

**СКОРО**

В среду, 4 июня, состоятся аукционы по размещению Минфином 3-х и 15-летних ОФЗ на 6 и 11 млрд руб. соответственно. Мы ожидаем, что Минфин не пойдет на предоставление существенных премий и, таким образом, итоговый размещенный объем, скорее всего, составит 20–30% от первичного предложения.

В муниципальном секторе состоится размещение облигаций г. Москвы в объеме 5.6 млрд руб. Несмотря на прошедшие позитивные новости о сокращении программы заимствования города в текущем году, мы так же не ожидаем сильного спроса со стороны участников рынка из-за непривлекательной дюрации, и весьма умеренной ликвидности бумаг Москвы на вторичке, при этом ориентир по доходности по оценке Москомзайма составляет 7.3% годовых.

Гораздо более интересным обещает быть аукцион по размещению облигаций ВТБ 24-3 объемом 6 млрд руб. и годовой офертой. Бумаги финансового сектора ломбардного списка демонстрируют положительную динамику роста котировок, поэтому, на наш взгляд, стоит ожидать хорошего спроса и на первичке. Ориентир организаторов по доходности составляет 8.37–8.89% годовых к оферте, что предполагает премию к кривой ВТБ на 50-70 б.п.

Татфондбанк предложит инвесторам свой четвертый выпуск на 1.5 млрд руб. на три года с офертой через 1.5 г. Ориентир по доходности к оферте составляет 12.2–12.4% годовых, что соответствует доходности третьего выпуска Татфондбанка в первом квартале, но на текущий момент предполагает премию к котировкам 3-го выпуска около 100 б.п.

**СЕГОДНЯ**

**Внутренний рынок**

Сегодня мы ожидаем сохранение общего повышательного тренда. Торговая активность, вероятно, будет чуть ниже обычного уровня из-за предстоящих крупных размещений на первичке.

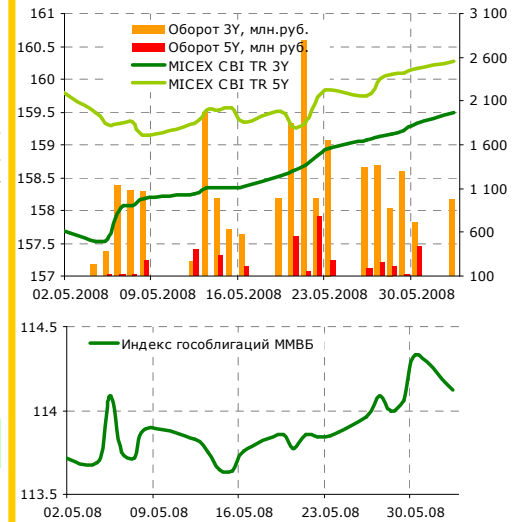
**Внешний рынок**

Сегодня АК БАРС Банк начинает road show своего третьего выпуска еврооблигаций. Банк планирует разместить бумаги в размере до \$450 млн для поддержания роста кредитного портфеля. Выпуску уже присвоены рейтинги «ВВ» от Fitch и «Ba2» от Moody's.

**Ближайшие размещения**

04.06.08	Татфондбанк, 4	1.5 млрд руб.
04.06.08	ВТБ 24, 3	6 млрд руб.
04.06.08	Москва, 45	5.6 млрд руб.
04.06.08	ОФЗ-25062	6 млрд руб.
04.06.08	ОФЗ-46022	11 млрд руб.
05.06.08	АвтоВАЗ, 50-4	1 млрд руб.
06.06.08	ОМЗ, 6	1.6 млрд руб.
10.06.08	Чувашия, 34007	1 млрд руб.

**Долговые индексы ММВБ**



**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Bid	1 день	Доходность, %
АИЖК 8	94.75	0.00	9.06
АИЖК 9	93.28	-0.15	9.16
Газпром А8	100.69	0.00	6.88
Газпром А9	100.00	0.00	7.36
Московская обл. 7	98.90	0.03	8.41
Москва 39	106.25	0.05	6.62
РЖД 07	102.00	0.00	7.14
Россельхозбанк 02	98.00	-1.64	8.97
Россельхозбанк 03	98.50	0.05	8.46
ФСК 02	102.00	0.00	7.31
ФСК 05	100.30	0.00	7.29

**Государственный сегмент**

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25060	100.02	-0.06	5.90
ОФЗ 25061	99.50	0.03	6.27
ОФЗ 46002	106.44	-0.27	6.67
ОФЗ 46017	104.03	0.17	6.50
ОФЗ 46021	96.65	-0.06	6.27
ОФЗ 46018	106.25	-0.18	6.86
ОФЗ 46020	97.60	-0.15	7.23

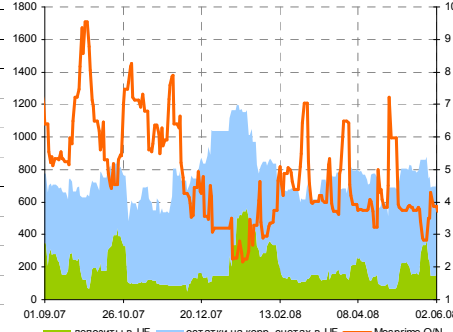
**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 915.84	-0.49	13.07	15.71
PTC	2 452.76	-0.29	14.56	20.09
Dow Jones	12 503.82	-1.06	-4.25	2.03
S&P 500	1 385.67	-1.05	-2.00	3.90
NASDAQ	2 491.53	-1.23	0.59	9.62

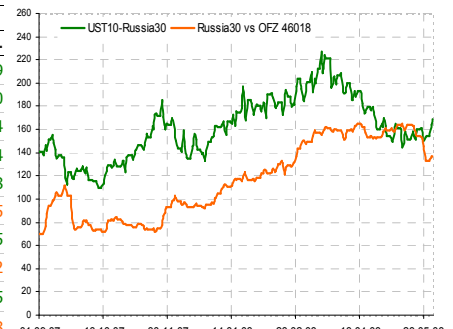
**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	2.00	-42.9	-48.39
MOSPRIME 3М, %	6.25	-0.2	-9.42
MOSIBOR 3М, %	6.40	0.5	-9.73
MIBOR 91-180 дней, %	7.18	-1.6	-8.42
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	595.90	52.2	-23.0
Деп. в ЦБ, млрд руб.	284.50	48.8	214.9
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	38.20	-29.9	-
Золотовал. резервы, \$ млрд	548.10	-	14.2
Инфляция YoY, %	14.30	-	-

**Динамика ликвидности**



Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.	
		1 день	1 нед.
UST 2	2.330	-16.3	6.9
UST 10	3.921	-14.2	14.0
UST 30	4.653	-6.4	7.4
Russia 28	5.925	-0.2	5.4
Russia 30	5.491	-1.7	14.8
Brazil 34	5.944	-15.4	-35.5
China 16	4.073	-0.1	0.5
India 36	8.443	-1.5	-0.2
Mexico 34	5.963	-9.7	1.5
Venezuela 36	10.553	-5.7	-4.8



## ВЧЕРА

### Внутренний рынок

На долговом рынке продолжился умеренный рост котировок. Поддержку рынку по-прежнему оказывают внутренние факторы – уровень рублевой ликвидности и перспективы дальнейшего укрепления национальной валюты. Интерес участников рынка по-прежнему сосредоточен в бумагах с дюрацией до 1–1.5 лет качественных эмитентов. Индекс корпоративных облигаций MICEX CBI TR 3Y вырос на 0.10% – до 159.49 пункта, а CBI TR 5Y вырос на 0.07% и составил 160.27 пункта. Значение индекса госбумаг RGBI составило 114.12 пункта, снизившись, таким образом, на 0.18%.

Рублевая ликвидность в отличной форме – общий объем средств на корсчетах составил 880.4 млрд руб., показав прирост в 101 млрд руб. за день. Ставки на рынке МБК колеблются на уровне 3.50–4.25% годовых. Спрос на аукционах прямого РЕПО не превысил «традиционных» 6.4 млрд руб.

Розничная сеть Дикси опубликовала сильную отчетность за 1-й квартал, однако на рублевый выпуск Дикси это не оказало существенного влияния в связи с длинной дюрацией выпуска. Стоит отметить очень сильный рост сопоставимых продаж (+30% за год), выручка в долларовом выражении увеличилась на 48.6%. На текущий момент выпуск торгуется с дисконтом к бумагам Копейки, что фундаментально не обосновано.

### Внешний рынок

S&P понизило ряд рейтингов инвестбанков и тем самым нарушило самоуспокоенность рынка вновь напоминая о кризисе. Рейтинг Morgan Stanley был понижен до «А+» с «АА-», рейтинги Merrill Lynch и Lehman Brothers: до «А» с «А+». Из четырех крупнейших инвестбанков США только рейтинг Goldman Sachs («АА-») остался на прежнем уровне, но прогноз рейтингов всех перечисленных банков остается негативным. Аналитики S&P вновь напомнили, что кризис далек от завершения, а впереди еще списания плохих долгов, хотя скорее всего в значительно более умеренном объеме нежели в последние два квартала. Отметим, что рейтинги от Fitch и Moody's находятся на 1-2 ступеньки выше, поэтому в ближайшее время не исключена очередная волна снижения по итогам второго квартала.

	S&P	Moody's	Fitch
Goldman Sachs	AA-/Negative	Aa3/Stable	AA-/Stable
Morgan Stanley	A+/Negative	Aa3/Negative	AA-/Negative
Merrill Lynch	A+/Negative	A1/RUR	A+/Negative
Lehman Brothers	A/Negative	A1/Stable	AA-/Negative

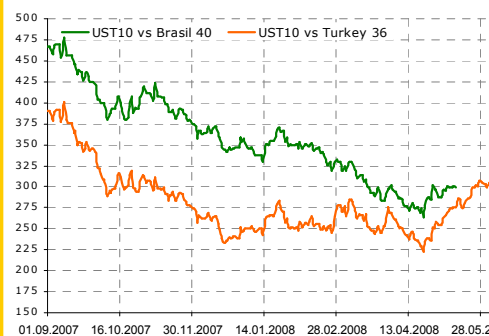
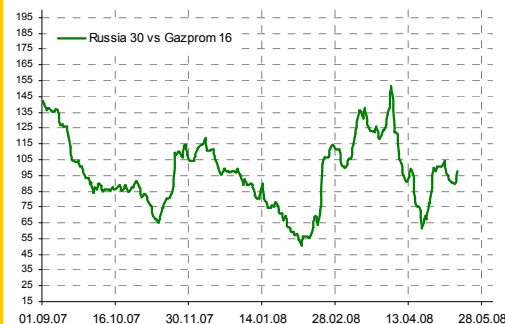
Еще до объявления решения S&P вышли данные по производственной активности в США за май. Индекс ISM Manufacturing в мае увеличился до 49.6 пункта с 48.6 пункта месяцем ранее, а ожидалось ухудшение до 48.5 пунктов. На наш взгляд общий индекс ошибочно создает впечатление о стабилизации производства. На самом деле количество невыполненных заказов в мае резко снизилось (до 46 пунктов), что предполагает снижение активности в следующем месяце. Ценовая компонента индекса также увеличилась, в очередной раз напоминая об инфляции. Тем не менее, вчера на волне бегства в качество инфляционные страхи уступили и доходность UST10 понизилась за день на 10 б.п. а сегодня уже вернулась на уровень прошлого вторника (3.92%). RUS30 пока не отреагировала на рост цен treasuries и соответственно спред расширился до 155 б.п. Мы ожидаем постепенное сужение спреда до 140 б.п., однако отметим, что в ближайшее время негативные новости по США весьма вероятны, в частности данные по ISM non-manufacturing по нашим оценкам будут слабее ожидания и мы полагаем, что показатель составит 50 пунктов против ожидающихся 51 п. по опросу Bloomberg. Наша оценка основана на данных по накопленным заказам в секторе за прошлый месяц.

### Вкратце:

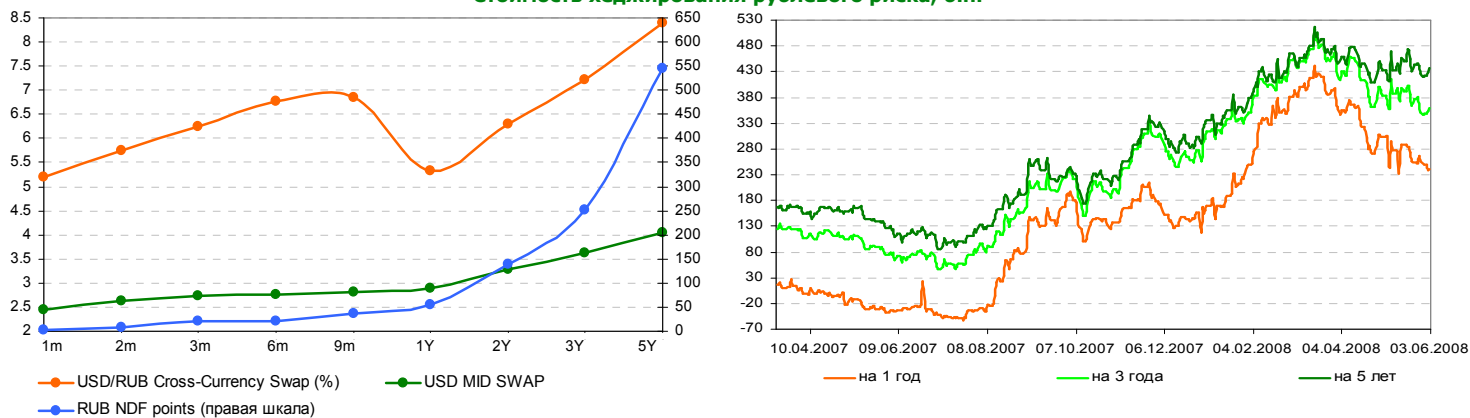
- ЕБРР доразместил евробонды с погашением в 2012 г. на 1 млрд руб. с доходностью 7.165% годовых.
- СБ банк утвердил ставки 3–4 купонов облигаций 2-й серии в размере 12% годовых и объявил новую оферту на выкуп облигаций по номиналу 17 июня 2009 года.

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

### Ключевые спреды

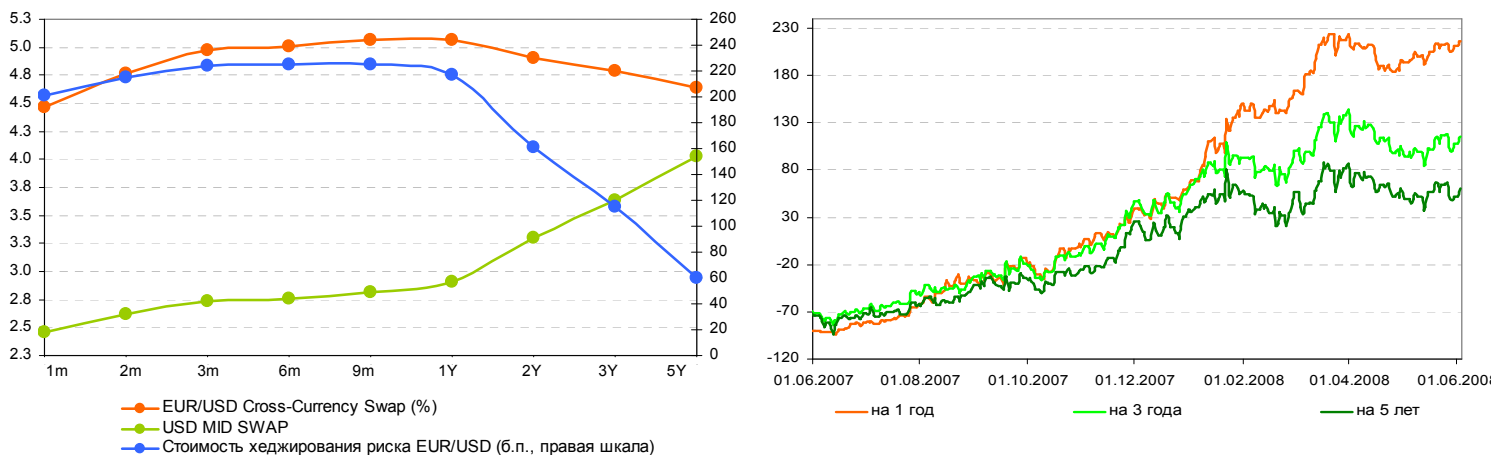


Стоимость хеджирования рублевого риска, б.п.



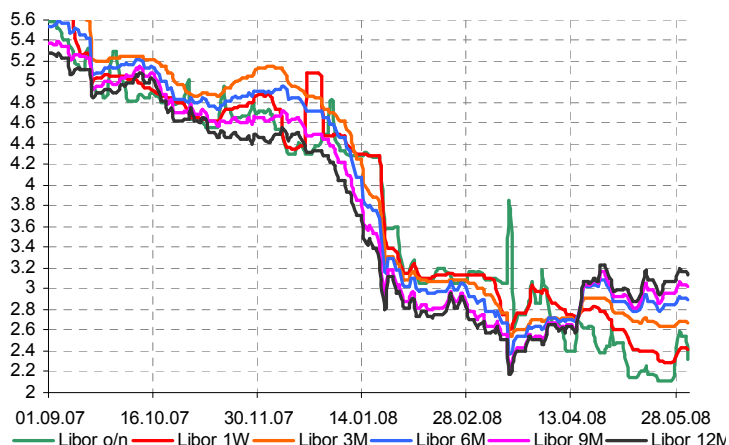
Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
USD/RUB Cross-Currency Swap (%)	5.21	5.75	6.25	6.77	6.84	5.32	6.30	7.23	8.41
USD MID SWAP	2.46	2.62	2.74	2.76	2.82	2.90	3.29	3.64	4.03
Стоимость хеджирования рублевого риска (б.п.)	275.44	313.27	351.43	401.30	402.65	241.70	300.60	358.90	437.30
RUB NDF Points	3	9	21	21	38	56	140	251	545

Стоимость хеджирования риска EUR/USD, б.п.



Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
EUR/USD Cross-Currency Swap (%)	4.46	4.77	4.97	5.01	5.07	5.07	4.91	4.79	4.64
USD MID SWAP	2.46	2.62	2.74	2.76	2.82	2.90	3.29	3.64	4.03
Стоимость хеджирования риска EUR/USD (б.п.)	200.84	215.09	223.74	225.31	225.32	216.55	161.40	115.45	60.30

Динамика ставок Libor



	Сегодня	Изменения, %				
		1 нед.	1 м.	3 м.	6 м.	1 год
Libor o/n	2.31	6.8	-6.4	-26.6	-50.6	-56.4
Libor 1 week	2.42	4.9	-7.1	-22.7	-50.1	-54.5
Libor 3M	2.68	1.2	-3.4	-10.8	-48.0	-50.1
Libor 6M	2.90	1.7	0.8	0.2	-40.9	-46.3
Libor 9M	3.02	2.0	3.2	9.9	-34.9	-44.3
Libor 12M	3.14	2.3	4.8	17.7	-29.4	-42.3

## РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

### Даты погашения и оферты:

Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие	Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие
16.04.2008	РКС-1	1.5	Оферта	27.05.2008	Энергомаш-Финанс-1	0.7	Оферта
17.04.2008	АЦБК-Инвест-3	1.5	Оферта	28.05.2008	Металлсервис-финанс-1	1.5	Оферта
17.04.2008	Жилсоципотека-Финанс-2	1.5	Оферта	29.05.2008	ЛБР-Интертрейд-1	0.3	Оферта
17.04.2008	Заводы Гросс-1	1	Оферта	29.05.2008	Техносила-Инвест-1	2	Оферта
17.04.2008	Мосмарт Финанс-1	2	Оферта	29.05.2008	ТКБ-1	0.8	Оферта
17.04.2008	Уралсвязьинформ-109	2	Погашение	30.05.2008	РосинтерРесторантс-3	1	Оферта
17.04.2008	Уфаойл-ОПТАН-1	1.5	Оферта	03.06.2008	Белгранкорм-1	0.7	Оферта
18.04.2008	ГТ-ТЭЦ Энерго-3	1.5	Погашение	03.06.2008	Глобус-Лизинг-Финанс-5	0.3	Оферта
18.04.2008	Топпром-Инвест-1	0.5	Оферта	03.06.2008	ЛСР-Инвест-1	2	Оферта
20.04.2008	Импэксбанк-2	1	Погашение	03.06.2008	Солидарность-1	1	Оферта
22.04.2008	ЛОКО-Банк-1	0.5	Погашение	03.06.2008	Уфа-25004	0.5	Погашение
22.04.2008	Новые Черемушки-2	0.3	Погашение	04.06.2008	ВКМ-Финанс-1	1	Погашение
22.04.2008	Промтрактор-Финанс-2	3	Оферта	04.06.2008	Кондитер-Курск-1	0.75	Оферта
22.04.2008	Солидарность-2	0.95	Оферта	04.06.2008	РСХБ-1	3	Погашение
23.04.2008	АрнестФинанс-1	0.6	Оферта	04.06.2008	Сахатранснефтегаз-1	1.5	Оферта
23.04.2008	КД авиа-Финансы-1	1	Оферта	05.06.2008	Адамант-Финанс-1	0.5	Погашение
23.04.2008	МГТС-4	1.5	Оферта	05.06.2008	Махеев Финанс-1	0.6	Оферта
23.04.2008	Самохвал-1	1.5	Оферта	05.06.2008	Москва-25029	0.57	Оферта
23.04.2008	Синергия-1	1	Оферта	05.06.2008	ОМК-1	3	Оферта
23.04.2008	Юлк Финанс-1	1	Оферта	05.06.2008	Спурт-2	1	Оферта
24.04.2008	Акибанк-1	0.6	Оферта	09.06.2008	КамскаяДолина-Финанс-3	0.5	Оферта
24.04.2008	Арсенал МЗ-2	0.3	Оферта	10.06.2008	Нутринвестхолдинг-1	1.2	Оферта
24.04.2008	Банк ВТБ-5	15	Оферта	11.06.2008	Дорогобуж-1	0.9	Погашение
24.04.2008	Белазкомплект плюс-1	0.5	Оферта	12.06.2008	Еврокоммерц-2	3	Оферта
24.04.2008	Группа Джей Эф Си-1	2	Оферта	12.06.2008	Карелия Респ-34008	0.35	Погашение
24.04.2008	ЛенСпецСМУ ЦУН-1	1	Оферта	12.06.2008	КМЗ-Финанс-1	2	Оферта
24.04.2008	СОК-Автокомпонент-1	1.1	Погашение	12.06.2008	Метар-Финанс-1	0.5	Оферта
24.04.2008	Союз АКБ-1	1	Погашение	12.06.2008	Сибирский цемент ХК-1	0.8	Погашение
24.04.2008	УРСА Банк-6	1.3	Погашение	12.06.2008	ТОАП-Финансы-1	2	Оферта
25.04.2008	Сибирьтелеком-5	3	Погашение	12.06.2008	УЗПС-1	1.5	Оферта
26.04.2008	РМБ-1	1	Оферта	13.06.2008	ОГК-3-1	3	Оферта
30.04.2008	БелгородскаяОбл-24001	0.3	Погашение	13.06.2008	СБ Банк-2	1	Оферта
02.05.2008	ДымовскоеКолбаснПр-1	0.8	Оферта	17.06.2008	Группа Нитол-2	2.2	Оферта
08.05.2008	ОСТ Группа-2	0.4	Погашение	17.06.2008	Ижмаш-2	1	Погашение
09.05.2008	НФК Банк-1	1	Оферта	17.06.2008	Криогенмаш-Финанс-1	1	Оферта
09.05.2008	ПАВА-2	1	Оферта	17.06.2008	Саха Респ-25003	0.8	Оферта
13.05.2008	Полесье ТД-1	0.5	Оферта	18.06.2008	Бородино-Финанс-1	2.5	Оферта
13.05.2008	Сахарная Компания-1	2	Оферта	18.06.2008	Вагонмаш-2	1	Оферта
13.05.2008	Сибкадемстрой-1	0.5	Оферта	18.06.2008	Нэфис Косметикс-5	1	Оферта
14.05.2008	Банк Зенит-3	3	Оферта	18.06.2008	СПетербург-26004	0.15	Погашение
14.05.2008	Русфинанс Банк-3	4	Оферта	18.06.2008	ЧТПЗ-1	3	Оферта
14.05.2008	ТехноНИКОЛЬ-Финанс-1	1.5	Оферта	19.06.2008	Банк Санкт-Петербург-1	1	Оферта
15.05.2008	Балтимор-Нева-3	0.8	Погашение	19.06.2008	Вагонмаш-1	0.3	Погашение
15.05.2008	Марта Финанс-2	1	Оферта	19.06.2008	ГАЗЭКС-Финанс-1	1	Оферта
15.05.2008	Монетка-Финанс-1	1	Оферта	19.06.2008	Готэк-2	1.5	Оферта
15.05.2008	Челябэнерго-1	0.6	Оферта	19.06.2008	Космос-Финанс-1	2	Оферта
17.05.2008	Москва-25043	0.45	Погашение	19.06.2008	Марийский НПЗ-Финанс-2	1.5	Оферта
19.05.2008	НСММЗ-1	1	Погашение	19.06.2008	Патэрсон-Инвест-1	2	Оферта
20.05.2008	АЦБК-Инвест-2	0.5	Погашение	19.06.2008	ПЕНОПЛАКС Финанс-1	1	Оферта
20.05.2008	Газбанк-1	0.75	Оферта	19.06.2008	Русское море-1	2	Оферта
20.05.2008	Девелопмент-Юг-1	1	Оферта	19.06.2008	СКБ-банк-1	1	Оферта
20.05.2008	ПИК ГК-5	0.84	Погашение	19.06.2008	УМПО-2	4	Оферта
20.05.2008	Сэтл Групп-1	1	Оферта	20.06.2008	АРБАТ энд Ко-1	1.5	Погашение
20.05.2008	Тензор-Финанс-1	0.5	Оферта	20.06.2008	Настюша-1	1	Оферта
21.05.2008	Бахетле-1-1	1	Оферта	20.06.2008	Орехово-Зуево-25001	0.16	Погашение
21.05.2008	ОХЗ-Инвест-1	0.9	Оферта	20.06.2008	ТВЗ-3	1	Оферта
22.05.2008	АгроСоюз-1	0.5	Оферта	23.06.2008	СБ-Финанс-1	1.5	Оферта
22.05.2008	КААД-2	3	Погашение	24.06.2008	АвтоВАЗ-3	5	Оферта
22.05.2008	Марта Финанс-1	0.7	Погашение	24.06.2008	ДиПОС ПКФ-1	2	Оферта
22.05.2008	Спецстрой-2 СК-1	2	Оферта	24.06.2008	Концерн КАРО-1	0.7	Оферта
23.05.2008	ДЗ-Финанс-1	0.4	Погашение	25.06.2008	Золото Селигдара-2	0.5	Оферта
23.05.2008	Мастер-Банк-2	1	Погашение	25.06.2008	Стройтрансгаз-1	3	Погашение
27.05.2008	Гидромашсервис-1	1	Оферта	26.06.2008	РИГрупп-1	1.2	Оферта
27.05.2008	МГТС-5	1.5	Оферта	28.06.2008	Аркада АПК-1	0.48	Погашение
27.05.2008	ХМАО-25005	1.64	Оферта	30.06.2008	Абсолют Банк-2	1	Погашение

## МИРОВЫЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ

(окончание на стр. 6)

США	Сентябрь 2007	Декабрь 2007	Март 2008
ВВП, % годовых квартал к кварталу	4.9	0.6	0.9
	Январь 2008	Февраль 2008	Март 2008
Торговый баланс, \$ млрд	-58.959	-61.713	-58.21
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
	Февраль 2008	Март 2008	Апрель 2008
Безработица, %	4.8	5.1	5
Индекс потребительских цен, % год к году	4	4	3.9
Индекс потребительских цен (базовый), % год к году	2.3	2.4	2.3
Индекс цен производителей, % год к году	6.4	6.9	6.5
Индекс цен производителей (базовый), % год к году	2.4	2.7	3
Заказы на товары длительного пользования, % год к году	1.1	-0.3	-0.5
Цены на импорт, % год к году	13.4	14.9	15.4
Розничные продажи, % год к году	-0.5	0.2	-0.2
Продажи домов на вторичном рынке, млн ед.	5.03	4.94	4.89
Продажи новых домов, млн ед.	0.572	0.509	0.526
Индекс ISM (в промышленности)	48.3	48.6	48.6
Индекс ISM (непромышленный сектор)	50.8	52.2	50.9
	Март 2008	Апрель 2008	Май 2008
Потребительское доверие, б.п.	65.9	62.8	57.2
	9 май 08	16 май 08	23 май 08
Обращение за пособием, тыс.чел.	374	368	372
Индекс МВА, обращения за ипотекой (%)	2.9	-7.8	-4.6
ЕС	Сентябрь 2007	Декабрь 2007	Март 2008
ВВП, % год к году	2.7	2.2	2.2
	Январь 2008	Февраль 2008	Март 2008
Торговый баланс, € млрд	-10.7	0.8	-2.3
Безработица	7.1	7.1	7.1
Индекс цен производителей, год к году	5	5.4	5.7
Розничные продажи	0.7	1	-1.6
Индекс промышленных заказов, % год к году	7.1	9.9	-2.5
	Февраль 2008	Март 2008	Апрель 2008
Индекс потребительских цен, год к году	3.3	3.6	3.3
Индекс потребительских цен (базовый), год к году	1.8	2	1.6
Индикатор делового климата	0.79	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
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
	Январь 2008	Февраль 2008	Март 2008
Торговый баланс, € млрд	-3.451	-2.822	-4.752
Безработица, %	8.1	8	8
Промышленное производство, % год к году	2.5	0.3	2.4
	Февраль 2008	Март 2008	Апрель 2008
Индекс потребительских цен, % год к году	3.2	3.5	3.4
	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
	Январь 2008	Февраль 2008	Март 2008
Торговый баланс, £ млрд	-5.009	-4.334	-4.031
Индекс тяжелой промышленности, % год к году	0.4	1.2	0.3
Индекс легкой промышленности, % год к году	0.6	1.9	0.6
	Февраль 2008	Март 2008	Апрель 2008
Индекс потребительских цен, % год к году	1.2	1.2	1.4
Индекс потребительских цен (базовый), % год к году	2.5	2.5	3
Индекс розничных цен, год к году	4.1	3.8	4.2
Розничные продажи, % год к году	5.7	4.7	4.2
Япония	Сентябрь 2007	Декабрь 2007	Март 2008
ВВП в годовом выражении, % квартал к кварталу	1.1	2.6	3.3
	Январь 2008	Февраль 2008	Март 2008
Торговый баланс, ¥ млрд	85.8	1035.3	1250.7
Безработица, %	3.9	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	1.8
	Февраль 2008	Март 2008	Апрель 2008
Валютные резервы, \$ млрд	1007.981	1015.587	1003.836
Индекс оптовых цен, % год к году	3.5	3.9	3.7
Потребительское доверие	36.4	37	35.4

	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
T-Bill 4W	1.954	0.0	3.0	3.0	37.1
T-Bill 3M	1.854	0.0	-5.2	-5.2	12.6
T-Bill 6M	1.997	-4.8	-	-	-
UST-2	1.983	-1.1	5.8	10.6	31.1
UST-3	2.748	-5.0	-7.1	7.1	74.6
UST-5	3.220	-5.4	-	-	-
UST-10	3.803	-4.5	-0.4	4.4	28.4
UST-30	4.661	-2.0	1.8	8.3	7.4
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
EONIA	4.044	-7.0	-1.8	-3.8	3.1
EURONIA	4.0185	-5.6	-0.63	-3.51	3.05
EURIBOR 1M	4.464	0.0	9.1	7.8	26.3
EURIBOR 3M	4.865	0.1	0.8	1.0	46.4
EURIBOR 6M	4.928	0.0	0.6	5.0	52.2
EURIBOR 9M	5.014	0.5	2.5	10.4	61.1
EURIBOR 12M	5.097	0.0	4.7	14.5	69.3
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Bunds 2Y	4.275	-4.1	6.6	44.7	101.3
Bunds 5Y	4.226	-7.7	4.4	24.9	83.0
Bunds 10Y	4.347	-5.8	4.1	14.9	48.6
Bunds 30Y	4.765	-4.4	2.8	9.7	24.8
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
France 2Yr	4.355	-4.7	4.4	39.2	102.3
France 3Yr	4.309	-5.9	4.7	36.1	99.8
France 5Yr	4.344	-7.5	4.4	20.7	78.5
France 10Yr	4.537	-5.5	4.9	14.3	45.6
France 30Yr	4.881	-3.9	4.5	10.8	20.8
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
UK Gilts 2Yr	4.930	-7.2	-3.4	36.3	75.5
UK Gilts 3Yr	4.959	-11.5	-5.7	46.6	94.7
UK Gilts 5Yr	4.884	-5.9	5.6	43.4	76.5
UK Gilts 10Yr	4.876	-3.3	4.0	23.4	44.0
UK Gilts 30Yr	4.645	1.8	4.0	7.8	22.5
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Japan 2Yr	0.790	-3.8	0.7	6.1	25.0
Japan 3Yr	0.875	-6.3	-0.8	9.5	31.7
Japan 5Yr	1.225	-12.4	-7.9	10.5	44.1
Japan 10Yr	1.703	-9.1	-4.6	10.3	39.9
Japan 30Yr	2.550	-1.8	-3.5	3.1	24.0

## МИРОВЫЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ

(начало на стр. 5)

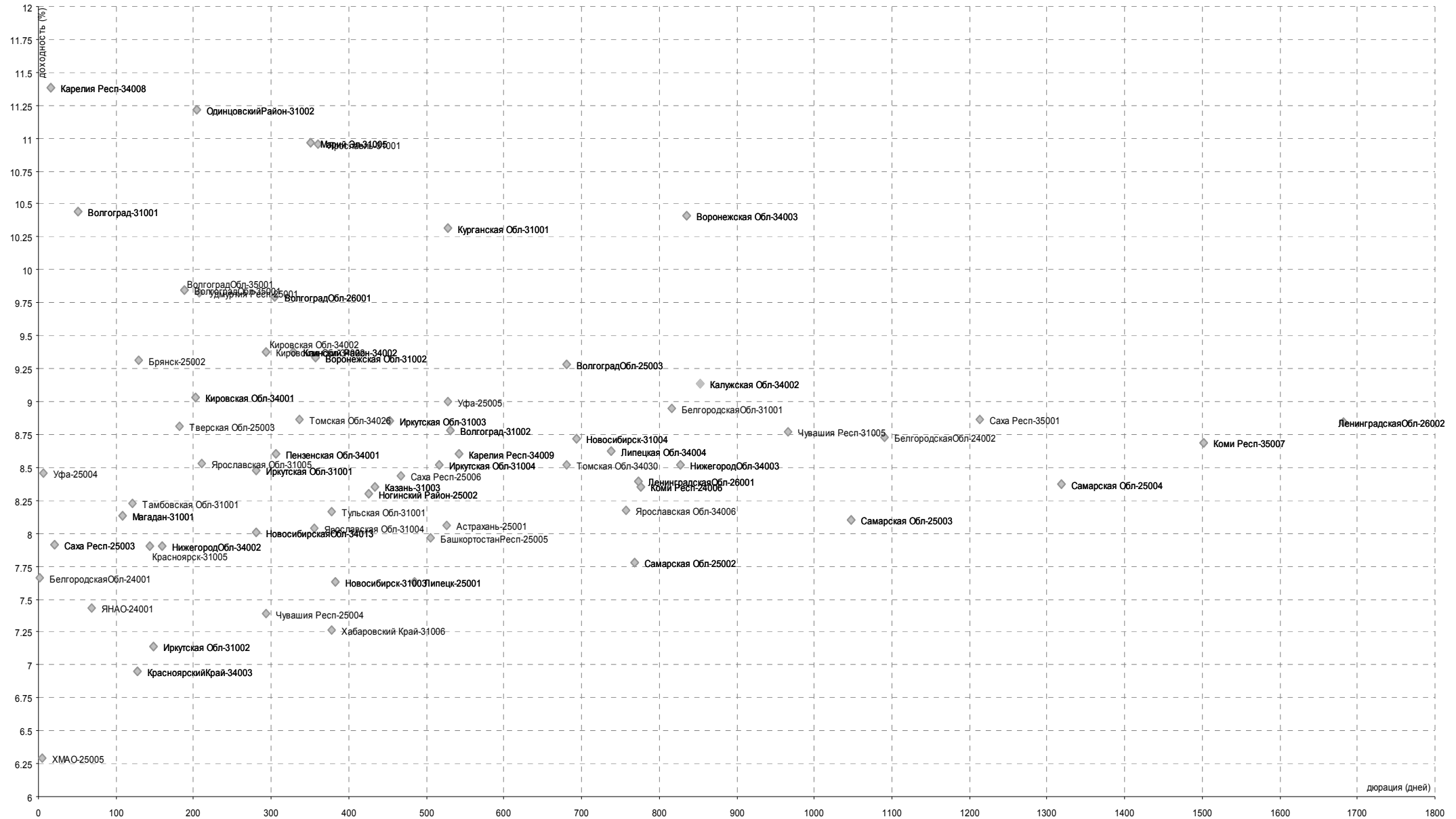
КНР	Сентябрь 2007	Декабрь 2007	Март 2008
ВВП, % годовых год к году	11.5	11.2	10.6
	Январь 2008	Февраль 2008	Март 2008
Золотовалютные резервы, \$ млрд	1589.81	1647.13	1682.18
	Февраль 2008	Март 2008	Апрель 2008
Торговый баланс, \$ млрд	8.49	13.34	16.67
Индекс розничных цен, % год к году	8.7	8.3	8.5
Оптовые цены, год к году	9.2	10.2	10.3
Розничные цены, год к году	19.1	21.5	22
Промышленное пр-во, год к году	15.4	17.8	15.7
Индекс цен производителей, год к году	6.6	8	8.1
Россия	Июнь 2007	Сентябрь 2007	Декабрь 2007
ВВП, % годовых год к году	8.1	7.3	9.5
	Январь 2008	Февраль 2008	Март 2008
Торговый баланс, \$ млрд	18.955	14.63	16.27
	09.05.2008	16.05.2008	23.05.2008
Золотовалютные резервы, \$ млрд	536.8	540.8	548.1
	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	7.5	6.5	9.2
Цены производителей, % год к году	26.4	27.4	27.4
Розничные продажи, % год к году	17.9	15.7	13.2
	Февраль 2008	Март 2008	Апрель 2008
Потребительские цены, % год к году	12.7	13.3	14.3
Аргентина	Июнь 2007	Сентябрь 2007	Декабрь 2007
ВВП, % годовых год к году	8.6	8.8	9.1
	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	8.4	8.8	8.9
Оптовые цены, год к году	15.1	15.5	15
Индекс строительной отрасли, % год к году	13.9	6.9	22.8
Бразилия	Июнь 2007	Сентябрь 2007	Декабрь 2007
ВВП, % годовых год к году	5.42	5.58	6.21
	Февраль 2008	Март 2008	Апрель 2008
Чистый долг в % от ВВП	42	41.1	41
Торговый баланс, \$ млрд	0.882	1.013	1.744
Иностранные инвестиции, \$ млрд	0.89	3.083	3.872
Безработица, %	8.7	8.6	8.5
Индекс розничных цен, % год к году	0.19	0.31	0.54
	Январь 2008	Февраль 2008	Март 2008
Розничные продажи, год к году	11.8	12.8	11.4
Мексика	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	-1.111
Безработица, %	3.81	3.78	3.61
Потребительские цены, % год к году	3.72	4.25	4.55
Потребительское доверие	101	102.7	97.8
	Январь 2008	Февраль 2008	Март 2008
Промышленное пр-во, % год к году	2.3	6	-4.9
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
	Декабрь 2007	Январь 2008	Февраль 2008
Безработица, %	10.6	11.3	11.6
	Февраль 2008	Март 2008	Апрель 2008
Потребительское доверие	87.6	81.96	76.24
Потребительские цены, % год к году	9.1	9.15	9.66
Цены производителей, % год к году	8.15	10.5	14.56
Туризм, % год к году	13.9	18.7	8.4
Казахстан	Декабрь 2007		
ВВП, % годовых год к году	8.5	-	
	Февраль 2008	Март 2008	Апрель 2008
Золотовалютные резервы, \$ млрд	19	19.3	20.7
Индекс розничных цен, % год к году	18.8	18.7	19.1
Индекс цен производителей, год к году	0.9	5.4	4.5
Украина	Сентябрь 2007	Декабрь 2007	Март 2008
ВВП, % годовых год к году	6.2	7.4	6
	Февраль 2008	Март 2008	Апрель 2008
Золотовалютные резервы, \$ млрд	32.54	33.23	33.39
Потребительские цены, % год к году	21.9	26.2	30.2
Цены производителей, % год к году	25.6	31.8	37.6
Промышленное производство, % год к году	11.5	5.8	8.3

	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
China 8	2.589	3.0	2.0	-47.1	-98.7
China 9	3.570	6.9	22.8	18.8	77.2
China 11	4.010	-10.3	10.0	12.4	90.2
China 13	4.617	-3.8	15.6	8.8	67.7
China 27	6.023	-8.3	10.2	-4.6	7.4
Russia 10	5.550	3.0	4.7	-6.2	-22.1
Russia 18	5.410	1.1	9.6	13.9	6.9
Russia 28	5.925	-0.2	5.4	7.4	-0.6
Russia 30	5.491	-1.7	14.8	18.8	12.7
Brazil 10	3.868	2.5	13.2	18.9	12.5
Brazil 15	4.984	-11.6	-12.4	-5.2	-37.3
Brazil 20	5.406	-13.6	-22.3	-10.0	-66.8
Brazil 28	11.381	1.7	-15.1	4.6	35.9
Brazil 34	5.944	-15.4	-35.5	-10.4	-62.6
Brazil 40	7.886	-3.4	-3.8	3.9	-12.9
Mexico 13	4.666	-7.1	17.6	29.5	27.8
Mexico 16	5.154	-1.6	29.1	36.9	13.1
Mexico 19	5.390	-1.9	13.4	26.2	8.4
Mexico 26	5.641	1.3	16.5	28.9	5.4
Mexico 34	5.963	-9.7	1.5	9.7	-3.1
Turkey 13	6.129	0.6	4.1	18.7	54.1
Turkey 18	6.884	1.2	-11.0	14.9	27.6
Turkey 20	6.994	0.6	-5.7	7.8	13.4
Turkey 25	7.352	1.1	-3.3	16.7	16.7
Turkey 34	7.608	1.7	-4.5	17.0	18.6
Turkey 36	7.693	2.5	-2.1	16.8	21.0
Ukraine 9	5.234	7.4	7.7	-11.4	28.2
Ukraine 11	6.065	-2.2	8.8	36.5	52.5
Ukraine 12	6.447	5.6	14.3	38.3	47.5
Ukraine 13	6.683	3.7	19.4	52.8	50.7
Ukraine 16	7.126	6.8	8.9	28.7	35.5



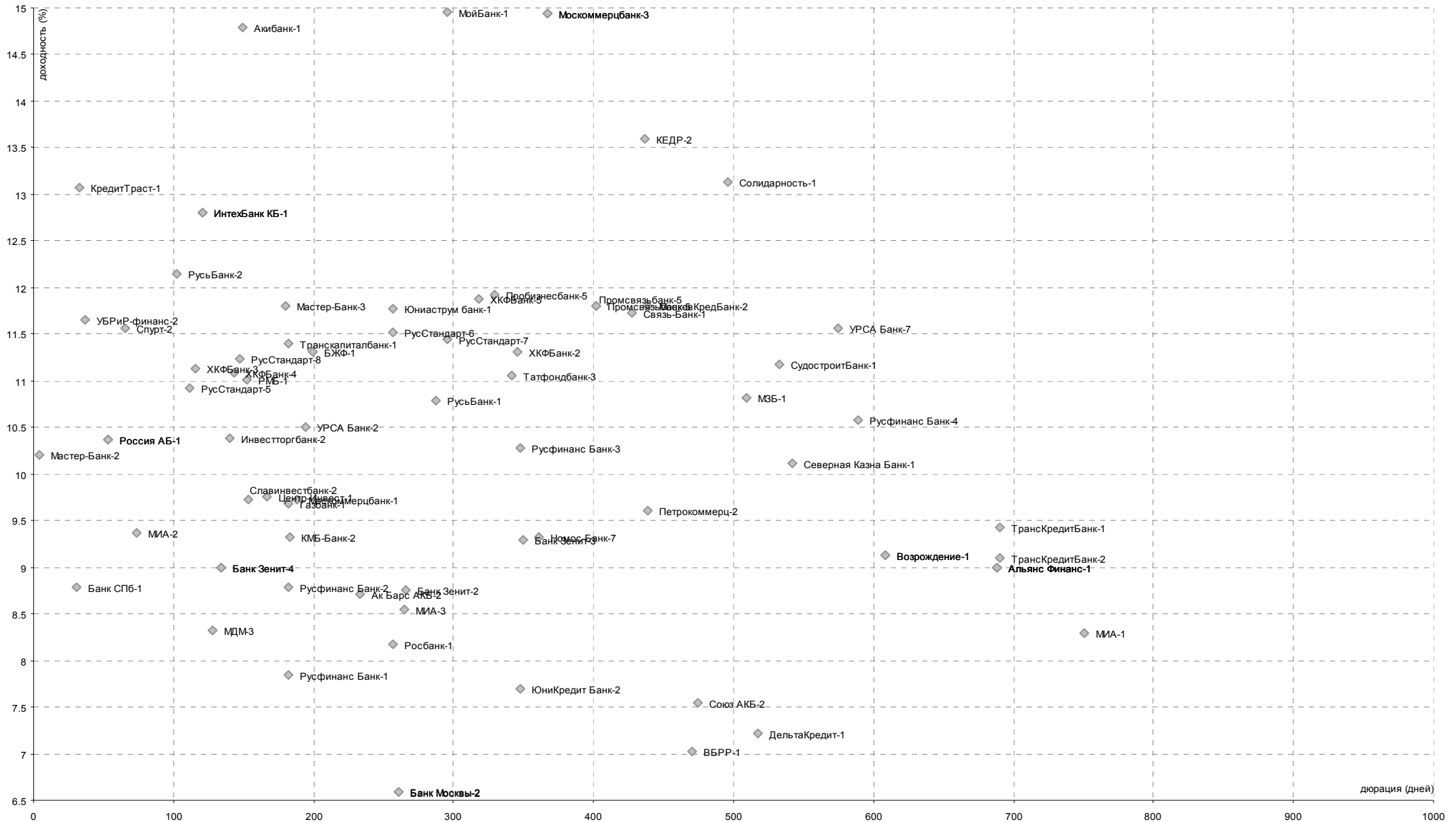
## СУБФЕДЕРАЛЬНЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

### Уровни доходностей



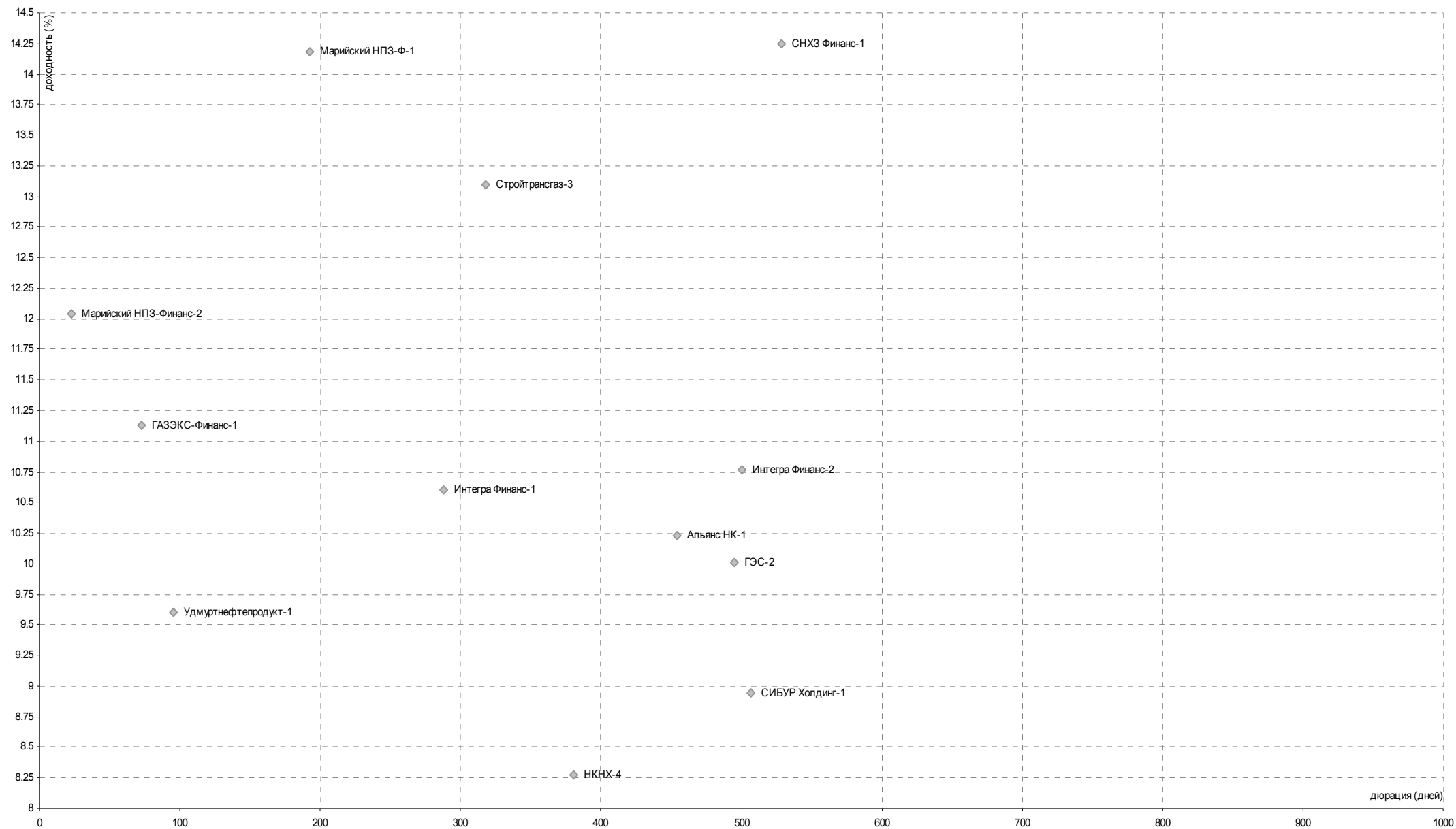
## БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

### Уровни доходностей



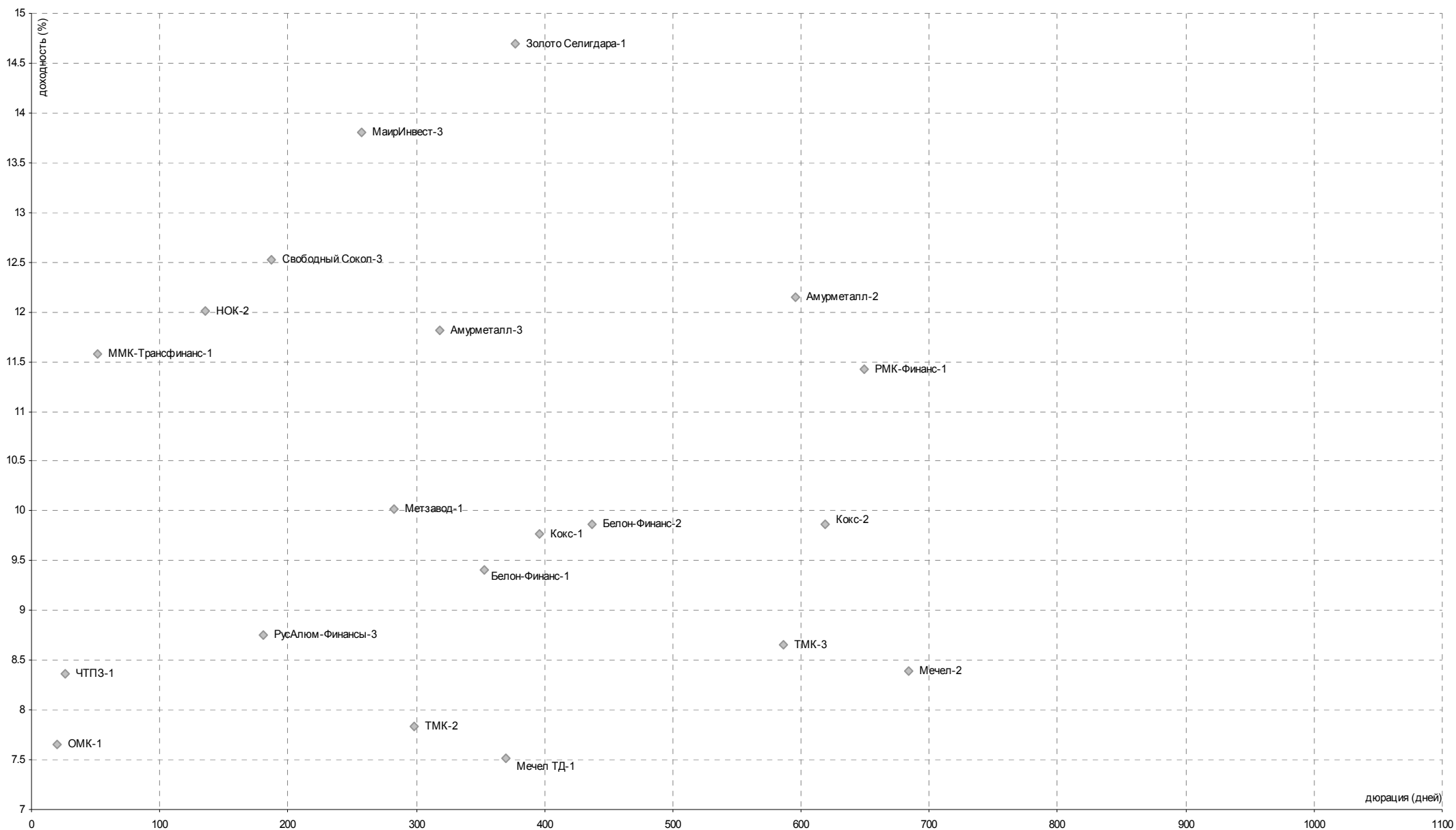
## НЕФТЬ И ГАЗ

### Уровни доходностей



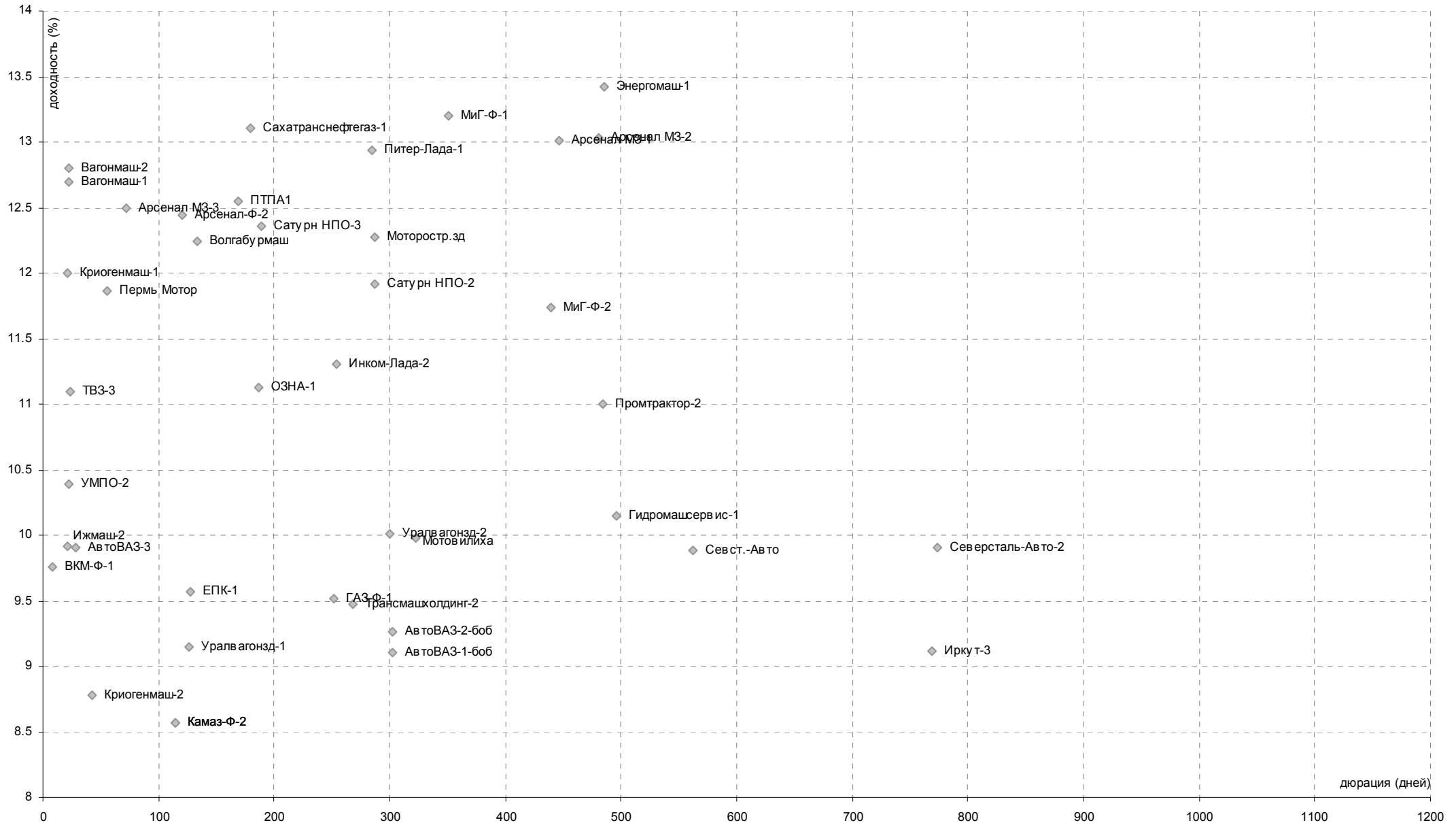
## МЕТАЛЛУРГИЯ

### Уровни доходностей



## МАШИНОСТРОЕНИЕ

### Уровни доходностей



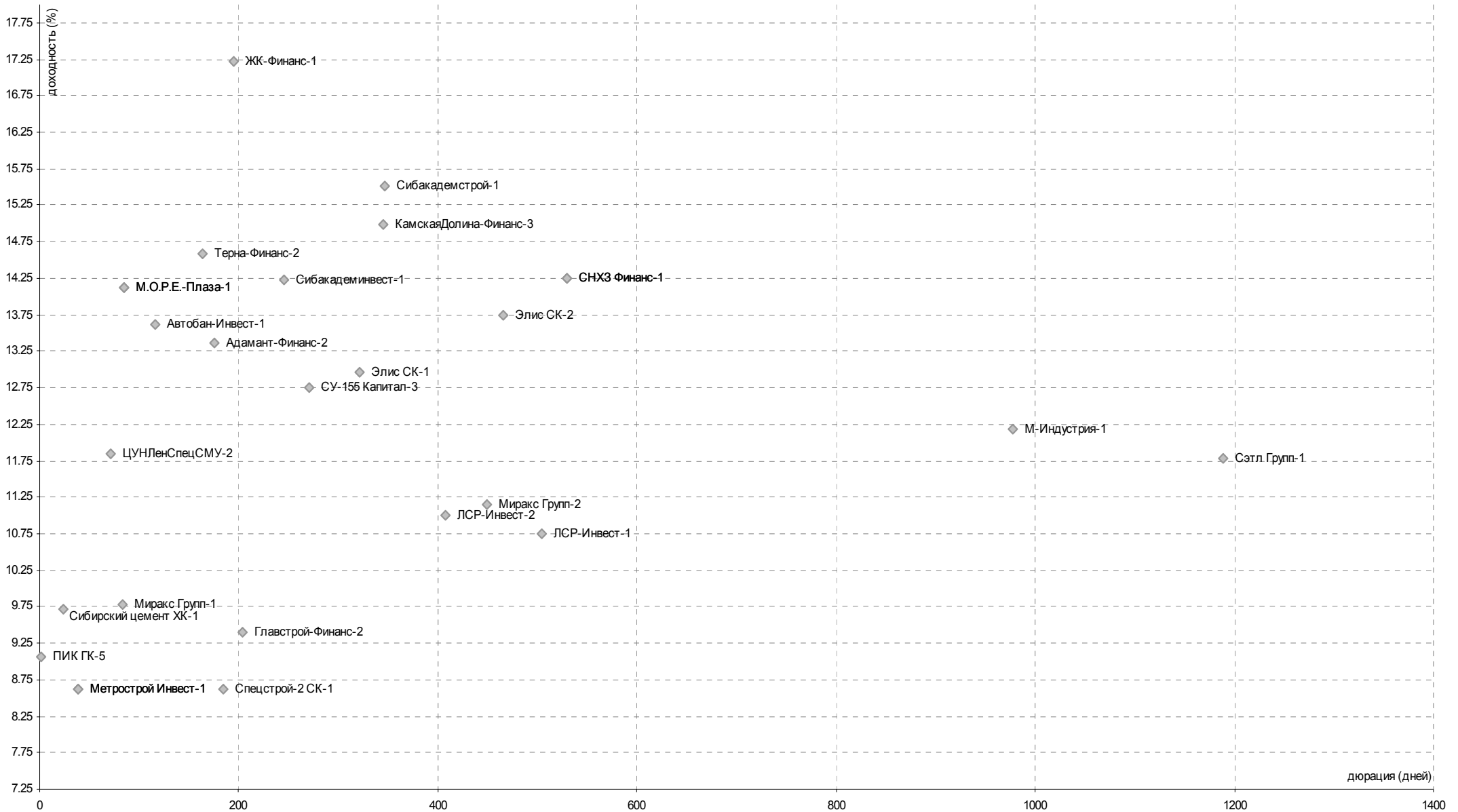
## ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

### Уровни доходностей



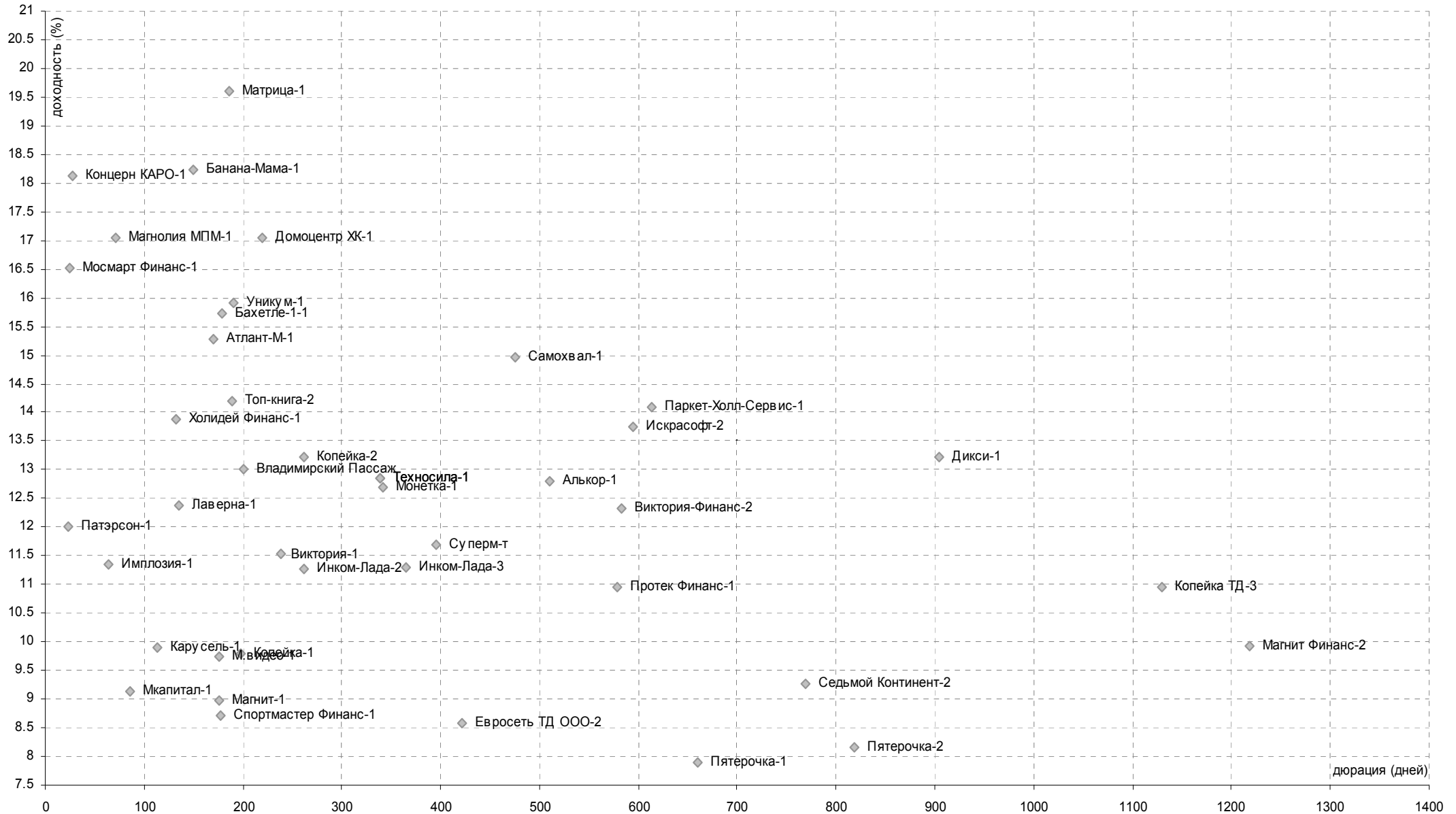
## СТРОИТЕЛЬСТВО

### Уровни доходностей



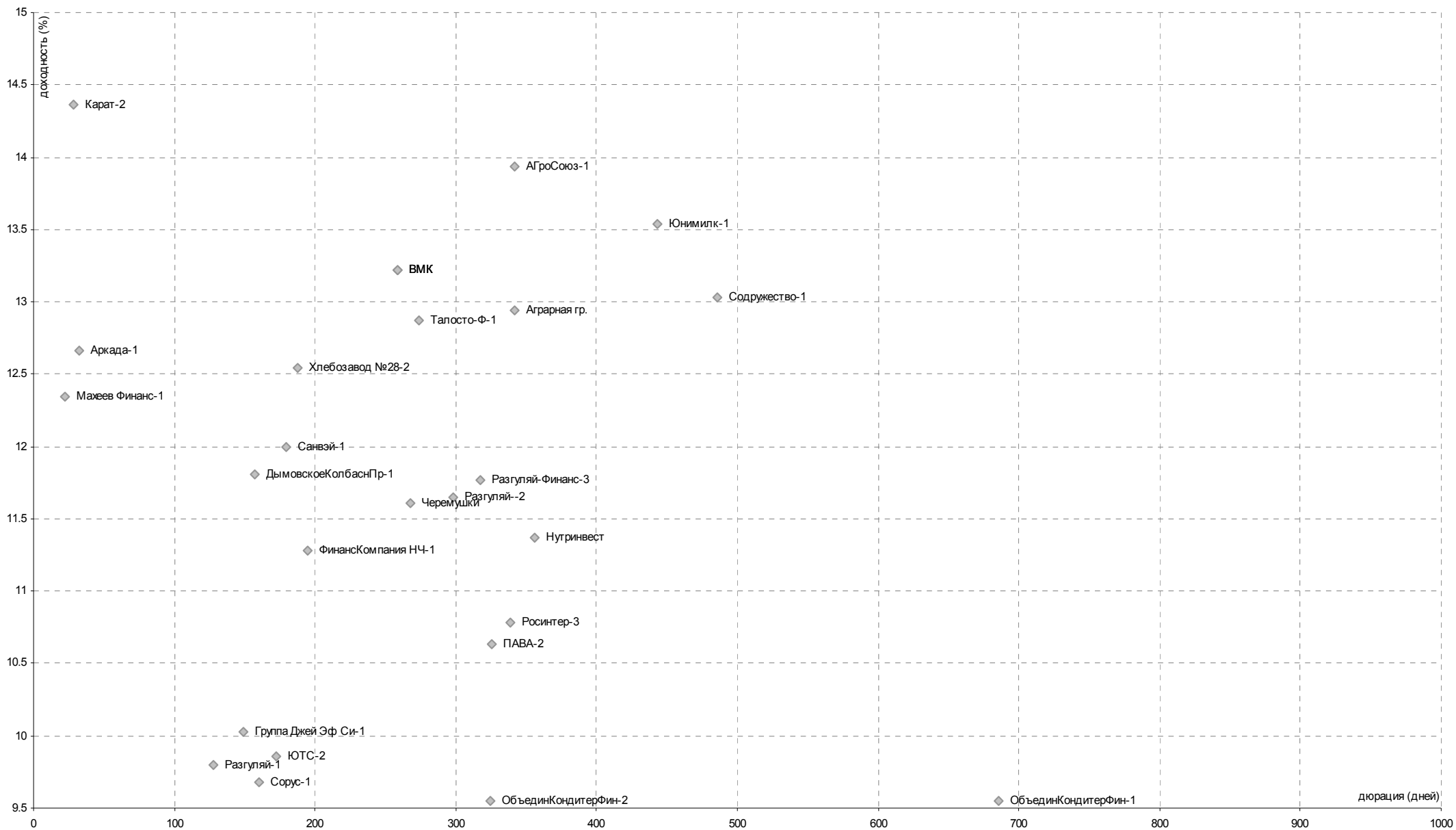
## РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ

### Уровни доходностей



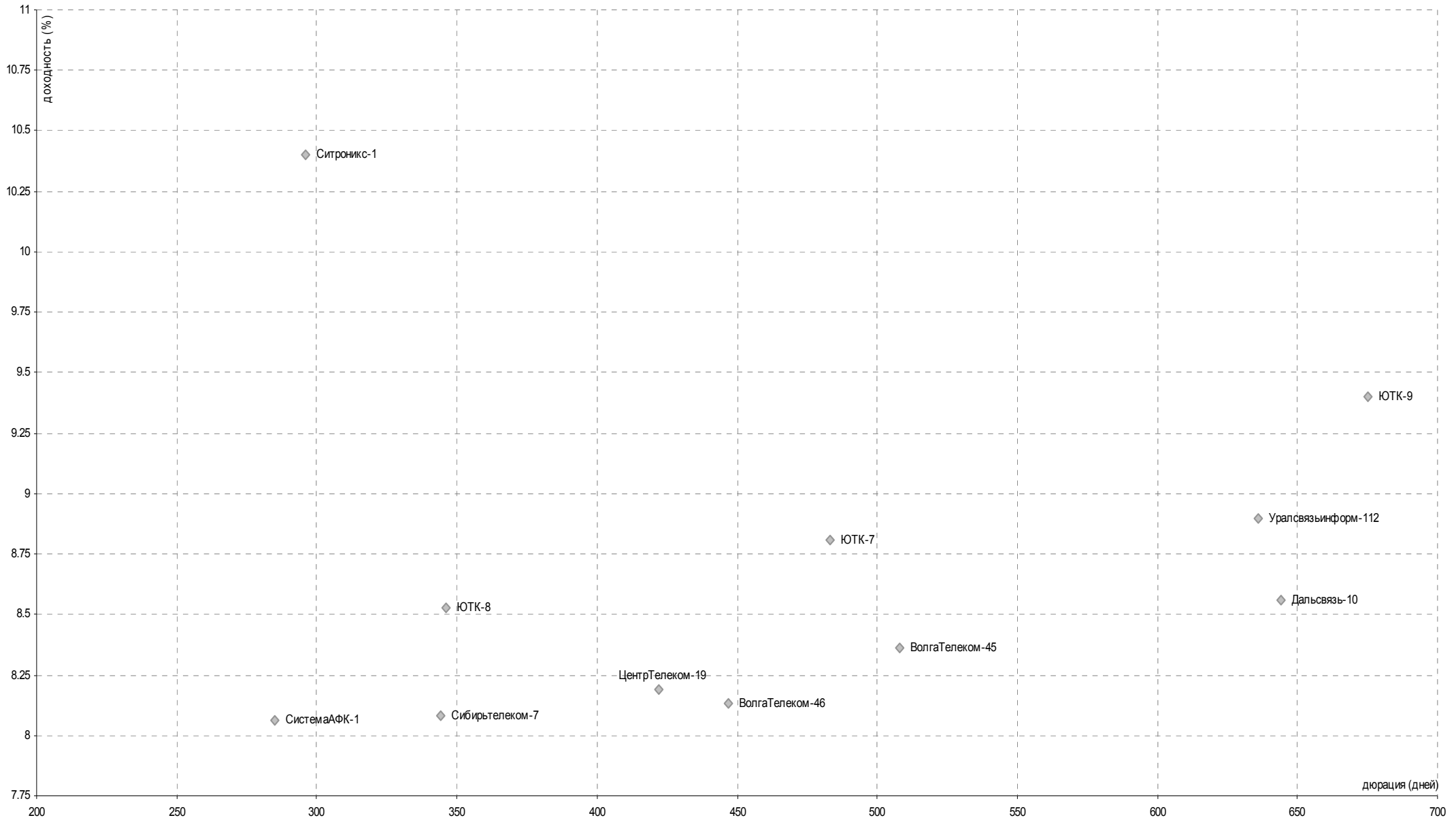
## ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

### Уровни доходностей



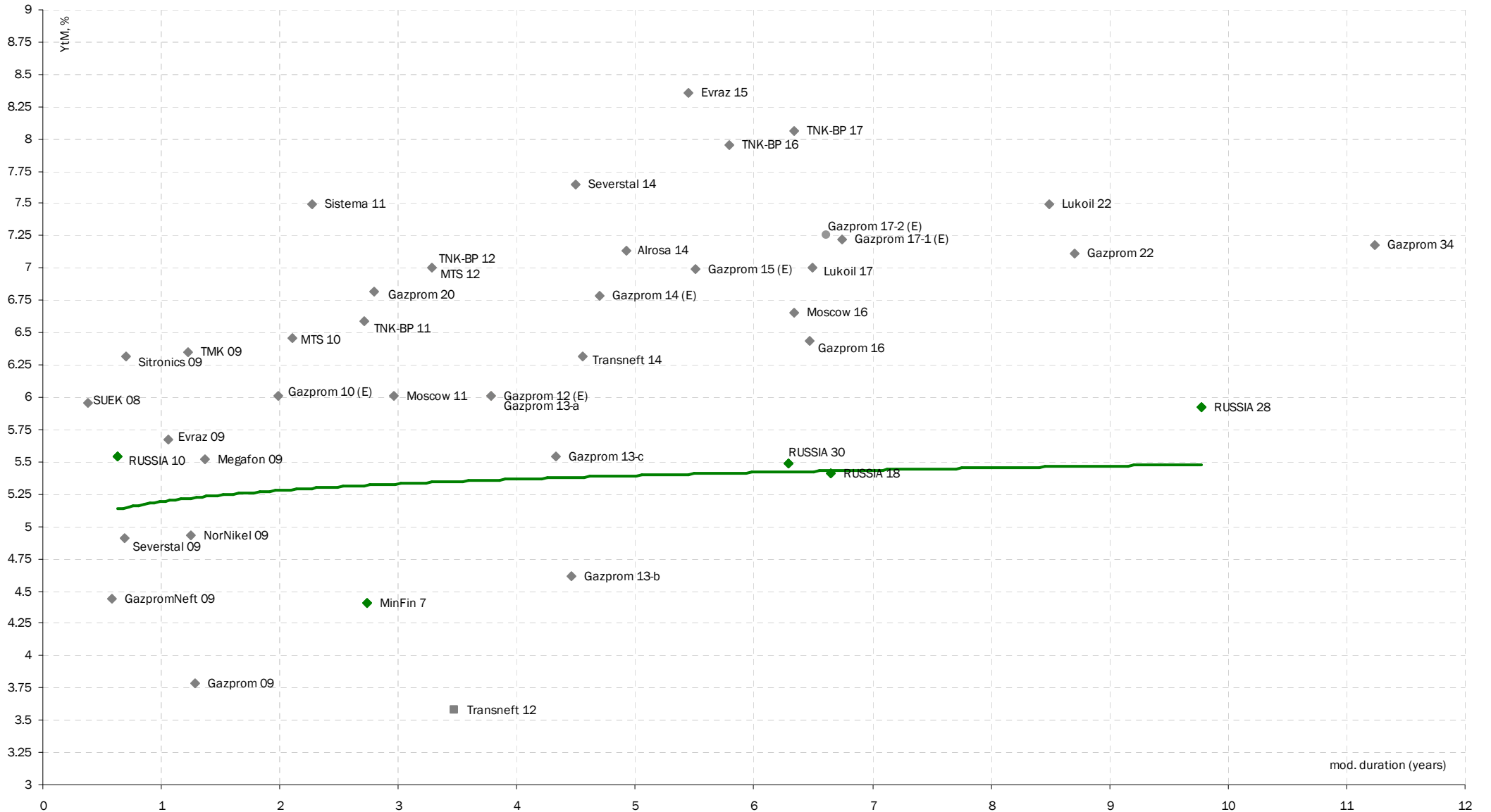
## ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

### Уровни доходностей



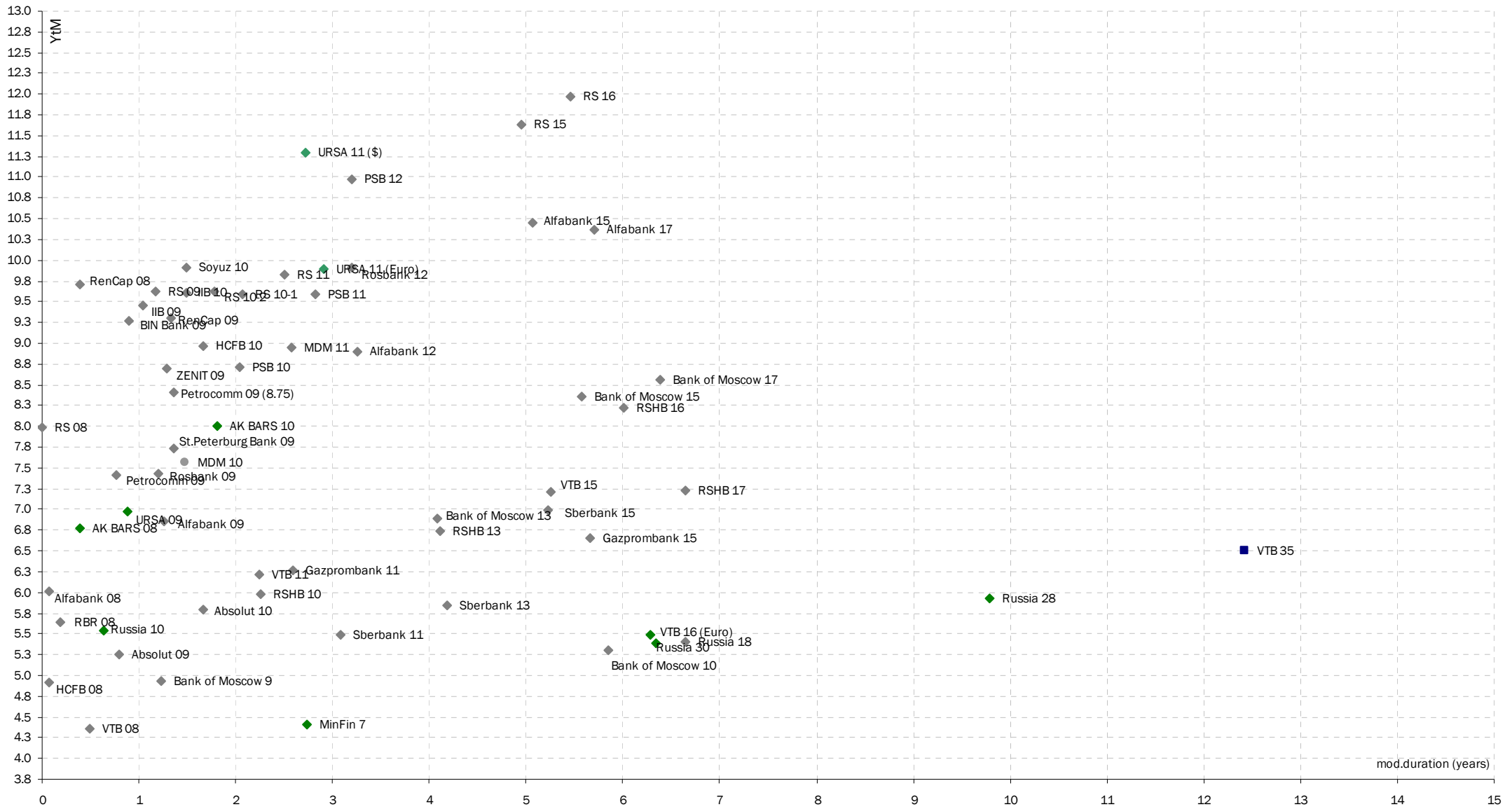
## ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР

### 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)	0.63	31.03.2010	8.250	Baa2	BBB+	BBB+	5.547	5.503	5.612	5.771	104.598	104.748	0.000	-0.113	-0.074	-0.132
RUSSIA 18	3 467	6.65	24.07.2018	11.000	Baa2	BBB+	BBB+	5.409	5.314	5.271	5.341	143.163	143.413	0.000	-0.687	-1.134	-1.008
RUSSIA 28	2 500	9.78	24.06.2028/ 24.06.2008	12.750	Baa2	BBB+	BBB+	5.925	5.871	5.851	5.931	179.453	179.703	0.000	-0.570	-0.842	-0.203
RUSSIA 30	2031(2020)	6.29	31.03.2030	7.500	Baa2	BBB+	BBB+	5.491	5.343	5.303	5.364	113.593	113.843	0.000	-1.002	-1.348	-1.057
MinFin 7	1 750	2.74	14.05.2011	3.000	Baa2	BBB+	BBB+	4.410	4.407	4.578	4.555	96.189	96.389	0.000	0.014	0.571	0.733
AFK Sistema 11	350	2.27	28.01.2011	8.875	B3	B+	B+	7.499	7.503	7.512	7.477	103.233	103.613	0.000	-0.003	-0.047	-0.308
Alrosa 14	500	4.92	17.11.2014	8.875	Ba2	BB-	BB-	7.135	7.157	7.360	7.306	108.861	109.111	0.232	0.090	1.033	0.639
Evraz 09	300	1.06	03.08.2009	10.875	Ba3	BB-	BB	5.670	5.667	5.911	5.780	105.740	105.865	-0.024	-0.078	-0.083	-0.939
Evraz 15	750	5.44	10.11.2015	8.250	B2	BB-	BB	8.352	8.489	8.744	8.433	99.433	99.683	0.344	0.743	2.125	0.471
Gazprom 09	700	1.29	21.10.2009	10.5	A3	BBB	BBB-	3.783	3.826	3.819	4.507	108.926	109.216	0.000	-0.025	-0.406	-0.268
Gazprom 10 (E)	1 000	1.99	27.09.2010	7.8	A3	BBB	BBB-	6.008	5.896	6.115	6.071	103.715	103.965	0.000	-0.259	0.120	-0.193
Gazprom 12 (E)	1 000	3.84	09.12.2012	4.56	(P)A3	BBB	BBB-	6.192	6.133	6.545	6.663	93.710	93.785	0.000	-0.210	1.496	2.201
Gazprom 13-a	1 750	3.79	01.03.2013	9.625	A3	BBB	BBB-	6.009	6.009	6.325	6.29	114.706	114.9562	0.000	-0.417	1.048	0.566
Gazprom 13-b	1222(932)	4.46	22.07.2013	4.505	A3	NA	-	4.618	4.631	4.56	4.528	99.484	99.484	0.117	0.060	-0.257	-0.404
Gazprom 13-c	646.5(560.1)	4.32	22.07.2013	5.625	A3	BBB-	BBB-	5.544	5.609	5.609	5.624	100.350	100.4754	0.210	0.286	0.464	0.352
Gazprom 14 (E)	780	4.70	25.02.2014	5.03	(P)A3	BBB	BBB-	6.781	6.666	6.762	7.028	91.883	92.1833	0.000	-0.530	0.001	1.475
Gazprom 15 (E)	1 000	5.51	01.06.2015	5.875	A3	BBB	BBB-	6.990	6.941	7.104	7.285	93.996	94.4955	0.000	-0.261	0.702	1.852
Gazprom 16	1 350	6.48	22.11.2016	6.212	(P)A3	BBB	BBB-	6.439	6.503	6.838	7.138	98.533	98.7834	0.409	0.414	2.578	4.539
Gazprom 17-1 (E)	500	6.74	02.11.2017	5.44	(P)A3	BBB	BBB-	7.227	7.209	7.516	7.671	88.048	88.2228	0.000	-0.115	2.084	3.318
Gazprom 17-2 (E)	500	6.61	22.03.2017	5.136	(P)A3	BBB	BBB-	7.255	7.194	7.358	7.501	86.538	87.0383	0.000	-0.394	0.780	1.928
Gazprom 20	1250(1192.2)	2.80	01.02.2020	7.201	-	BBB+	BBB	6.822	6.869	6.94	6.838	102.999	103.2494	0.316	0.365	0.917	0.083
Gazprom 22	1 300	8.70	07.03.2022	6.51	(P)A3	BBB	BBB-	7.108	7.104	7.331	7.556	94.789	95.0388	0.356	-0.035	1.967	3.932
Gazprom 34	1200	11.24	28.04.2034	8.625	A3	BBB	BBB-	7.180	7.182	7.156	7.241	116.877	117.1268	0.454	0.018	-0.291	0.654
Gazpromneft 09	500	0.58	15.01.2009	10.750	Ba1	BB+	-	4.436	4.416	4.255	4.823	103.756	103.9103	0.000	-0.093	-0.573	-1.054
Lukoil 17	500	6.50	07.06.2017	6.356	(P)Baa2	BBB-	BBB-	7.004	7.046	7.259	7.292	95.722	96.2222	0.000	0.284	1.735	2.036
Lukoil 22	500	8.50	07.06.2022	6.656	Baa2	BBB-	BBB-	7.495	7.554	7.969	7.886	92.801	93.3011	0.000	0.527	4.096	3.480
Megafon 09	375	1.37	10.12.2009	8.000	Ba3	BB	BB+	5.525	5.565	5.691	6.056	103.540	103.665	0.030	0.023	0.079	0.359
Mirax Group 11	180	2.35	20.03.2011	9.450	-	-	-	10.625	10.628	10.644	10.148	97.188	97.369	0.000	0.011	0.101	-1.034
Moscow 11	374	6.01	12.10.2011	6.45	Baa1	BBB+	BBB+	6.009	6.241	6.197	5.530	101.262	101.5118	1.262	1.942	1.803	-0.337
Moscow 16	407	6.65	20.10.2016	5.064	Baa1	BBB+	BBB+	6.654	6.765	6.939	6.705	90.001	90.2513	-9.999	-9.257	-8.067	-9.420
MTS 10	400	2.10	14.10.2010	8.375	Ba3	BB-	BB-	6.454	6.379	6.462	6.591	104.123	104.373	0.048	-0.188	-0.114	-0.056
MTS 12	400	3.05	28.01.2012	8.000	Ba3	BB-	BB-	7.106	7.096	7.433	7.224	102.813	103.063	0.125	-0.040	0.986	0.232
Norilsk Nickel 09	500	1.24	30.09.2009	7.125	Baa2	BBB-	BBB-	4.929	4.886	5.193	5.025	102.757	102.950	0.026	-0.087	0.187	-0.334
Severstal 09	325	0.69	24.02.2009	8.625	Ba2	BB-	-	4.910	4.957	5.074	5.483	102.582	102.761	0.000	-0.015	-0.142	-0.292
Severstal 14	375	4.49	19.04.2014	9.250	Ba2	BB-	BB-	7.642	7.605	7.822	7.887	107.479	107.729	0.000	-0.181	0.741	0.918
Sitronics 09	200	0.71	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	0.38	24.10.2008	8.625	-	-	-	5.954	5.993	6.348	6.270	100.986	101.082	0.000	-0.022	-0.275	-0.413
TMK 09	300	1.22	29.09.2009	8.500	B1	BB-	-	6.352	6.363	6.125	6.769	102.651	102.776	0.026	-0.019	-0.454	0.143
TNK-BP 11	500	2.71	18.07.2011	6.875	Baa2	BB+	BBB-	6.587	6.647	6.949	6.862	100.790	101.040	0.112	0.165	1.004	0.757
TNK-BP 12	500	3.28	20.03.2012	6.125	Baa2	BB+	BBB-	7.001	7.044	7.266	7.169	97.115	97.3654	0.170	0.153	0.942	0.738
TNK-BP 16	1000	5.80	18.07.2016	7.500	Baa2	BB+	BBB-	7.952	7.971	8.055	8.149	97.323	97.5733	0.376	0.122	0.642	1.250
TNK-BP 17	800	6.34	20.03.2017	6.625	Baa2	BB+	BBB-	8.067	8.033	8.033	8.033	91.030	91.2795	0.407	-0.210	0.289	1.474
Transneft 12	500	3.48	27.06.2012	6.103	A2	BBB+	-	5.591	5.68	5.924	5.986	101.834	101.9486	0.000	0.315	1.172	1.380
Transneft 14	1300	4.55	05.03.2014	5.670	A2	BBB+	-	6.317	6.35	6.733	6.749	96.911	97.1614	0.000	0.166	2.039	2.221

## 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	0.80	07.04.2009	8.75	Baa3	-	A-	5.26	5.34	5.62	6.04	102.81	102.93	-0.017	0.011	0.054	-0.44
Absolut Bank 10	175	1.67	30.03.2010	8.125	Ba3	-	A-	5.80	5.86	6.14	6.46	105.66	106.09	0.000	0.064	0.370	0.370
AK BARS Bank 08	175	0.39	27.10.2008	8	Ba2	BB-	-	6.77	6.34	7.17	6.93	100.45	100.51	-0.008	-0.194	0.073	-0.188
AK BARS Bank 10	250	1.81	28.06.2010	8.25	Ba2	BB-e	BB-	8.00	7.86	8.17	8.42	100.45	100.70	0.047	-0.261	0.309	0.817
Alfabank 08	250	0.08	02.07.2008	7.75	Ba1	BB	BB-	6.01	6.20	6.15	6.00	100.12	100.13	0.000	-0.004	-0.102	-0.392
Alfabank 09	400	1.25	10.10.2009	7.87	Ba1	BB	BB-	6.85	7.12	7.69	7.61	101.28	101.60	0.029	0.321	1.023	0.888
Alfabank 12	500	3.26	25.06.2012	8.2	Ba1	BB	BB-	8.90	8.96	9.16	9.54	97.65	98.14	0.172	0.219	0.917	2.368
Alfabank 15	225	5.07	09.12.2015/09.12.2010	8.625 /10.721	Ba2	B+	B+	10.44	10.39	10.53	10.48	96.89	97.14	0.000	-0.150	0.954	0.184
Alfabank 17	300	5.70	22.02.2017/22.02.2012	8.635	Ba2	B+	B+	10.37	10.41	10.60	10.41	94.14	94.39	0.000	0.173	1.078	0.940
Bank of Moscow 09	250	1.23	28.09.2009	8	A3	-	BBB	4.94	4.98	4.80	5.37	103.83	104.02	0.024	0.006	-0.403	-0.030
Bank of Moscow 10	300	5.85	26.11.2010	7.375	A3	NR	BBB	5.31	5.33	5.38	6.05	104.73	104.98	0.051	0.015	0.028	1.407
Bank of Moscow 13	500	4.09	13.05.2013	7.335	A3	-	BBB	6.89	6.94	7.10	7.54	101.82	102.07	0.206	0.201	0.851	2.643
Bank of Moscow 15	300	5.57	25.11.2015/25.11.2010	7.5/8.961	Baa1	-	BBB-	8.37	8.38	8.48	8.51	100.05	100.30	0.000	0.094	0.686	1.022
Bank of Moscow 17	400	6.39	10.05.2017/10.05.2012	6.807	Baa1	-	BBB-	8.56	8.51	8.61	8.43	93.38	93.63	0.000	-0.288	0.471	-0.546
Bank Soyuz 10	125	1.50	16.02.2010	9.375	B1	B-	-	9.90	10.17	10.67	10.73	99.17	99.39	0.000	0.414	1.256	1.503
BIN Bank 09	100	0.89	18.05.2009	9.5	-	B-	B-	9.28	12.81	9.67	9.21	100.19	100.32	-0.010	3.115	0.363	-0.105
Gazprombank 11	300	2.59	15.06.2011	7.97	Baa1	BB+	BBB-	6.27	6.42	7.04	7.14	104.61	104.86	0.105	0.384	1.983	2.145
Gazprombank 15	1 000	5.66	23.09.2015	6.5	A3	BBB-	BBB	6.66	6.68	7.00	7.28	99.10	99.35	0.000	0.171	1.988	3.582
HCFB 08	275	0.07	30.06.2008	8.625	Ba3	B	-	4.91	5.57	8.49	7.24	100.24	100.24	0.000	0.007	0.261	-0.132
HCFB 10	200	1.67	11.04.2010	9.5	Ba3	B	-	8.96	9.20	10.44	9.91	100.88	100.88	0.041	0.385	2.471	1.637
IIB 09	100	1.04	31.07.2009/31.01.2008	9.5	B1	B+	B	9.46	9.57	12.70	12.70	100.02	100.18	-0.011	0.126	4.213	4.213
IIB 10-1	150	1.67	12.02.2010	9.5	B1	B+	B	9.60	9.78	10.44	10.67	99.82	100.05	0.039	0.275	1.325	1.822
MDM Bank 10	425	1.48	25.01.2010	7.765	Ba2e	BB-	BB-	7.56	7.64	7.86	8.17	100.30	100.36	0.038	0.121	0.459	0.995
MDM Bank 11	200	2.57	21.07.2011	9.75	Ba2	B+	BB1	8.95	9.07	9.37	9.31	102.14	102.64	0.000	0.337	1.110	0.900
Nomos bank 09	150	0.89	12.05.2009	8.25	Ba3	B+	B+	8.15	8.17	8.30	9.12	100.08	100.31	0.000	0.018	0.133	1.049
Nomos bank 10	200	1.49	02.02.2010	8.1875	Ba3	B+	B+	8.48	8.63	9.38	9.51	99.54	99.77	0.000	0.230	1.442	1.812
Nomos bank 16	125	5.41	20.10.2016/20.10.2011	9.75	B1	B+	B+	11.34	11.51	11.95	12.14	95.44	95.69	0.000	0.914	3.356	4.556
Petrocommerce 09	225	0.77	27.03.2009	8	Ba3	B+	B+	7.41	7.69	8.36	7.84	100.44	100.63	0.000	0.209	0.748	0.286
Petrocommerce 09 (8.75)	425	1.36	17.12.2009	8.75	Ba3	B+	B+	8.42	8.47	8.88	8.48	100.47	100.68	0.035	0.074	0.671	0.050
Promsvyazbank 10	200	2.05	04.10.2010	8.75	Ba3	B+	B+	8.71	8.71	10.24	9.84	100.07	100.32	0.000	0.015	3.198	2.506
Promsvyazbank 11	225	2.83	20.10.2011	8.75	Ba3	B+	B+	9.59	9.71	10.67	10.53	97.61	97.86	0.117	0.346	3.119	2.932
Promsvyazbank 12	200	3.19	23.05.2012	9.625	B1	B-	B-	10.97	11.23	12.33	12.57	95.76	96.01	0.132	0.836	4.363	5.425
RBR 08	170	0.18	11.08.2008	6.5	Baa2	-	BBB+	5.63	5.70	4.66	5.07	100.14	100.16	-0.106	-0.107	-0.449	-0.578
Renaissance 08	100	0.39	31.10.2008	8	-	BB-	BB-	9.71	9.71	9.71	9.71	98.79	98.96	1.346	1.346	1.346	1.346
Renaissance 09	250	1.33	17.11.2009	8.75	Ba3	BB-	BB-	9.30	9.73	10.62	10.22	99.26	99.59	-0.447	0.098	1.383	1.046
Rosbank 09	300	1.20	24.09.2009	9.75	Ba2	BB	-	7.44	7.51	7.54	7.91	102.84	102.96	-3.573	-3.573	-3.573	-3.573
Rosbank 12	130	3.20	01.07.2012	9	-	-	-	9.91	8.81	8.83	8.76	100.75	101.25	2.029	-1.580	-1.570	0.025

## КОТИРОВКИ РОССИЙСКИХ ЕВРООБЛИГАЦИЙ (окончание)

выпуск	объем эмиссии, млн. \$	модел. 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	2.26	29.11.2010	6.875	A3	-	BBB+	5.98	6.03	5.90	5.82	102.04	102.29	-1.223	-1.166	-1.522	-1.833
RSHB 13	700	4.11	16.05.2013	7.175	A3	-	BBB+	6.74	6.77	6.55	6.64	101.79	102.04	0.441	0.349	-0.599	-0.274
RSHB 16	500	6.02	21.09.2016/21.09.2011	6.97/8.577	Baa1	-	BBB	8.23	8.24	8.18	7.98	97.11	97.36	4.594	4.673	4.379	3.348
RSHB 17	1 250	6.64	15.05.2017	6.299	A3e	-	BBB+	7.23	7.23	7.29	7.34	93.94	94.19	3.667	3.257	3.698	4.092
Rus Standart 09	400	1.18	16.09.2009	6.825	Ba2	B+	BB-	9.62	9.62	10.55	10.14	96.71	96.99	-2.941	-2.897	-1.568	-1.617
Rus Standart 10-1	500	2.07	07.10.2010	7.5	Ba2	B+	BB-	9.60	0.10	10.57	10.54	95.68	95.93	1.115	1.216	3.230	3.529
Rus Standart 10-2	400	1.79	29.06.2010	8.485	Ba2	BB-e	-	9.62	9.63	10.54	10.46	97.91	98.16	-2.276	-1.208	0.612	0.709
Rus Standart 11	350	2.50	05.05.2011	8.625	Ba2	B+	-	9.82	9.87	11.21	10.55	97.02	97.27	1.010	-1.249	2.200	0.792
Rus Standart 15	200	4.95	16.12.2015/16.12.2010	8.875/10.375	Ba3	B	-	11.63	11.60	12.01	11.59	90.61	90.86	6.607	6.521	8.566	6.822
Rus Standart 16	200	5.46	01.12.2016/01.12.2011	9.75/11.350	Ba3	B	-	11.98	11.87	12.33	12.03	91.99	92.24	-1.523	-2.120	0.514	-0.865
Sberbank 11	750	3.08	14.11.2011	5.93	A2	-	BBB+	5.49	5.48	5.63	5.74	101.37	101.62	-10.059	-10.217	-9.732	-9.375
Sberbank 13	500	4.19	15.05.2013	6.48	A2	-	BBB+	5.85	5.88	6.14	6.14	102.68	102.93	-1.092	-1.177	-0.074	-0.118
Sberbank 15	1 000	5.22	11.02.2015/11.02.2010	6.23	A2	-	BBB+	6.98	7.00	6.99	6.92	100.46	100.70	2.166	2.241	-211.679	-174.858
St Peterburg Bank 09	125	1.36	25.11.2009	9.501	B1	-	B	7.74	8.07	8.80	9.01	102.40	102.61	-1.935	-1.496	-0.523	-0.283
URSA Bank 09	351	0.89	12.05.2009	9	B1e	-	B	6.98	7.00	8.54	8.65	101.79	101.93	0.000	-0.008	1.335	1.409
URSA Bank 11 (\$)	130	2.72	30.12.2011	12	B2	-	-	11.30	12.08	12.98	13.12	102.00	102.25	0.000	2.204	4.715	5.199
URSA Bank 11 (Euro)	300	2.91	16.11.2011	8.3	B1e	-	B	9.90	9.97	11.16	10.86	95.43	95.93	0.000	0.221	3.689	3.115
VTB 08	550	0.50	11.12.2008	6.875	A2	BBB+	BBB+	4.35	4.33	4.78	4.78	101.27	101.34	-0.012	-0.051	0.058	-0.250
VTB 11	450	2.24	12.10.2011	7.5	A2	BBB+	BBB+	6.21	6.26	6.33	6.59	103.84	104.09	0.117	0.125	0.259	0.928
VTB 15	750	5.26	04.02.2015/04.02.2010	6.315/7.815	A2	BBB	BBB	7.21	7.15	7.04	7.13	100.85	101.08	0.000	-0.316	-0.808	-0.234
VTB 16 (Euro)	500	6.34	15.02.2016/15.02.2011	4.25	A2	BBB+	BBB+	5.39	5.42	5.38	5.40	92.94	93.39	0.000	0.202	-0.015	0.213
VTB 35	1 000	12.42	30.06.2035/30.06.2015	6.25	A2	BBB+	BBB+	6.50	6.49	6.57	6.77	96.85	97.10	-3.836	-4.352	-3.314	-0.625
ZENIT Bank 09	200	1.28	27.10.2009	8.75	B1	B	B	8.69	8.73	9.11	9.03	100.06	100.31	0.000	0.050	0.550	0.496

**АК БАРС Банк (Казань)**

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

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

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

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

**ДЕПАРТАМЕНТ ТОРГОВЛИ ИНСТРУМЕНТАМИ  
С ФИКСИРОВАННЫМ ДОХОДОМ**

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

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

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

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

**АНАЛИТИЧЕСКИЙ ДЕПАРТАМЕНТ**

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

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

**ДИЗАЙН**

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

**УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ АК БАРС КАПИТАЛ**

**Василий Кузьмин**  
доб. 185, VKuzmin@akbars.ru

**Александр Парамонов**  
доб. 113, apar@akbars.ru

**Елена Шишова**  
Брокерское обслуживание  
т. +7 (843) 519-39-58  
esel@akbars.ru

**Дамир Вафин**  
Торговые операции  
т. +7 (843) 523-83-95  
dvafin@akbars.ru

**тел. +7 (495) 644-29-95  
факс +7 (495) 644-29-96**

**Никита Фраш**  
Операции на рынке акций 3-го эшелона  
доб. 204; nfrash@akbars.ru

**Захар Плахотный**  
Начальник отдела продаж  
доб. 164; zplakhotnyi@akbars.ru

**Наталья Кондратьева**  
Зам. начальника отдела  
доб. 165; nkondrateva@akbars.ru

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

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

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

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

**Георгий Засеев**  
Долговые инструменты  
доб. 211; gzaseev@akbars.ru

**Анна Васильева**  
доб. 215, AVasilieva@akbars.ru

**Руслан Башаров**  
доб. 236, RBasharov@akbars.ru

**ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ:**

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

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

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

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