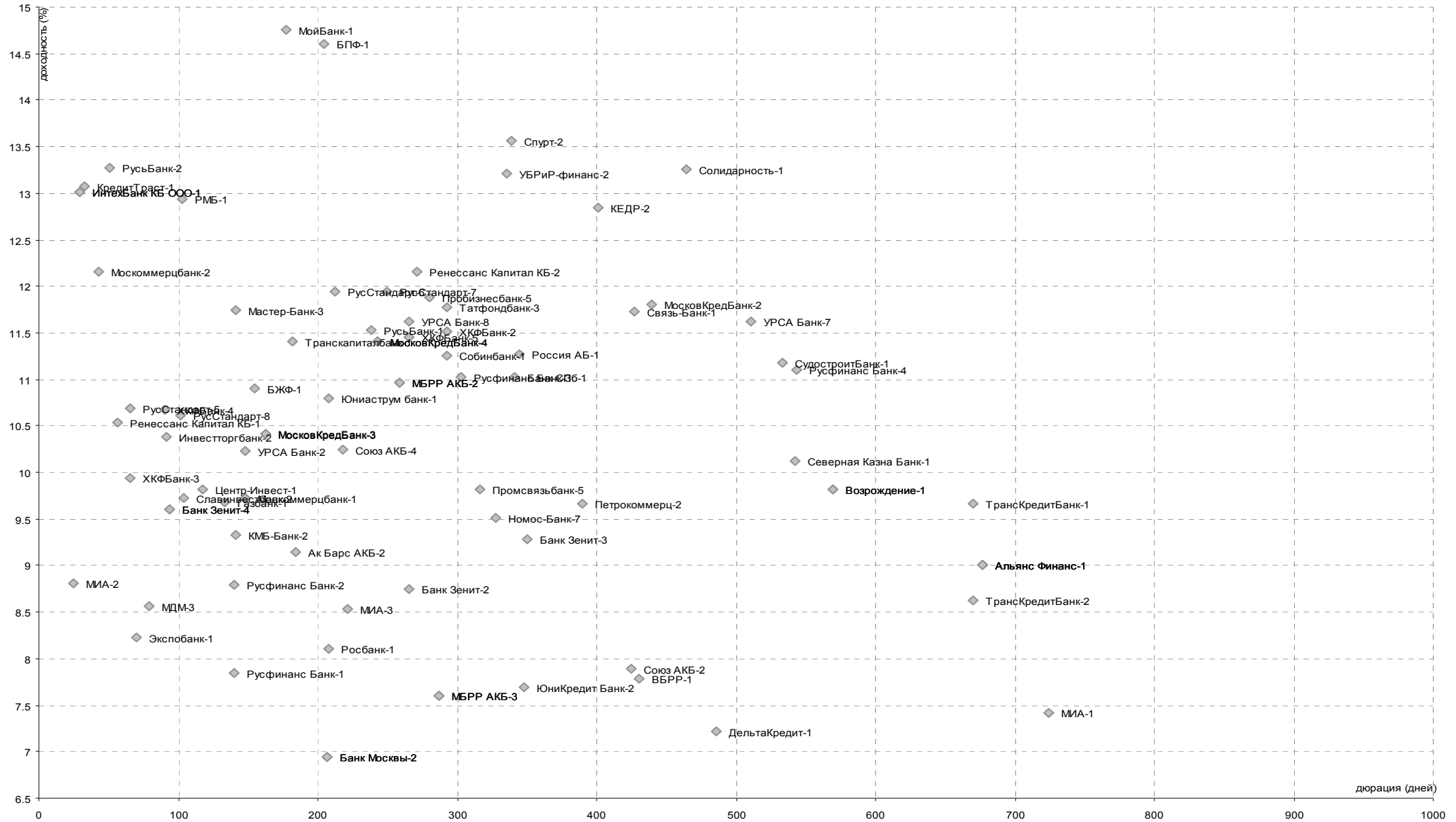
### Уровни доходностей





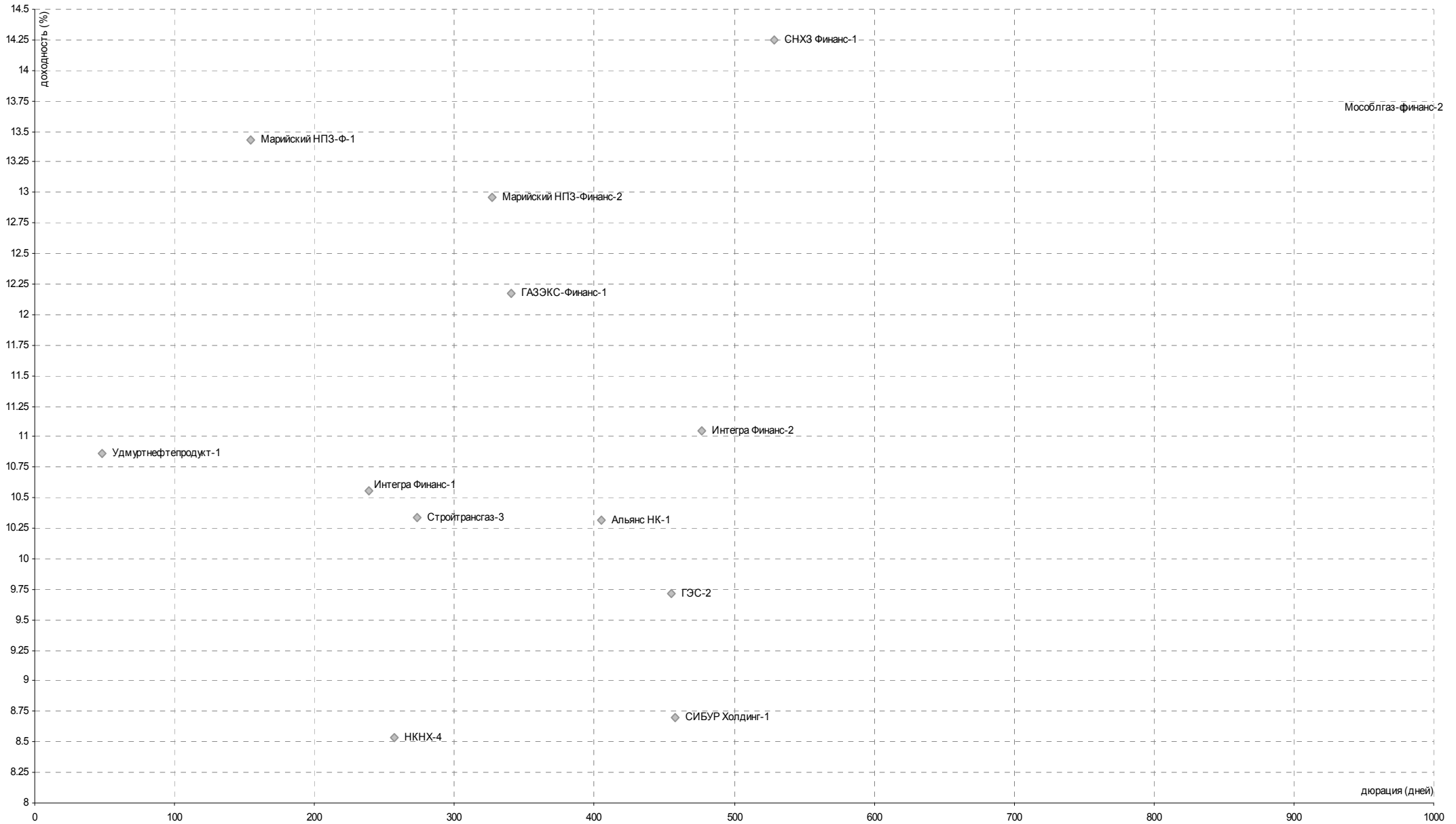
## БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

### Уровни доходностей



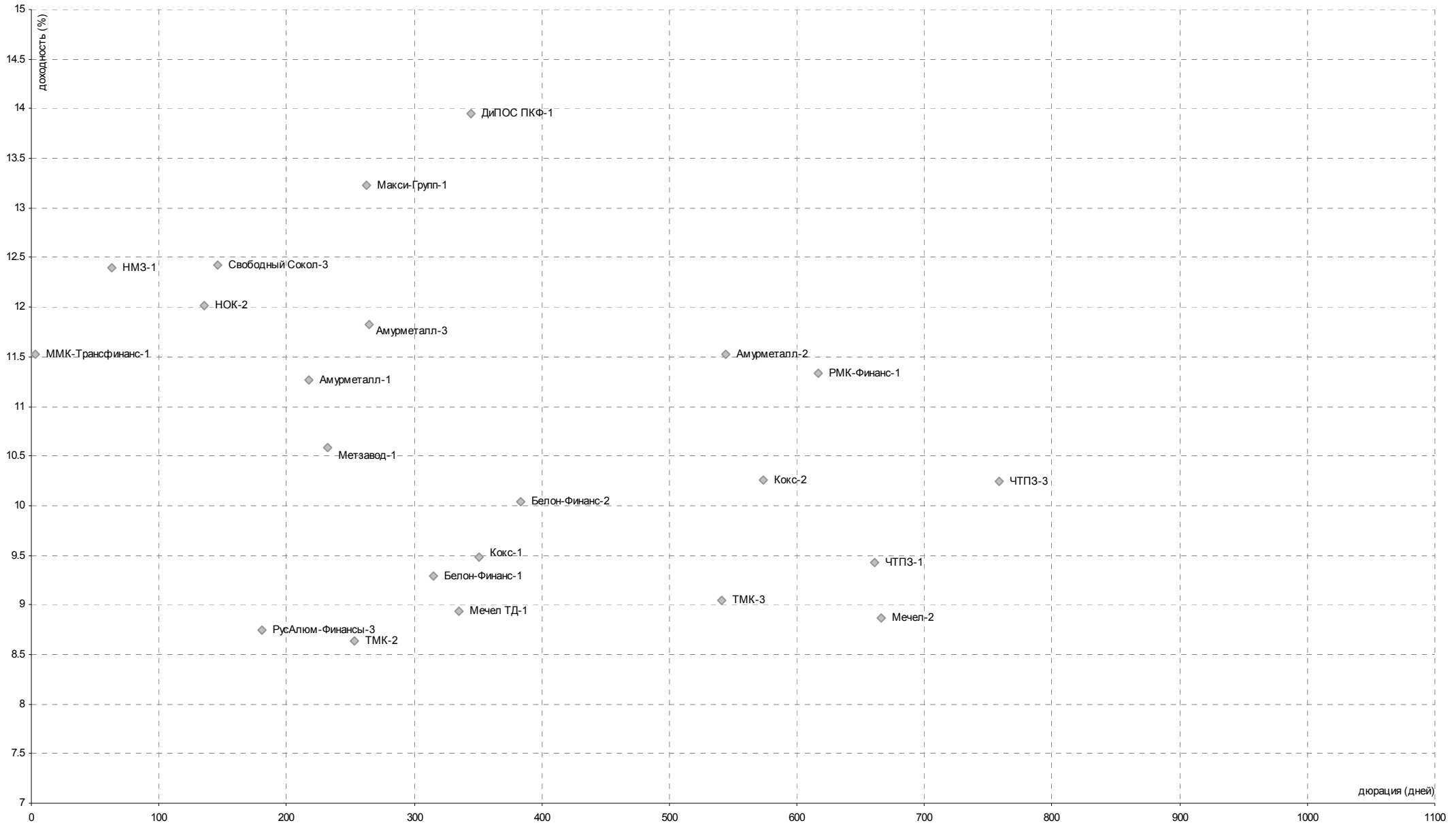
## НЕФТЬ И ГАЗ

### Уровни доходностей



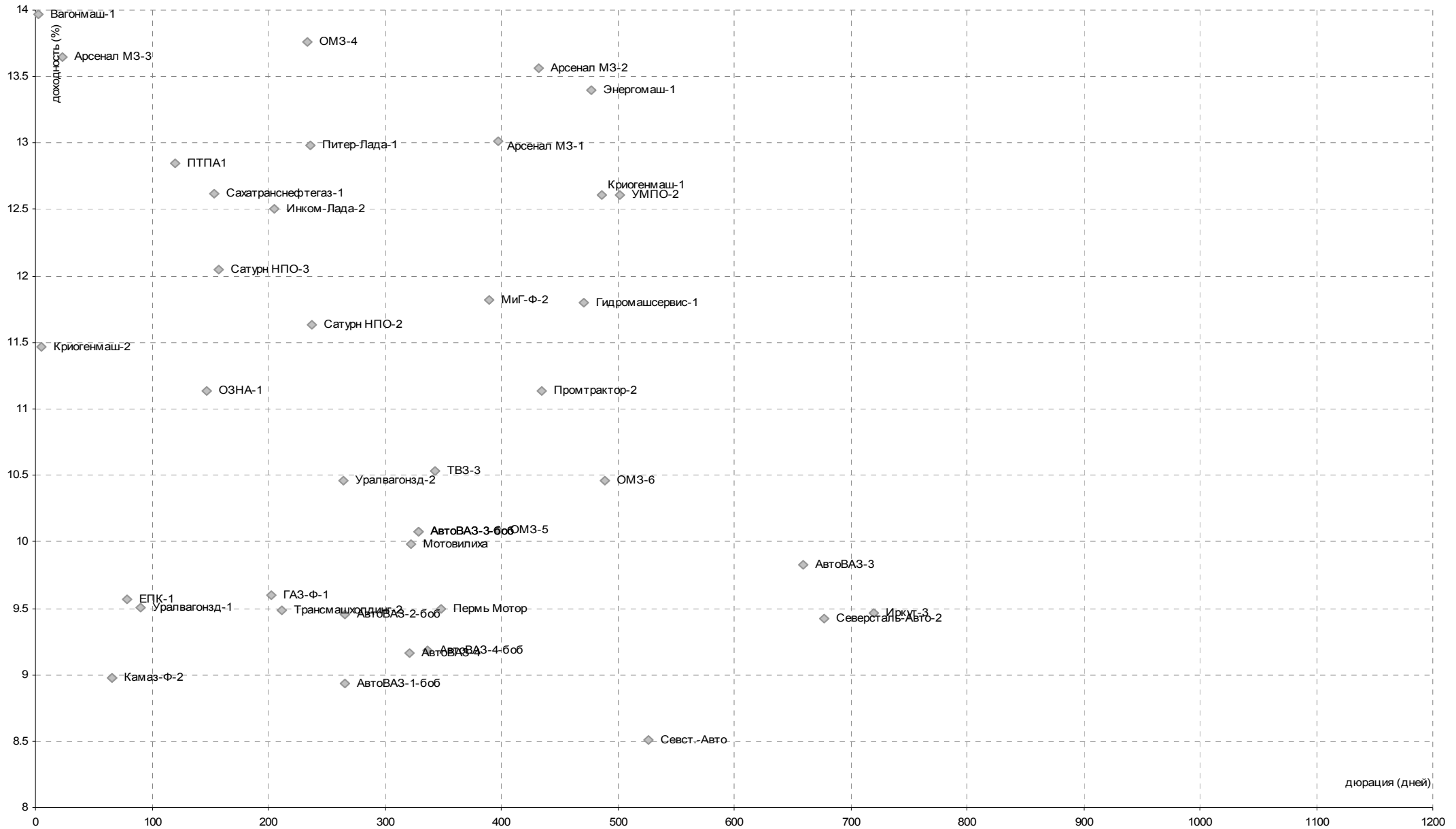
## МЕТАЛЛУРГИЯ

### Уровни доходностей



## МАШИНОСТРОЕНИЕ

### Уровни доходностей



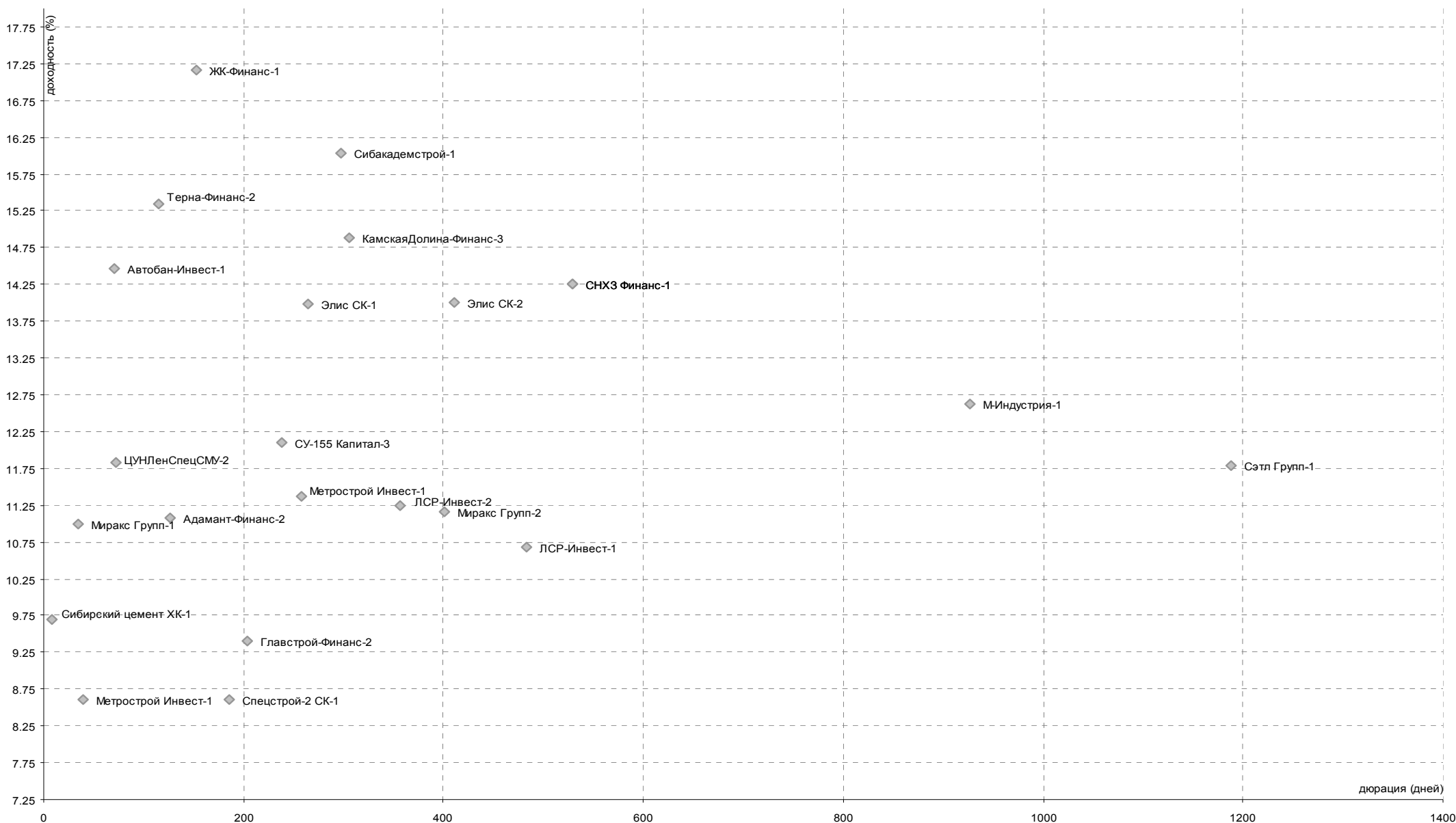
## ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

### Уровни доходностей



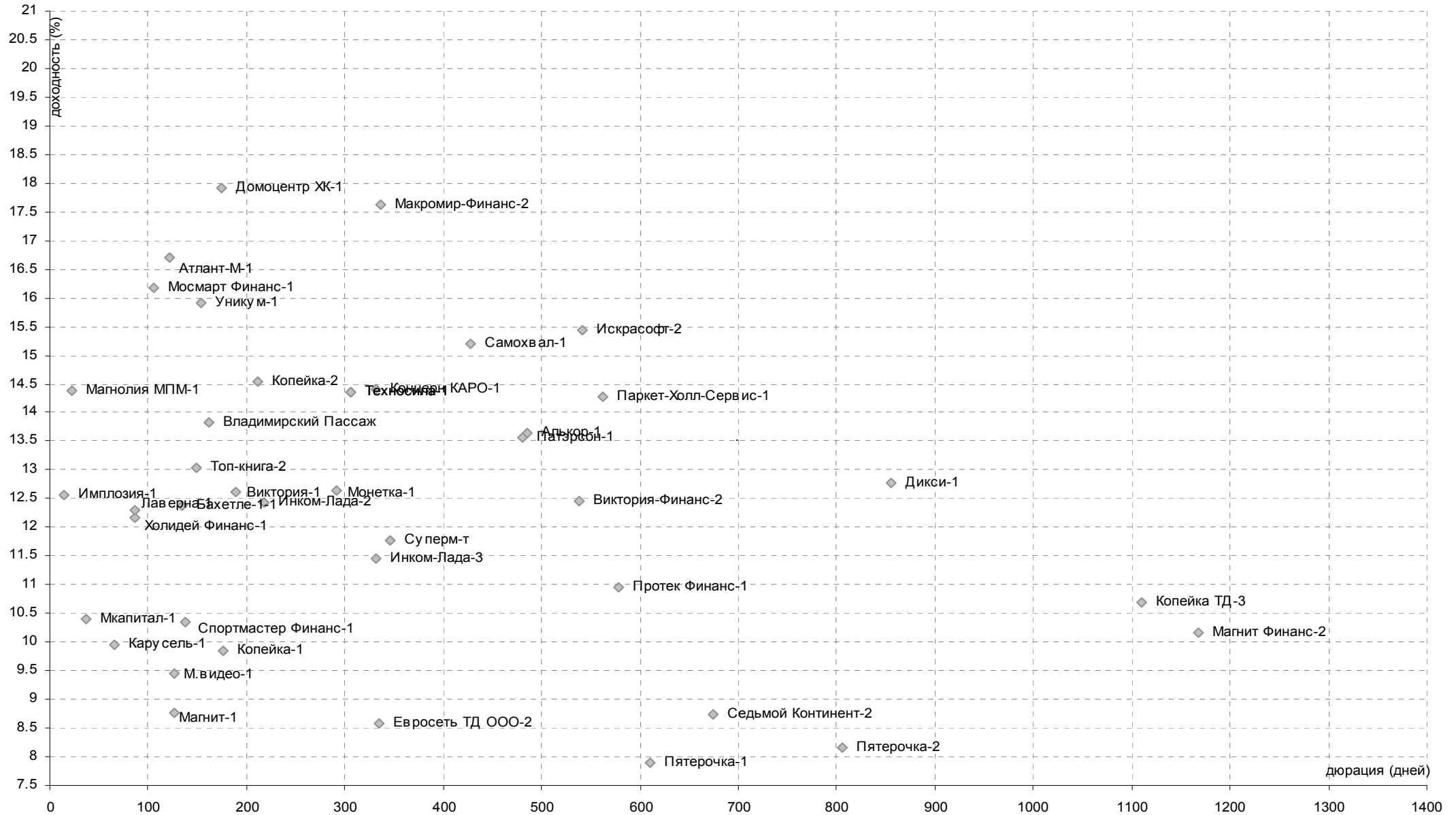
## СТРОИТЕЛЬСТВО

### Уровни доходностей



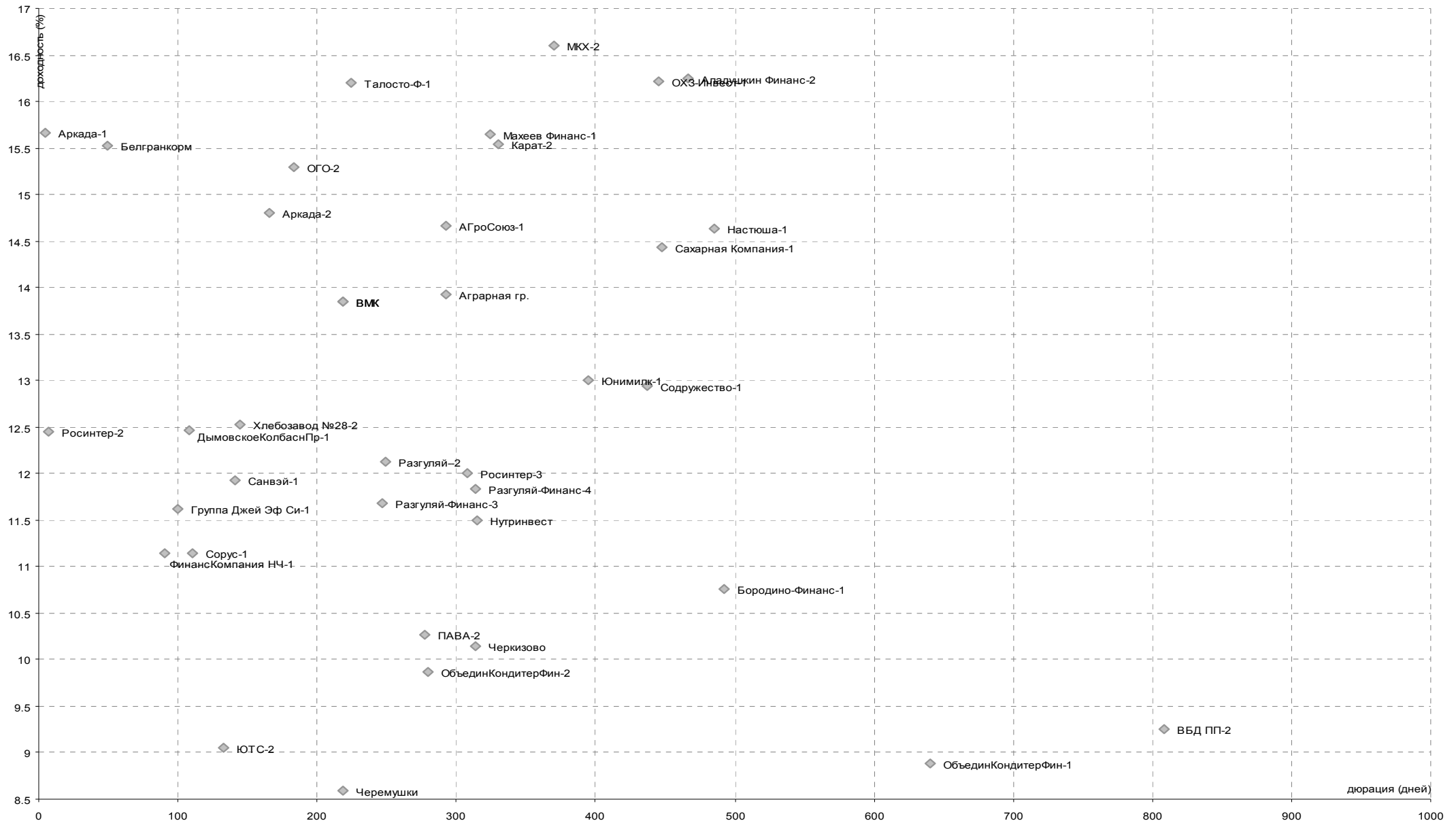
## РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ

### Уровни доходностей



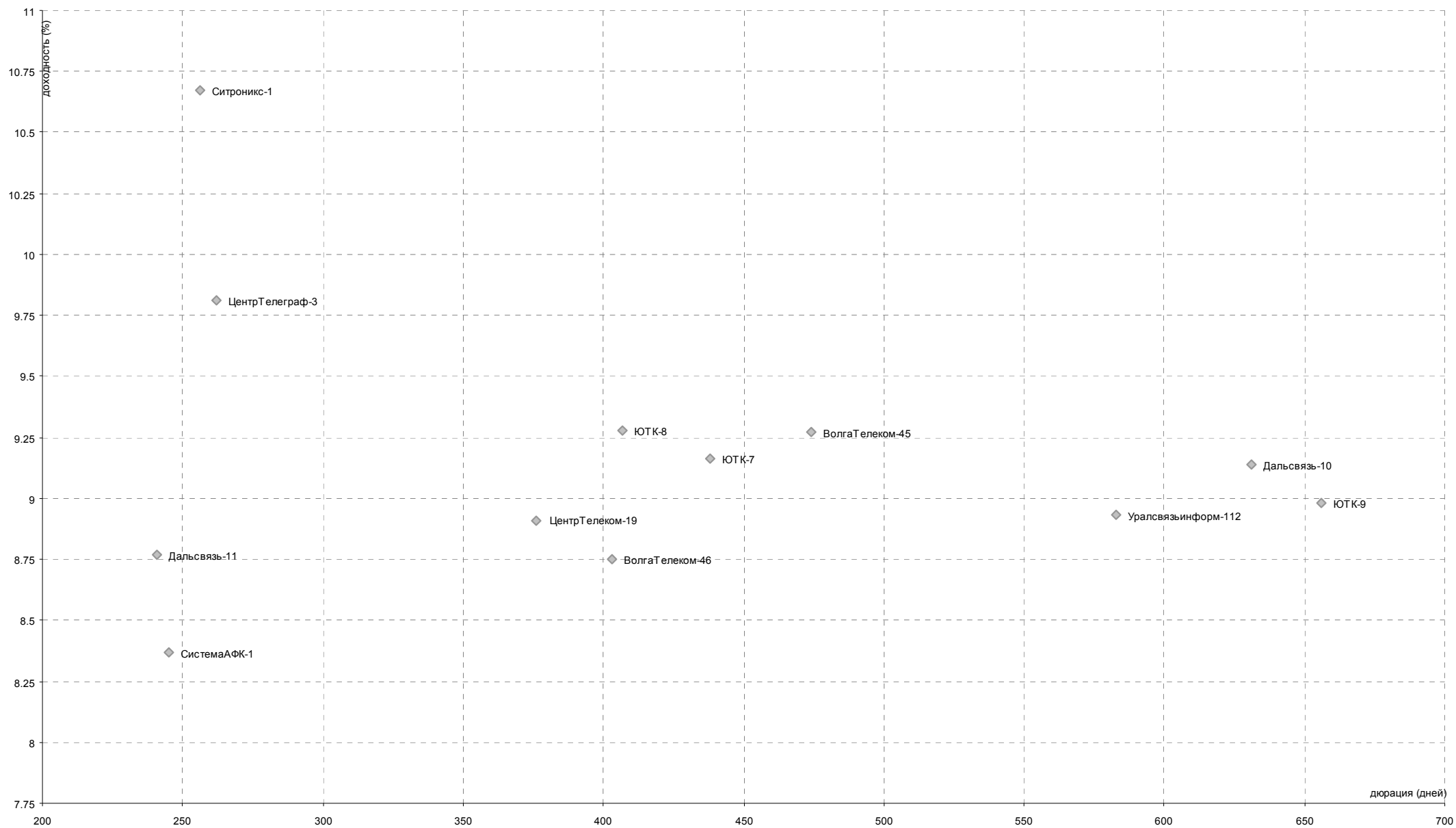
## ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

### Уровни доходностей



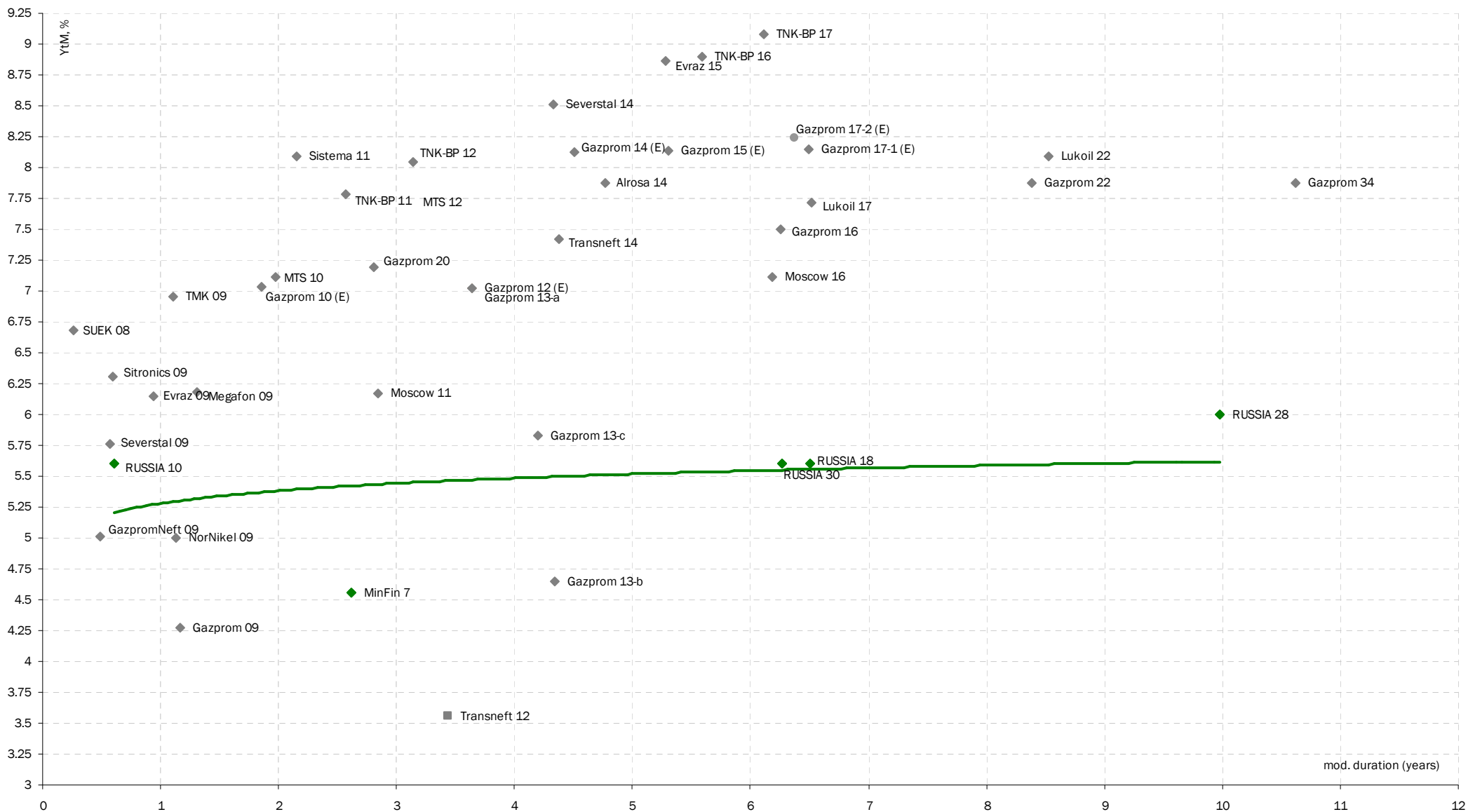
## ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

### Уровни доходностей



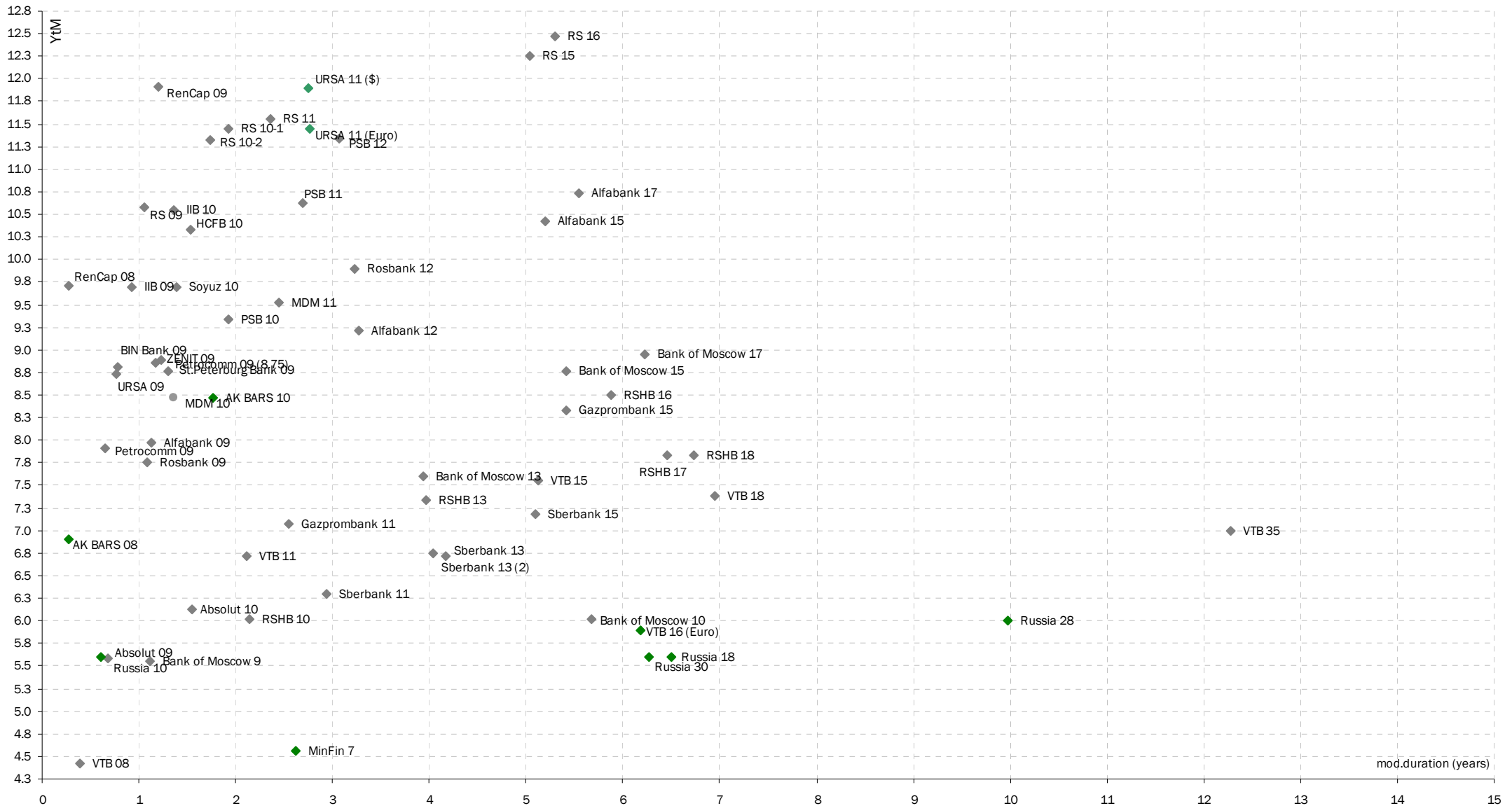
## ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР

### 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)	0.61	31.03.10	8.250	Baa2	BBB+	BBB+	5.606	5.604	5.597	5.173	104.198	104.448	0.000	-0.046	-0.216	-1.348
RUSSIA 18	3 467	6.50	24.07.18	11.000	Baa2	BBB+	BBB+	5.597	5.598	5.574	5.288	140.972	141.222	0.000	-0.034	-0.342	-2.685
RUSSIA 28	2 500	9.98	24.06.2028/ 24.06.2008	12.750	Baa2	BBB+	BBB+	5.996	5.989	5.955	5.903	177.922	178.172	0.000	-0.095	-0.517	-1.223
RUSSIA 30	2031(2020)	6.27	31.03.30	7.500	Baa2	BBB+	BBB+	5.597	5.584	5.554	5.320	112.658	112.908	0.000	-0.105	-0.371	-2.125
MinFin 7	1 750	2.62	14.05.11	3.000	Baa2	BBB+	BBB+	4.559	4.634	4.655	4.417	95.959	96.209	0.000	0.225	0.378	-0.066
AFK Sistema 11	350	2.15	28.01.11	8.875	B3	B+	B+	8.095	8.197	7.719	7.483	101.746	101.996	0.000	0.223	-0.908	-1.628
Aloosa 14	500	4.76	17.11.14	8.875	Ba2	BB-	BB-	7.876	7.895	7.388	7.392	104.884	105.134	0.226	0.083	-2.472	-2.588
Evraz 09	300	0.94	03.08.09	10.875	Ba3	BB-	BB	6.144	6.405	5.729	5.810	104.663	104.788	-0.034	0.180	-0.803	-1.416
Evraz 15	750	5.29	10.11.15	8.250	B2	BB-	BB	8.863	9.071	8.535	8.761	96.734	96.984	0.153	1.114	-1.771	-0.492
Gazprom 09	700	1.17	21.10.09	10.5	A3	BBB	BBB-	4.277	4.347	4.199	3.938	107.531	107.850	0.000	0.023	-0.537	-1.785
Gazprom 10 (E)	1 000	1.86	27.09.10	7.8	A3	BBB	BBB-	7.034	6.971	6.875	6.473	101.467	101.842	0.000	-0.130	-0.364	-1.354
Gazprom 12 (E)	1 000	3.68	09.12.12	4.56	(P)A3	BBB	BBB-	7.425	7.518	6.8	6.946	89.544	89.9187	0.000	0.376	-2.257	-1.382
Gazprom 13-a	1 750	3.63	01.03.13	9.625	A3	BBB	BBB-	7.019	7.019	6.583	6.371	110.119	110.3685	0.000	0.300	-1.807	-2.980
Gazprom 13-b	1222(932)	4.35	22.07.13	4.505	A3	NA	-	4.646	4.659	4.853	4.582	99.376	99.376	0.054	0.061	0.940	-0.266
Gazprom 13-c	646.5(560.1)	4.20	22.07.13	5.625	A3	BBB-	BBB-	5.832	5.941	5.941	5.642	99.113	99.3628	0.208	0.475	-0.159	-0.809
Gazprom 14 (E)	780	4.51	25.02.14	5.03	(P)A3	BBB	BBB-	8.120	8.102	7.604	7.332	86.465	86.9651	0.000	-0.055	-2.268	-3.328
Gazprom 15 (E)	1 000	5.30	01.06.15	5.875	A3	BBB	BBB-	8.135	8.113	7.548	7.445	88.426	88.9263	0.000	-0.101	-3.124	-3.530
Gazprom 16	1 350	6.26	22.11.16	6.212	(P)A3	BBB	BBB-	7.499	7.557	7.066	6.931	92.116	92.3663	0.184	0.381	-2.737	-3.564
Gazprom 17-1 (E)	500	6.49	02.11.17	5.44	(P)A3	BBB	BBB-	8.152	8.131	7.714	7.827	82.750	83.2495	0.000	-0.122	-2.922	-1.899
Gazprom 17-2 (E)	500	6.38	22.03.17	5.136	(P)A3	BBB	BBB-	8.244	8.226	7.72	7.662	81.217	81.7168	0.000	-0.096	-3.359	-3.536
Gazprom 20	1250(1192.2)	2.81	01.02.20	7.201	-	BBB+	BBB	7.195	7.242	7.111	6.953	100.043	100.1675	0.135	0.361	-0.650	-1.909
Gazprom 22	1 300	8.38	07.03.22	6.51	(P)A3	BBB	BBB-	7.875	7.978	7.626	7.479	88.708	88.9578	0.153	0.895	-2.125	-3.388
Gazprom 34	1200	10.62	28.04.34	8.625	A3	BBB	BBB-	7.879	7.91	7.628	7.279	108.154	108.4039	0.185	0.329	-2.783	-6.895
Gazpromneft 09	500	0.49	15.01.09	10.750	Ba1	BB+	-	5.011	5.104	5.184	5.113	102.752	102.8746	0.000	-0.015	-0.330	-1.191
Lukoil 17	500	6.52	07.06.17	6.356	(P)Baa2	BBB-	BBB-	7.718	7.793	7.192	7.432	91.344	91.8444	0.000	0.494	-3.498	-1.758
Lukoil 22	500	8.53	07.06.22	6.656	Baa2	BBB-	BBB-	8.087	8.15	7.731	7.996	88.176	88.6759	0.000	0.544	-3.101	-0.670
Megafon 09	375	1.30	10.12.09	8.000	Ba3	BB	BB+	6.181	6.205	5.727	5.834	102.371	102.496	-0.014	-0.001	-0.780	-0.924
Mirax Group 11	180	2.23	20.03.11	9.450	-	-	-	10.835	10.872	10.684	10.358	96.840	96.991	0.042	0.123	-0.261	-0.921
Moscow 11	374	6.17	12.10.11	6.45	Baa1	BBB+	BBB+	6.169	6.257	6.183	6.141	100.768	101.0181	0.768	1.018	0.799	0.646
Moscow 16	407	7.11	20.10.16	5.064	Baa1	BBB+	BBB+	7.114	7.136	6.809	6.924	87.488	87.7384	-12.512	-12.357	-14.393	-13.444
MTS 10	400	1.98	14.10.10	8.375	Ba3	BB-	BB-	7.116	7.34	6.806	6.283	102.536	102.786	0.060	0.432	-0.745	-2.139
MTS 12	400	2.92	28.01.12	8.000	Ba3	BB-	BB-	7.878	7.946	7.468	7.231	100.365	100.615	0.126	0.205	-1.275	-2.108
Norilsk Nickel 09	500	1.13	30.09.09	7.125	Baa2	BBB-	BBB-	5.000	5.033	5.164	5.391	102.419	102.544	-0.016	0.001	0.029	0.052
Severstal 09	325	0.57	24.02.09	8.625	Ba2	BB-	-	5.760	6.19	5.451	5.246	101.656	101.804	0.000	0.225	-0.416	-1.052
Severstal 14	375	4.33	19.04.14	9.250	Ba2	BB-	BB-	8.510	8.606	7.898	7.797	103.287	103.537	0.000	0.417	-2.822	-3.449
Sitronics 09	200	0.59	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	0.26	24.10.08	8.625	-	-	-	6.678	6.088	6.174	6.348	100.475	100.542	0.000	-0.185	-0.390	-0.784
TMK 09	300	1.10	29.09.09	8.500	B1	BB-	-	6.955	7.107	6.700	6.186	101.717	101.842	-0.011	0.146	-0.429	-1.386
TNK-BP 11	500	2.57	18.07.11	6.875	Baa2	BB+	BBB-	7.784	7.791	7.088	7.169	97.614	97.864	0.115	0.033	-1.841	-1.571
TNK-BP 12	500	3.14	20.03.12	6.125	Baa2	BB+	BBB-	8.043	8.133	7.534	7.46	94.002	94.2522	0.145	0.318	-1.544	-1.631
TNK-BP 16	1000	5.59	18.07.16	7.500	Baa2	BB+	BBB-	8.898	8.876	8.229	8.181	92.121	92.371	0.168	-0.118	-3.935	-4.164
TNK-BP 17	800	6.12	20.03.17	6.625	Baa2	BB+	BBB-	9.081	9.043	9.043	9.043	85.467	85.7169	0.188	-0.215	-4.549	-4.694
Transneft 12	500	3.44	27.06.12	6.103	A2	BBB+	-	6.588	6.464	5.928	5.986	98.337	98.4416	0.000	-0.424	-2.317	-2.116
Transneft 14	1300	4.38	05.03.14	5.670	A2	BBB+	-	7.418	7.487	6.631	6.825	92.061	92.311	0.000	0.336	-3.715	-2.629

## 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	0.69	07.04.09	8.75	Baa3	-	A-	5.58	5.64	5.66	5.42	102.17	102.27	-0.022	-0.011	-0.200	-0.55
Absolut Bank 10	175	1.55	30.03.10	8.125	Ba3	-	A-	6.12	6.20	5.86	5.93	104.76	105.17	0.000	0.104	-0.641	-0.641
AK BARS Bank 08	175	0.27	27.10.08	8	Ba2	BB-	-	6.90	7.14	7.17	7.48	100.25	100.29	0.011	0.045	-0.005	-0.003
AK BARS Bank 10	250	1.76	28.06.10	8.25	Ba2	BB-e	BB-	8.48	8.63	8.49	8.34	99.60	99.85	0.061	0.274	0.039	-0.207
Alfabank 09	400	1.13	10.10.09	7.87	Ba1	BB	BB-	7.98	8.07	7.35	8.02	99.86	100.15	0.001	0.106	-0.771	0.064
Alfabank 12	500	3.27	25.06.12	8.2	Ba1	BB	BB-	9.22	9.30	9.19	9.36	96.69	97.19	0.119	0.257	-0.064	0.657
Alfabank 15	225	5.20	09.12.2015/09.12.2010	8.625 / 10.721	Ba2	B+	B+	10.42	10.73	10.55	10.53	97.17	97.42	0.000	0.018	0.599	1.061
Alfabank 17	300	5.55	22.02.2017/22.02.2012	8.635	Ba2	B+	B+	10.73	10.42	10.51	10.55	92.30	92.55	0.000	-0.004	-0.967	-0.848
Bank of Moscow 09	250	1.11	28.09.09	8	A3	-	BBB	5.55	5.84	5.13	4.79	102.77	102.89	-0.018	0.294	-0.699	-1.584
Bank of Moscow 10	300	5.68	26.11.10	7.375	A3	NR	BBB	6.01	6.08	5.70	5.46	102.93	103.18	0.063	0.123	-0.811	-1.599
Bank of Moscow 13	500	3.95	13.05.13	7.335	A3	-	BBB	7.60	7.64	7.22	7.39	98.95	99.20	0.140	0.194	-1.543	-0.831
Bank of Moscow 15	300	5.42	25.11.2015/25.11.2010	7.5/8.961	Baa1	-	BBB-	8.76	8.76	8.48	8.51	97.99	98.24	0.000	-0.043	-1.517	-1.194
Bank of Moscow 17	400	6.23	10.05.2017/10.05.2012	6.807	Baa1	-	BBB-	8.96	8.96	8.72	8.57	91.16	91.41	0.000	0.022	-1.397	-2.186
Bank Soyuz 10	125	1.39	16.02.10	9.375	B1	B-	-	9.69	9.76	10.10	11.31	99.53	99.66	0.000	0.102	0.635	2.672
BIN Bank 09	100	0.78	18.05.09	9.5	-	B-	B-	8.81	9.00	9.00	13.21	100.52	100.63	-0.006	0.142	0.103	4.114
Gazprombank 11	300	2.55	15.06.11	7.97	Baa1	BB+	BBB-	7.07	7.19	6.39	7.05	102.32	102.57	0.100	0.305	-1.883	-0.208
Gazprombank 15	1 000	5.42	23.09.15	6.5	A3	BBB-	BBB	8.34	8.31	7.17	7.31	90.21	90.46	0.000	-0.149	-6.683	-5.802
HCFB 10	200	1.54	11.04.10	9.5	Ba3	B	-	10.32	10.65	10.62	10.67	98.70	98.70	0.059	0.530	0.544	0.753
IIB 09	100	0.93	31.07.2009/31.01.2008	9.5	B1	B+	B	9.69	9.69	9.57	12.70	99.81	99.96	0.003	0.008	-0.096	4.012
IIB 10-1	150	1.54	12.02.10	9.5	B1	B+	B	10.54	10.51	9.84	10.32	98.53	98.74	0.009	-0.024	-0.964	-0.131
MDM Bank 10	425	1.36	25.01.10	7.765	Ba2e	BB-	BB-	8.48	8.61	7.89	8.05	99.01	99.22	0.007	0.204	-0.797	-0.517
MDM Bank 11	200	2.45	21.07.11	9.75	Ba2	B+	BB1	9.53	9.52	9.22	9.43	100.56	101.06	0.000	-0.033	-0.817	-0.286
Nomos bank 09	150	0.77	12.05.09	8.25	Ba3	B+	B+	8.21	8.37	7.37	8.96	100.01	100.21	0.000	0.131	-0.726	0.727
Nomos bank 10	200	1.37	02.02.10	8.1875	Ba3	B+	B+	9.14	9.15	8.62	9.46	98.65	98.86	0.000	0.027	-0.702	0.722
Nomos bank 16	125	5.28	20.10.2016/20.10.2011	9.75	B1	B+	B+	11.52	11.61	11.22	12.23	94.63	94.88	0.000	0.482	-1.555	4.031
Petrocommerce 09	225	0.65	27.03.09	8	Ba3	B+	B+	7.91	8.27	7.68	8.66	100.04	100.17	0.000	0.239	-0.172	0.634
Petrocommerce 09 (8.75)	425	1.30	17.12.09	8.75	Ba3	B+	B+	8.76	8.84	8.58	9.22	99.97	100.17	-0.001	0.097	-0.258	0.702
Promsvyazbank 10	200	1.92	04.10.10	8.75	Ba2	BB-	B+	9.34	9.44	8.81	10.41	98.82	99.07	0.000	0.213	-1.046	2.370
Promsvyazbank 11	225	2.69	20.10.11	8.75	Ba2	BB-	B+	10.63	10.78	9.87	11.07	94.93	95.18	0.125	0.451	-2.020	1.595
Promsvyazbank 12	200	3.07	23.05.12	9.625	Ba2	BB-	B+	11.34	11.51	10.96	13.44	94.77	95.02	0.137	0.570	-1.095	6.844
RBR 08	170	0.07	11.08.08	6.5	Baa2	-	BBB+	4.34	4.71	4.41	3.87	100.11	100.11	-0.018	-0.011	-0.172	-0.660
Renaissance 08	100	0.28	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	1.20	17.11.09	8.75	Ba3	BB-	BB-	11.91	12.15	9.14	10.96	96.20	96.45	0.022	0.345	-3.402	-0.697
Rosbank 09	300	1.08	24.09.09	9.75	Ba2	BB	-	7.75	7.88	7.72	7.52	102.22	102.34	-0.015	0.105	-0.198	-0.737
Rosbank 12	130	3.23	01.07.12	9	-	-	-	9.90	9.90	9.91	8.76	100.75	101.25	0.000	0.000	0.000	-3.935

## 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	2.15	29.11.10	6.875	A3	-	BBB+	6.02	6.07	6.08	5.95	101.85	102.10	0.067	0.095	0.060	-0.348
RSHB 13	700	3.97	16.05.13	7.175	A3	-	BBB+	7.34	7.38	7.07	6.77	99.34	99.59	0.140	0.190	-1.078	-2.385
RSHB 16	500	5.87	21.09.2016/21.09.2011	6.97/8.577	Baa1	-	BBB	8.51	8.50	8.38	8.23	95.60	95.85	0.000	-0.046	-0.659	-1.427
RSHB 17	1 250	6.46	15.05.17	6.299	A3e	-	BBB+	7.84	7.88	7.53	7.38	90.33	90.58	0.076	0.313	-1.980	-2.913
RSHB 18	1 000	6.73	29.05.18	7.75	A3	-	BBB+	7.84	7.88	7.53	7.38	90.33	90.58	0.076	0.313	-1.980	-2.913
Rus Standart 09	400	1.06	16.09.09	6.825	Ba2	B+	BB-	10.58	10.42	9.71	11.36	96.03	96.29	0.000	-0.125	-0.701	1.776
Rus Standart 10-1	500	1.93	07.10.10	7.5	Ba2	B+	BB-	11.45	0.11	10.01	11.46	92.46	92.71	0.094	-0.002	-2.681	0.802
Rus Standart 10-2	400	1.73	29.06.10	8.485	Ba2	BB-e	-	11.33	11.13	10.06	11.44	95.16	95.41	0.077	-0.295	-2.110	0.812
Rus Standart 11	350	2.36	05.05.11	8.625	Ba2	B+	-	11.55	11.58	10.30	11.82	93.16	93.41	0.117	0.109	-2.944	1.220
Rus Standart 15	200	5.04	16.12.2015/16.12.2010	8.875/10.375	Ba3	B	-	12.25	12.33	11.74	11.88	87.95	88.20	0.000	0.428	-2.524	-1.442
Rus Standart 16	200	5.29	01.12.2016/01.12.2011	9.75/11.350	Ba3	B	-	12.47	12.50	12.24	12.44	89.71	89.96	0.000	0.176	-1.155	0.197
Sberbank 11	750	2.94	14.11.11	5.93	A2	-	BBB+	6.29	6.43	5.97	5.64	98.92	99.17	0.125	0.400	-0.975	-2.033
Sberbank 13	500	4.04	15.05.13	6.48	A2	-	BBB+	6.75	6.89	6.24	6.25	98.90	99.15	0.143	0.568	-2.128	-2.125
Sberbank 13(2)	500	4.17	02.07.13	6.468	A2	BBB+	BBB+	6.72	6.89	-	-	98.94	99.19	0.144	0.714	-	-
Sberbank 15	1 000	5.09	11.02.2015/11.02.2010	6.23	A2	-	BBB+	7.18	7.23	7.11	7.02	99.53	99.66	0.000	0.253	-	-263.879
St Peterburg Bank 09	125	1.24	25.11.09	9.501	B1	-	B	8.88	8.91	7.84	8.94	100.75	100.94	0.000	0.023	-1.445	-0.043
URSA Bank 09	351	0.77	12.05.09	9	B1e	-	B	8.73	8.95	7.02	9.33	100.19	100.30	0.000	0.171	-1.494	0.518
URSA Bank 11 (\$)	130	2.75	30.12.11	12	B2	-	-	11.90	11.82	11.00	12.94	100.25	100.50	0.000	-0.247	-2.617	2.964
URSA Bank 11 (Euro)	300	2.76	16.11.11	8.3	B1e	-	B	11.44	11.47	9.80	11.37	91.59	92.09	0.000	0.097	-4.519	0.342
VTB 08	550	0.39	11.12.08	6.875	A2	BBB+	BBB+	4.42	4.45	4.34	4.79	100.92	100.98	-0.019	-0.038	-0.258	-0.359
VTB 11	450	2.12	12.10.11	7.5	A2	BBB+	BBB+	6.71	6.80	6.71	6.64	102.23	102.48	0.112	0.243	-0.078	-0.395
VTB 15	750	5.12	04.02.2015/04.02.2010	6.315/7.815	A2	BBB	BBB	7.56	7.56	7.37	7.15	99.16	99.37	0.000	0.043	-0.870	-1.878
VTB 16 (Euro)	500	6.19	15.02.2016/15.02.2011	4.25	A2	BBB+	BBB+	5.89	5.91	5.62	5.59	90.16	90.66	0.000	0.122	-1.620	-1.701
VTB 18	2 000	7.21	29.05.2018/28.05.2013	6.875	A2	BBB+	BBB+	7.39	7.39	7.20	-	96.46	96.71	0.145	0.052	-1.332	-
VTB 35	1 000	12.28	30.06.2035/30.06.2015	6.25	A2	BBB+	BBB+	6.99	6.94	6.76	6.75	91.05	91.30	0.066	-1.596	-3.889	-4.022
ZENIT Bank 09	200	1.17	27.10.09	8.75	B1	B	B	8.86	8.84	8.83	9.22	99.85	99.95	0.000	-0.017	-0.030	0.507

## АК 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 АК 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

**Михаил Чистилин**  
Зам. начальника управления  
доб. 232; mchistilin@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».