

**СКОРО**

**Внешний рынок**

В четверг выходят данные по розничным продажам в США за май (ожидается рост на 0.5% за месяц против снижения на 0.2% в апреле). Также в четверг пройдет аукцион по доразмещению UST10, на котором будет предложено бумаг объемом \$11 млрд против \$15 млрд в мае.

В конце недели данные по инфляции за май будут ожидаемо высокими – по опросу Bloomberg, CPI составил 0.5%, а год к году 3.9, но не исключено, то инфляция подберется к уровню 4%.

На следующей неделе календарь статистики не насыщен, поэтому внимание сдвинется в сторону банков США, которые с 13 июня начнут публиковать свои оценки по итогам 2-го квартала. Правда, Lehman Brothers уже «открыл сезон» в прошлый понедельник, но 16 июня предоставит окончательную оценку и больше деталей по второму кварталу. В пятницу 13 июня ожидается отчетность Bear Stearns, а до конца следующей недели своими прогнозами поделятся также Goldman Sachs и Morgan Stanley.

Банк Кедр размещает CLN объемом 2.4 млрд руб.

**СЕГОДНЯ**

**Внутренний рынок**

Сегодня Минфин проведет аукцион по доразмещению ОФЗ-46020 на 7 млрд руб. и ОФЗ-26200 на 8 млрд руб. Мы не ожидаем предоставления премии со стороны Минфина, и предполагаем, что интерес к выпускам будет минимальным если в размещении не примут участия институты развития. На текущий момент выпуск ОФЗ-26200 с дюрацией 4.38 г. торгуется с доходностью 6.66% годовых (ниже ставки РЕПО в ЦБ), доходность ОФЗ-46020 (дюрация 12.03 г.) составляет 7.37% годовых.

На внешнем рынке в среду ожидается ежемесячный обзор ФРС по экономике США (Бежевая книга), однако она выходит лишь поздно вечером по Москве.

**ВЧЕРА**

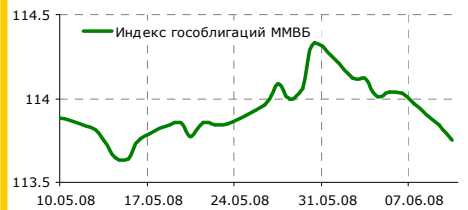
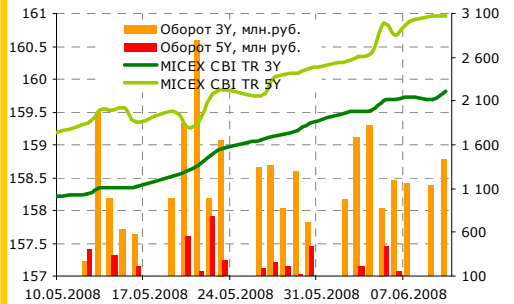
**Внутренний рынок**

Вчера удачно прошли размещения Банка Зенит и Чувашии. Ставка первого купона облигаций Чувашии на 1 млрд руб. в ходе аукциона на ММВБ была определена в размере 9.91% годовых. Ставка первого купона облигаций по пятому выпуску банка Зенит 5-й серии на 5 млрд руб. по итогам размещения составила 10% годовых, что ниже предварительного

**Ближайшие размещения**

|          |                         |               |
|----------|-------------------------|---------------|
| 11.06.08 | ОФЗ-46020               | 7 млрд руб.   |
| 11.06.08 | ОФЗ-26200               | 8 млрд руб.   |
| 11.06.08 | Липецкая обл., 34006    | 1.5 млрд руб. |
| 16.06.08 | Банк России             | 250 млрд руб. |
| 17.06.08 | РСХБ, 7                 | 5 млрд руб.   |
| 19.06.08 | КБ Ренессанс Капитал, 3 | 4 млрд руб.   |
| 19.06.08 | Москва, 50              | 5.5 млрд руб. |
| 19.06.08 | Кредит Европа Банк, 2   | 4 млрд руб.   |

**Долговые индексы ММВБ**



**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

|                   | Bid    | 1 день | Доходность, % |
|-------------------|--------|--------|---------------|
| АИЖК 8            | 94.55  | 0.00   | 9.08          |
| АИЖК 9            | 93.20  | 0.22   | 9.20          |
| Газпром А8        | 100.10 | 0.00   | 6.98          |
| Газпром А9        | 100.00 | 0.00   | 7.30          |
| Московская обл. 7 | 98.20  | 0.00   | 8.49          |
| Москва 39         | 106.10 | -0.10  | 6.64          |
| РЖД 07            | 102.00 | -0.14  | 7.14          |
| Россельхозбанк 02 | 98.50  | 0.00   | 8.96          |
| Россельхозбанк 03 | 98.40  | -0.05  | 8.54          |
| ФСК 02            | 102.00 | -0.11  | 7.31          |
| ФСК 05            | 100.15 | 0.00   | 7.22          |

**Государственный сегмент**

|           | Bid    | 1 день | Доходность, % |
|-----------|--------|--------|---------------|
| ОФЗ 25060 | 100.00 | -0.02  | 5.92          |
| ОФЗ 25061 | 99.48  | -0.03  | 6.31          |
| ОФЗ 46002 | 106.45 | -0.04  | 6.65          |
| ОФЗ 46017 | 103.75 | 0.20   | 6.55          |
| ОФЗ 46021 | 96.51  | -0.16  | 6.31          |
| ОФЗ 46018 | 106.15 | -0.10  | 6.86          |
| ОФЗ 46020 | 96.89  | -0.16  | 7.29          |

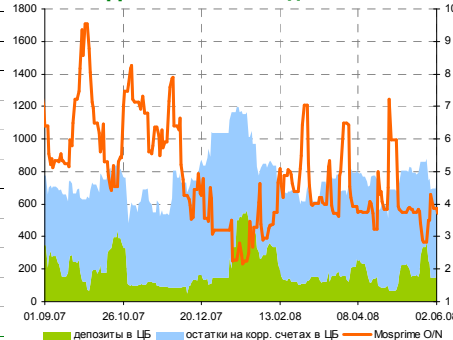
**Показатели основных мировых фондовых индексов**

| Индекс    | Значение закр. | % изменения |       |       |
|-----------|----------------|-------------|-------|-------|
|           |                | 1 день      | 1 м.  | 3 м.  |
| ММВБ      | 1 811.29       | -0.91       | -0.59 | 9.94  |
| PTC       | 2 339.29       | -0.78       | 0.78  | 13.59 |
| Dow Jones | 12 289.76      | 0.08        | -4.56 | 1.19  |
| S&P 500   | 1 358.44       | -0.24       | -3.22 | 3.27  |
| NASDAQ    | 2 448.94       | -0.43       | -1.59 | 8.19  |

**Индикаторы денежного рынка**

|                                    | Изменения, % |        |       |
|------------------------------------|--------------|--------|-------|
|                                    | Сегодня      | 1 день | 1 м.  |
| Overnight                          | 3.70         | 17.5   | 2.07  |
| MOSPRIME 3М, %                     | 5.98         | 0.0    | -9.12 |
| MOSIBOR 3М, %                      | 6.23         | -2.0   | -7.70 |
| MIBOR 91-180 дней, %               | 6.86         | 1.2    | -4.72 |
| Ост. на корп. счетах ЦБ, млрд руб. | 604.70       | 21.7   | 32.3  |
| Деп. в ЦБ, млрд руб.               | 292.70       | -55.6  | 59.7  |
| Сальдо операций ЦБ, млрд руб.      | 55.20        | -34.0  | -     |
| Золотовал. резервы, \$ млрд        | 548.60       | -      | 11.8  |
| Инфляция YoY, %                    | 15.10        | -      | -     |

**Динамика ликвидности**



| Эмитент      | Bid YtM | Изменения, б.п. |        |
|--------------|---------|-----------------|--------|
|              |         | 1 день          | 1 нед. |
| UST 2        | 2.796   | 21.5            | 25.2   |
| UST 10       | 4.124   | 12.2            | 2.2    |
| UST 30       | 4.716   | 8.4             | -6.8   |
| Russia 28    | 5.941   | 1.1             | 3.0    |
| Russia 30    | 5.533   | 5.1             | 9.2    |
| Brazil 34    | 6.044   | 2.6             | 11.5   |
| China 16     | 4.16    | 8.6             | 8.5    |
| India 36     | 8.681   | 0.9             | 17.5   |
| Mexico 34    | 5.942   | 3.0             | 6.7    |
| Venezuela 36 | 10.35   | 0.2             | -34.5  |



ориентира, но также предполагает существенную премию (около 60 б.п) к выпускам Зенита в обращении.

Ранее вчера Банковская группа Зенит (входят Банк Зенит, Липецккомбанк и Банк ЗЕНИТ Сочи), опубликовала свою отчетность по МСФО. Совокупные активы группы увеличились на 71% и составили \$6.65 млрд. Объем выданных кредитов увеличился на 80% и составил \$4.12 млрд. На фоне ограниченного доступа к оптовому финансированию опережающими темпами увеличился объем привлеченных средств клиентов (на 97%) и составил \$3.77 млрд. В итоге несколько понизилась чистая процентная маржа – до 5.6% с 5.3% в 2006 г. однако отношение кредитов к депозитам сохраняется консервативным и составляет 109%.

Операционные расходы банковской группы выросли на 51%, а чистые комиссионные доходы увеличились на 61% до \$99.6 млн. и составили 29.7% чистой выручки. По итогам года рентабельность капитала понизилась на 2 п.п. до 14.8%.

**Ожидается сильная отчетность Банка Санкт-Петербург.** Также вчера за 2007 г. по МСФО отчитался Банк Санкт-Петербург, которому Fitch днем ранее повысил рейтинг до В+. Чистая прибыль банка Санкт-Петербург по МСФО в 1 кв. выросла на 172% благодаря удвоению кредитного портфеля. В частности, кредитный портфель банка увеличился на 106% г/г до 105.1 млрд руб., при этом доля просроченных кредитов снизилась до 0.13% против 0.25% на 1 января 2008 г. В целом банк продолжает динамично развиваться, активы банка только за январь–март выросли на 9.3% до 138.5 млрд руб. (\$5.9 млрд), превывсив темпы роста по сектору, составляющие 6%.

Темпы прироста средств клиентов оказались несколько ниже увеличения кредитного портфеля и составили 76% г/г (94 млрд руб.). Тем не менее, они по-прежнему являются основным источником фондирования, занимая 77% в общем объеме обязательств банка.

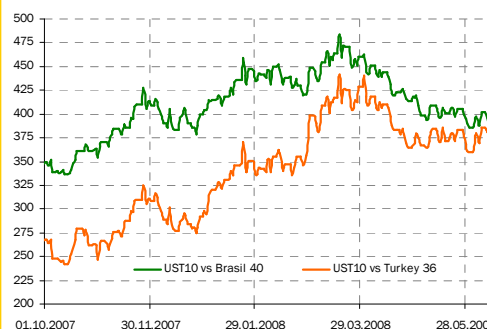
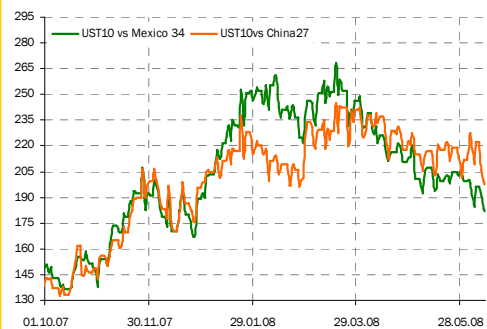
Собственный капитал банка увеличился на 146% г/г до 15.6 млрд руб. (\$665 млн) в результате IPO, проведенного в ноябре 2007 г. Столь значительный рост капитала стал причиной снижения его рентабельности (ROE) на 3.9 проц. пункта до 16.7%. Насколько нам известно банк пока не определил ставку купона после оферты по рублевому выпуску, оферта предстоит 20 июня.

**Внешний рынок**

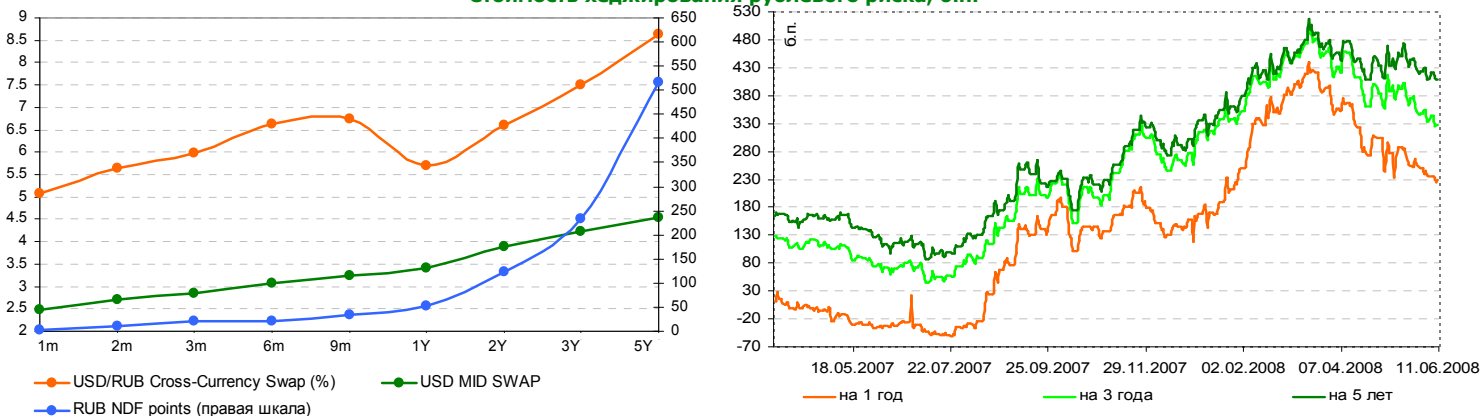
На внешнем рынке опасения инфляции продолжают подталкивать вверх доходность длинных treasuries, а вместе с тем усиливаются ожидания увеличения ставки ФРС. Вчерашние данные по торговому балансу США показали, что, несмотря на 70%-ый рост цен на нефть до апреля, за январь–апрель снижение объема импорта составило менее 2%, что в очередной раз доказывает неэластичность спроса на нефть в зависимости от цены в США. Тем самым в ближайшее время можно ожидать существенное снижение спроса на другие товары, а ожидаемое снижение ВВП не увеличивает вероятность роста ставок, то есть ФРС пока будет бороться с инфляцией только словами. Вчера однако опасения инфляции доминировали и доходность по всей кривой UST подскочила на 11 б.п. Спрэд российских суверенных еврооблигаций по итогам дня сузился до 140 б.п. на фоне опережающего роста доходности UST10.

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

**Ключевые спрэды**

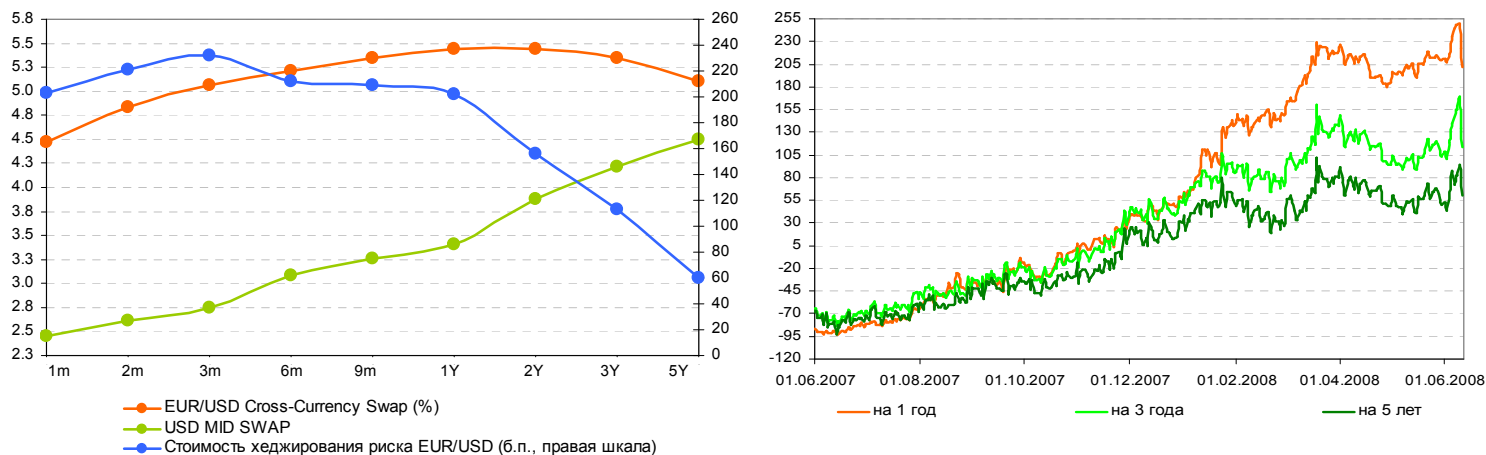


Стоимость хеджирования рублевого риска, б.п.



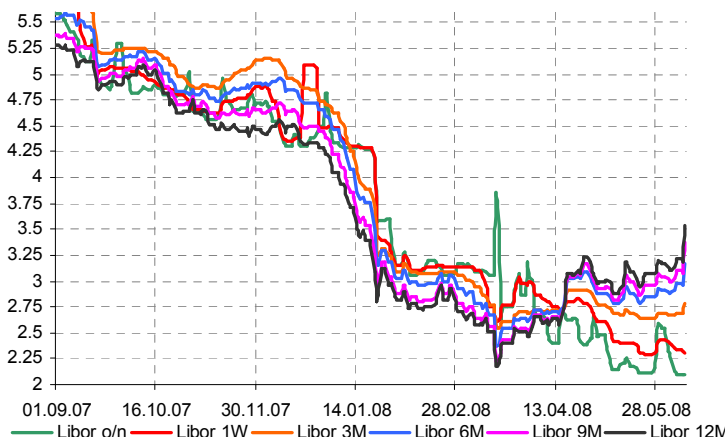
| Срок, лет                                     | 1m     | 2m     | 3m     | 6m     | 9m     | 1Y     | 2Y     | 3Y     | 5Y     |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| USD/RUB Cross-Currency Swap (%)               | 5.08   | 5.63   | 5.98   | 6.62   | 6.75   | 5.70   | 6.60   | 7.50   | 8.63   |
| USD MID SWAP                                  | 2.48   | 2.70   | 2.85   | 3.07   | 3.24   | 3.41   | 3.89   | 4.23   | 4.55   |
| Стоимость хеджирования рублевого риска (б.п.) | 260.50 | 293.14 | 313.32 | 355.35 | 350.76 | 229.05 | 270.60 | 327.30 | 408.05 |
| RUB NDF Points                                | 3.2    | 10.2   | 20.1   | 20.1   | 35.2   | 53.2   | 124.2  | 234.2  | 515.2  |

Стоимость хеджирования риска EUR/USD, б.п.



| Срок, лет                                   | 1m     | 2m     | 3m     | 6m     | 9m     | 1Y     | 2Y     | 3Y     | 5Y    |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|
| EUR/USD Cross-Currency Swap (%)             | 4.48   | 4.83   | 5.07   | 5.21   | 5.35   | 5.44   | 5.44   | 5.35   | 5.11  |
| USD MID SWAP                                | 2.45   | 2.62   | 2.75   | 3.09   | 3.26   | 3.41   | 3.88   | 4.21   | 4.50  |
| Стоимость хеджирования риска EUR/USD (б.п.) | 202.69 | 221.36 | 231.67 | 212.00 | 209.28 | 202.25 | 156.00 | 113.30 | 60.30 |

Динамика ставок Libor



|              | Сегодня | Изменения, % |      |       |       |       |
|--------------|---------|--------------|------|-------|-------|-------|
|              |         | 1 нед.       | 1 м. | 3 м.  | 6 м.  | 1 год |
| Libor o/n    | 2.10    | -5.4         | -4.5 | -31.9 | -51.3 | -60.5 |
| Libor 1 week | 2.31    | -3.0         | -3.7 | -19.6 | -46.9 | -56.6 |
| Libor 3M     | 2.79    | 4.3          | 4.0  | -0.5  | -43.9 | -48.0 |
| Libor 6M     | 3.17    | 9.6          | 13.0 | 17.4  | -34.6 | -41.3 |
| Libor 9M     | 3.37    | 12.5         | 17.7 | 31.0  | -27.3 | -38.0 |
| Libor 12M    | 3.54    | 14.3         | 21.2 | 40.7  | -21.1 | -35.2 |

## РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

### Даты погашения и оферты:

| Дата       | Выпуск                 | Объем выпуска,<br>млрд руб. | Действие  | Дата       | Выпуск                 | Объем выпуска,<br>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         |
|   | 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         |
|   | Февраль 2008  | Март 2008    | Апрель 2008 |
| Безработица, %  | 5.1           | 5            | 5.5         |
| 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           | -0.2         | -0.6        |
| Цены на импорт, % год к году                                  | 13.5          | 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)                                 | 48.6          | 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        |
|   | 16 май 08     | 23 май 08    | 30 май 08   |
| Обращение за пособием, тыс.чел.                               | 368           | 375          | 357         |
| Индекс МВА, обращения за ипотекой (%)                         | -7.8          | -4.6         | -15.3       |
| ЕС  | Сентябрь 2007 | Декабрь 2007 | Март 2008   |
| ВВП, % год к году   | 2.7           | 2.1          | 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                         | 5.4           | 5.8          | 6.1         |
| Розничные продажи   | 1.3           | -2.3         | -2.9        |
| 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         |
|   | 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                       | 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                   | 1             | 0.1          | 0.2         |
| Индекс легкой промышленности, % год к году                    | 1.7           | 0.5          | 0.1         |
|   | 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                 | 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, % год к году (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         |
|   | 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                                       | 36.4          | 37           | 35.4        |

|               | сегодня | Изменения, б.п. |        |         |          |
|---------------|---------|-----------------|--------|---------|----------|
|               |         | 1 день          | 1 нед. | 1 месяц | 3 месяца |
| T-Bill 4W     | 2.006   | 0.0             | 19.3   | 19.3    | 56.6     |
| T-Bill 3M     | 2.007   | -1.1            | 15.3   | 15.3    | 51.6     |
| T-Bill 6M     | 2.245   | 0.0             | -      | -       | -        |
| UST-2         | 2.326   | 1.4             | 30.8   | 45.2    | 69.6     |
| UST-3         | 3.244   | 1.5             | 49.8   | 67.4    | 135.1    |
| UST-5         | 3.579   | 1.3             | 31.9   | -       | -        |
| UST-10        | 4.015   | 1.3             | 18.4   | 35.2    | 67.1     |
| UST-30        | 4.75    | 1.6             | 4.0    | 21.9    | 32.5     |
|               | сегодня | 1 день          | 1 нед. | 1 месяц | 3 месяца |
| EONIA         | 4.179   | 20.4            | 17.8   | 44.9    | 15.0     |
| EURONIA       | 4.1313  | 18.7            | 14.93  | 50.18   | 12.33    |
| EURIBOR 1M    | 4.475   | 0.0             | 1.5    | 9.1     | 17.2     |
| EURIBOR 3M    | 4.960   | -0.1            | 9.6    | 10.3    | 35.4     |
| EURIBOR 6M    | 5.124   | 0.4             | 19.0   | 24.7    | 53.0     |
| EURIBOR 9M    | 5.293   | 0.0             | 26.9   | 38.4    | 70.7     |
| EURIBOR 12M   | 5.432   | 0.3             | 32.5   | 48.4    | 84.9     |
|               | сегодня | 1 день          | 1 нед. | 1 месяц | 3 месяца |
| Bunds 2Y      | 4.658   | -3.1            | 32.2   | 90.0    | 134.8    |
| Bunds 5Y      | 4.545   | 0.4             | 29.2   | 75.1    | 119.1    |
| Bunds 10Y     | 4.520   | 2.9             | 13.6   | 50.9    | 76.0     |
| Bunds 30Y     | 4.758   | 3.9             | -5.3   | 21.9    | 30.6     |
|               | сегодня | 1 день          | 1 нед. | 1 месяц | 3 месяца |
| France 2Yr    | 4.723   | -5.0            | 31.2   | 83.8    | 133.8    |
| France 3Yr    | 4.663   | -1.5            | 33.2   | 83.3    | 132.1    |
| France 5Yr    | 4.723   | 0.8             | 34.6   | 77.0    | 119.3    |
| France 10Yr   | 4.729   | 3.0             | 15.7   | 50.0    | 76.9     |
| France 30Yr   | 4.868   | 4.2             | -6.0   | 22.0    | 26.4     |
|               | сегодня | 1 день          | 1 нед. | 1 месяц | 3 месяца |
| UK Gilts 2Yr  | 5.346   | -2.8            | 42.4   | 88.3    | 132.7    |
| UK Gilts 3Yr  | 5.370   | -2.2            | 45.5   | 101.5   | 150.0    |
| UK Gilts 5Yr  | 5.240   | -2.8            | 40.4   | 93.1    | 125.3    |
| UK Gilts 10Yr | 5.104   | -0.9            | 22.5   | 64.2    | 80.4     |
| UK Gilts 30Yr | 4.717   | -0.4            | 7.3    | 23.6    | 32.9     |
|               | сегодня | 1 день          | 1 нед. | 1 месяц | 3 месяца |
| Japan 2Yr     | 0.878   | 4.7             | 9.0    | 16.9    | 31.4     |
| Japan 3Yr     | 1.020   | 6.0             | 13.8   | 25.5    | 44.6     |
| Japan 5Yr     | 1.440   | 6.1             | 14.9   | 34.0    | 72.1     |
| Japan 10Yr    | 1.818   | 4.3             | 8.1    | 25.9    | 59.9     |
| Japan 30Yr    | 2.565   | 2.1             | -2.0   | 10.0    | 17.6     |

## 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     | 8             | 8.1           | 8.2           |
| Россия                                    | Июнь 2007     | Сентябрь 2007 | Декабрь 2007  |
| ВВП, % годовых год к году                 | 8.1           | 7.3           | 9.5           |
|   | Февраль 2008  | Март 2008     | Апрель 2008   |
| Торговый баланс, \$ млрд                  | 14.63         | 16.27         | 15.487        |
|   | 16.05.2008    | 23.05.2008    | 30.05.2008    |
| Золотовалютные резервы, \$ млрд           | 540.8         | 548.1         | 548.6         |
|   | 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          |
|   | Март 2008     | Апрель 2008   | Май 2008      |
| Потребительские цены, % год к году        | 13.3          | 14.3          | 15.1          |
| 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        | 8.8           | 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          |
|   | 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        | -1.1055       |
| 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          |
|   | 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        | 9.15          | 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        | 21.9          | 26.2          | 30.2          |
| 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    | 2.161   | -6.2            | -34.7  | -54.2   | -147.4   |
| China 9    | 3.850   | 40.3            | 39.1   | 62.7    | 113.3    |
| China 11   | 4.397   | 44.5            | 53.5   | 68.3    | 128.3    |
| China 13   | 4.693   | 9.9             | 17.2   | 35.4    | 66.7     |
| China 27   | 6.103   | 3.9             | -4.8   | 15.8    | 34.1     |
| Russia 10  | 5.563   | 4.9             | 2.5    | 5.4     | -18.6    |
| Russia 18  | 5.494   | 3.2             | 6.3    | 24.9    | 17.8     |
| Russia 28  | 5.941   | 1.1             | 3.0    | 10.3    | 1.5      |
| Russia 30  | 5.533   | 5.1             | 9.2    | 28.7    | 19.1     |
| Brazil 10  | 4.186   | 21.3            | 31.4   | 49.0    | 40.4     |
| Brazil 15  | 5.173   | 6.1             | 25.2   | 8.7     | -36.7    |
| Brazil 20  | 5.516   | 3.7             | 13.1   | -6.4    | -62.4    |
| Brazil 28  | 11.575  | 7.3             | 19.4   | -16.6   | 51.6     |
| Brazil 34  | 6.044   | 2.6             | 11.5   | -16.0   | -63.5    |
| Brazil 40  | 8.018   | 5.2             | 12.8   | 15.7    | -8.1     |
| Mexico 13  | 4.662   | 7.6             | 14.3   | 39.5    | 41.4     |
| Mexico 16  | 5.086   | 1.2             | 1.7    | 35.9    | 4.5      |
| Mexico 19  | 5.402   | 3.9             | 8.1    | 29.4    | 7.3      |
| Mexico 26  | 5.627   | -0.5            | 2.3    | 25.8    | 3.1      |
| Mexico 34  | 5.942   | 3.0             | 6.7    | 8.5     | -7.6     |
| Turkey 13  | 6.527   | 27.3            | 38.8   | 53.2    | 85.9     |
| Turkey 18  | 7.293   | 15.9            | 32.9   | 44.4    | 47.5     |
| Turkey 20  | 7.328   | 11.3            | 28.9   | 33.5    | 25.9     |
| Turkey 25  | 7.695   | 16.2            | 32.4   | 42.6    | 37.1     |
| Turkey 34  | 7.839   | 10.0            | 20.0   | 29.6    | 24.5     |
| Turkey 36  | 7.931   | 12.2            | 21.3   | 31.1    | 28.0     |
| Ukraine 9  | 5.577   | 33.8            | 45.1   | 51.1    | 67.4     |
| Ukraine 11 | 6.607   | 28.7            | 48.3   | 84.2    | 79.9     |
| Ukraine 12 | 6.843   | 19.3            | 36.0   | 67.2    | 63.8     |
| Ukraine 13 | 7.025   | 14.4            | 32.3   | 83.9    | 67.6     |
| Ukraine 16 | 7.385   | 1.2             | 19.8   | 55.2    | 37.6     |

BLUE CHIPS

Уровни доходностей

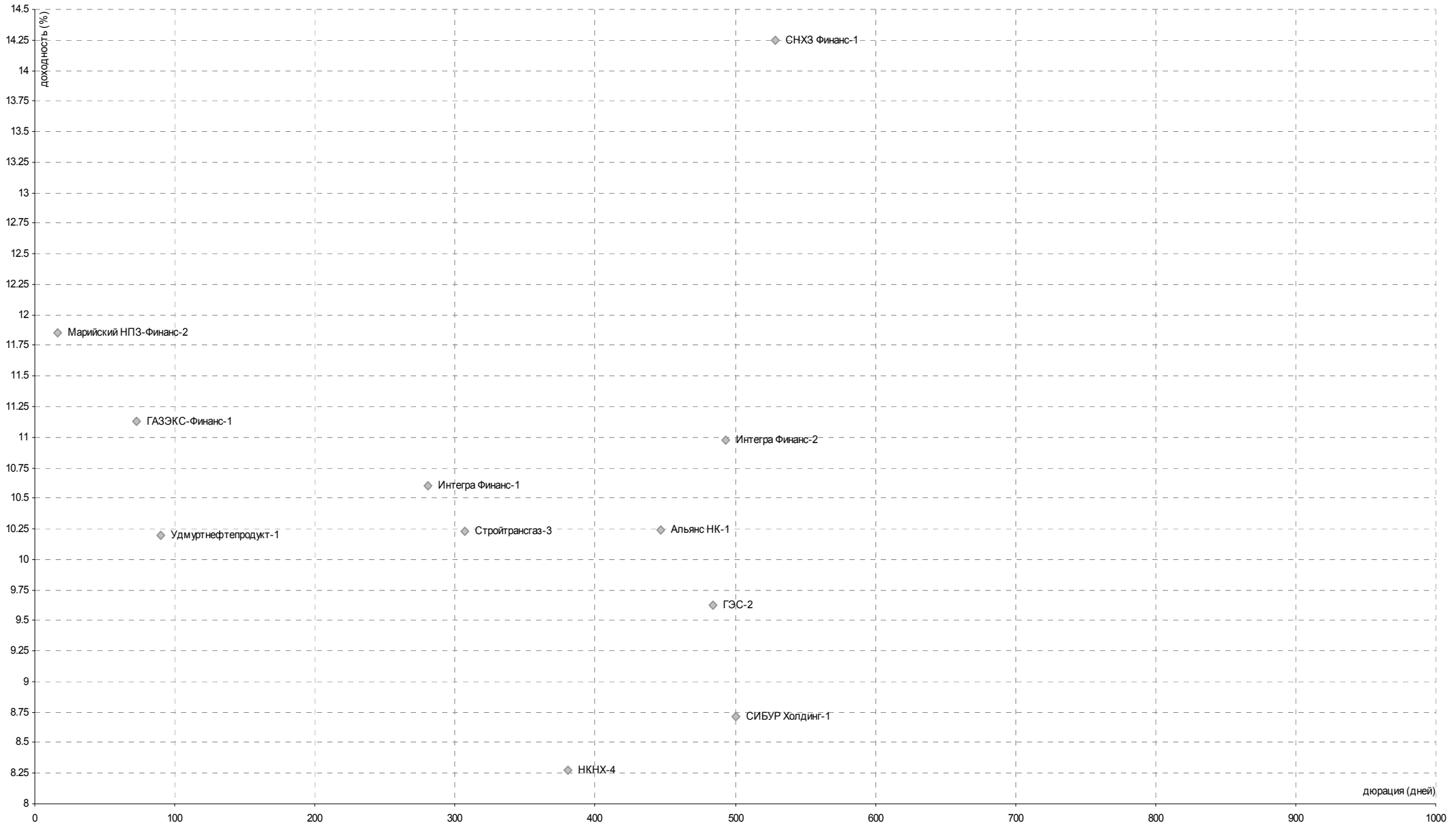






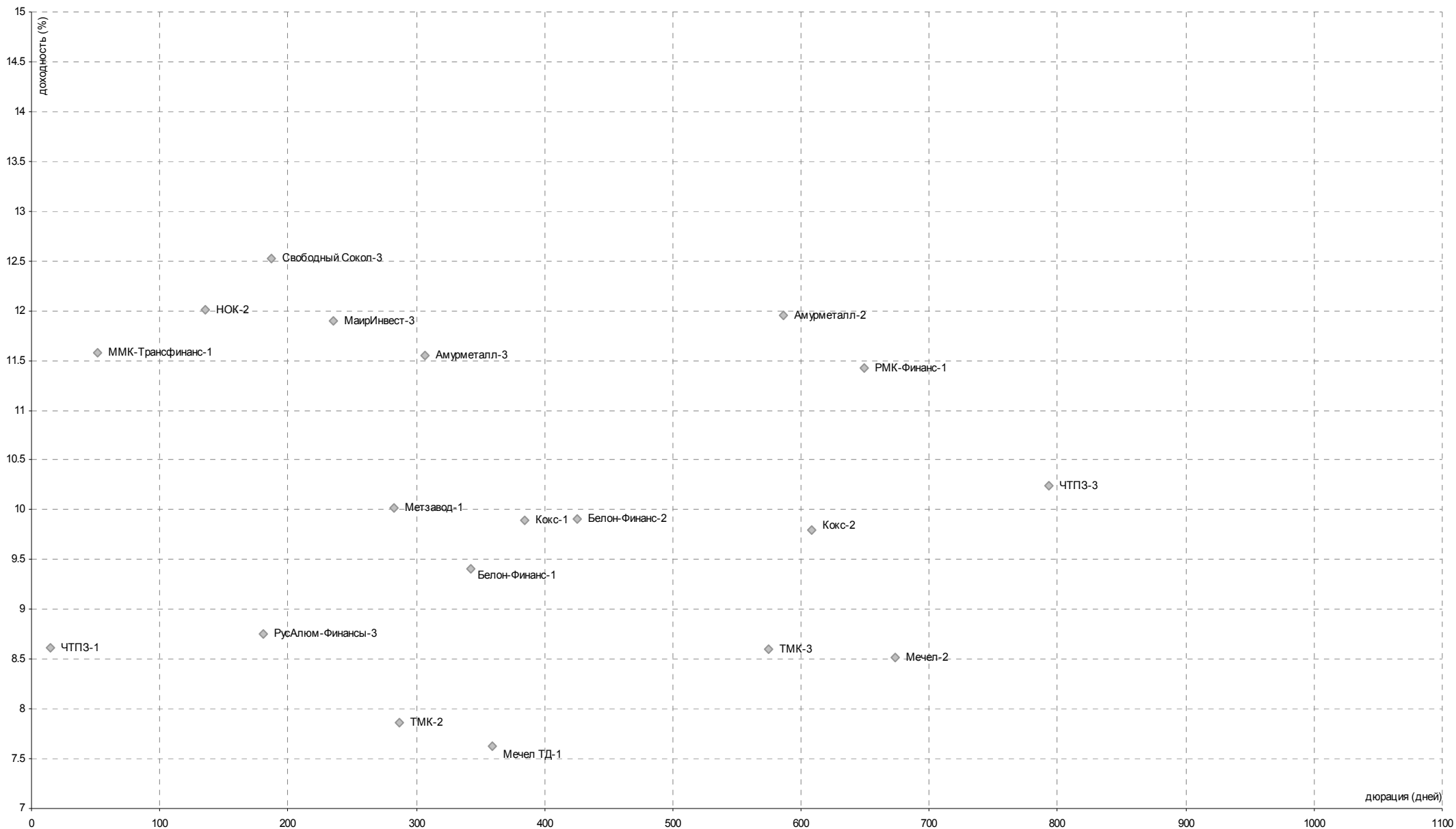
## НЕФТЬ И ГАЗ

### Уровни доходностей



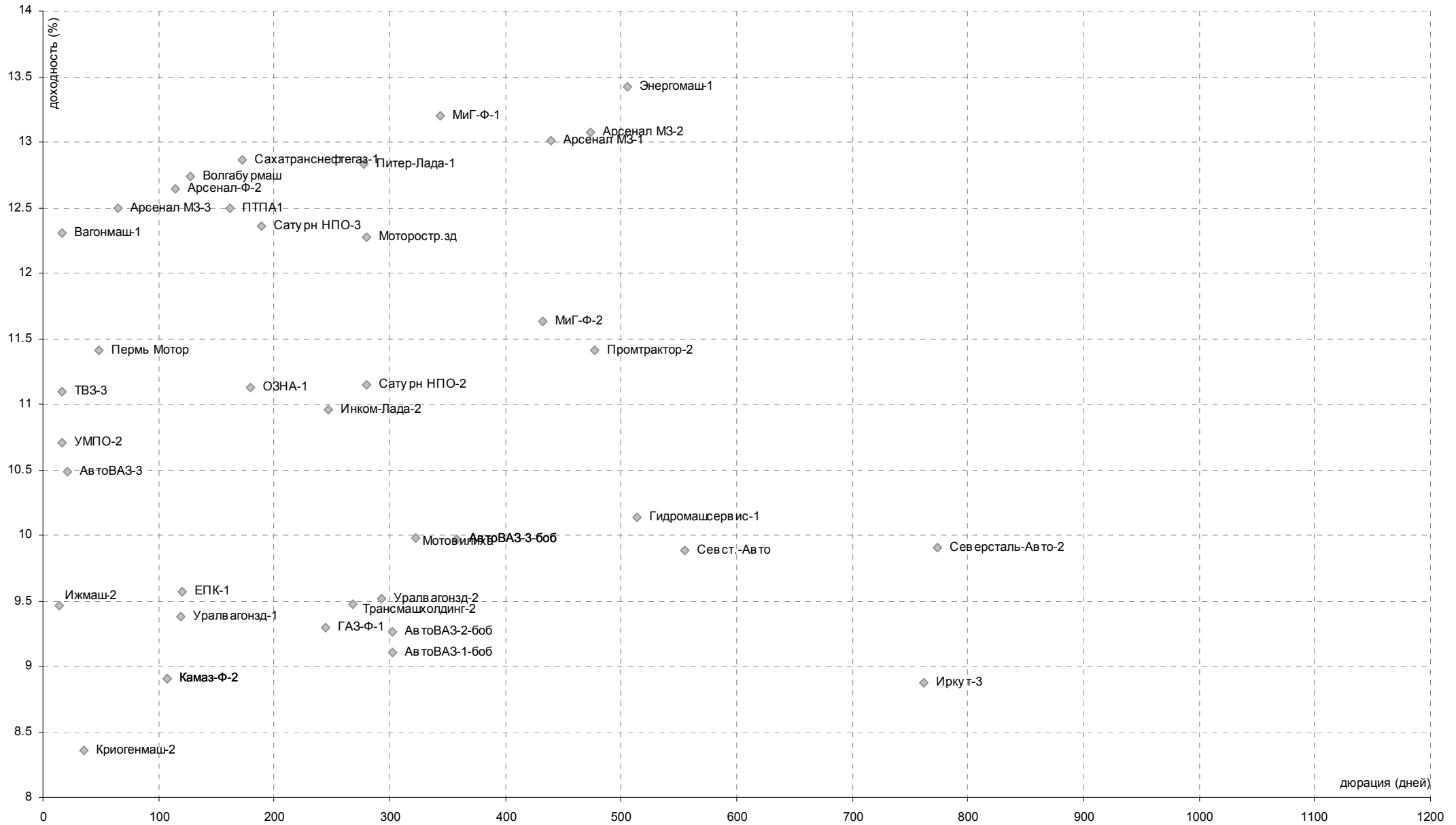
## МЕТАЛЛУРГИЯ

### Уровни доходностей



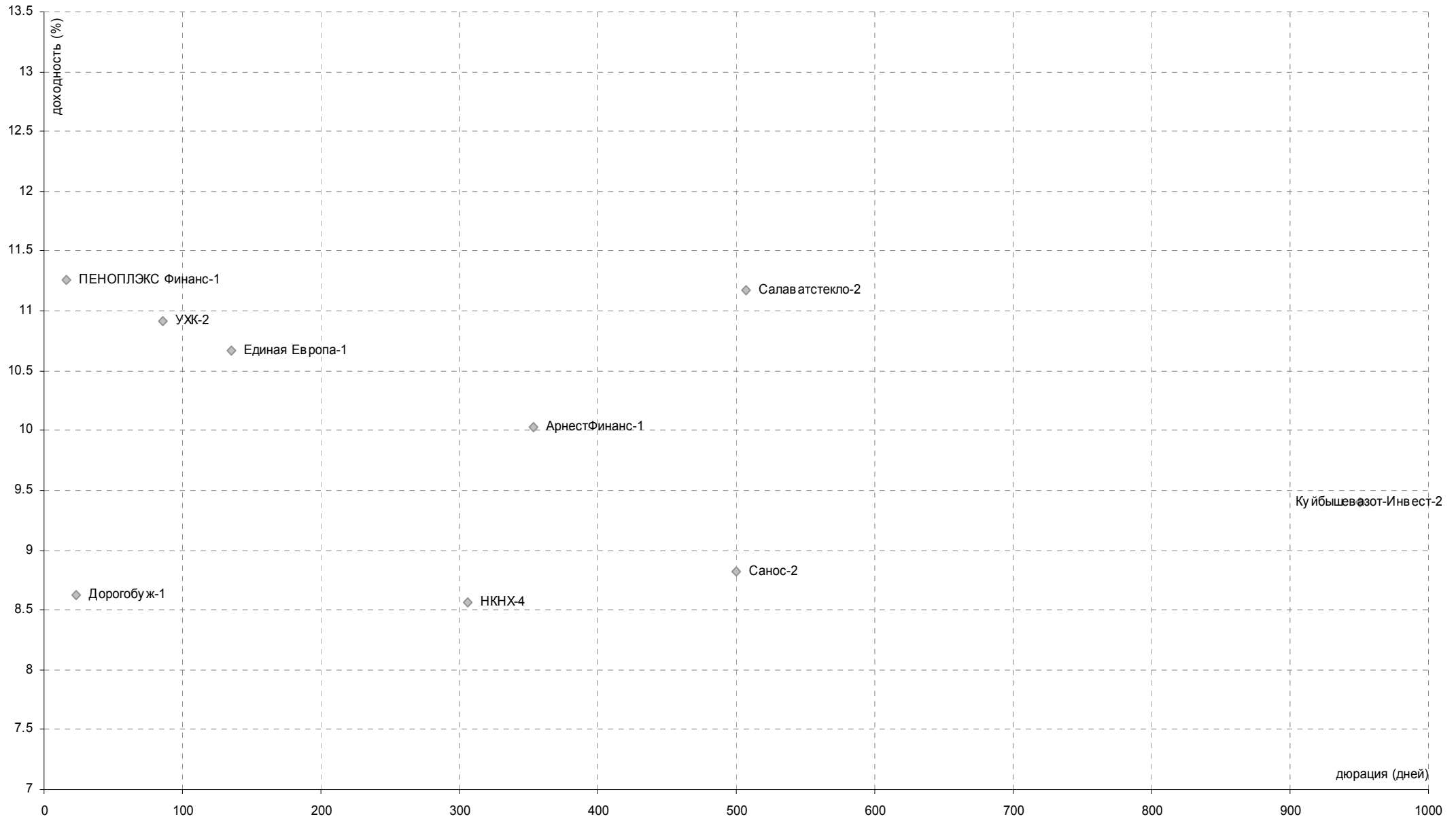
## МАШИНОСТРОЕНИЕ

### Уровни доходностей



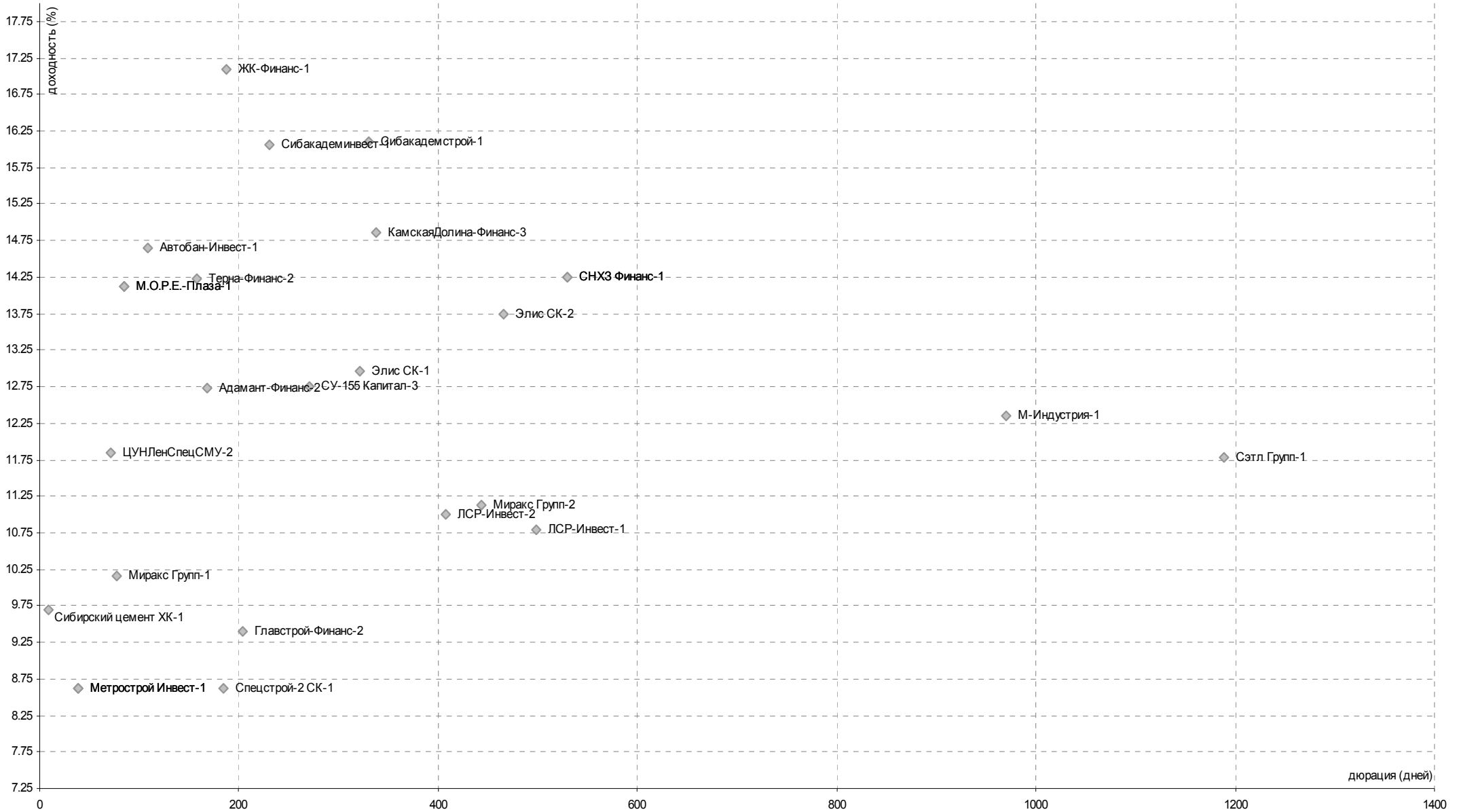
## ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

### Уровни доходностей



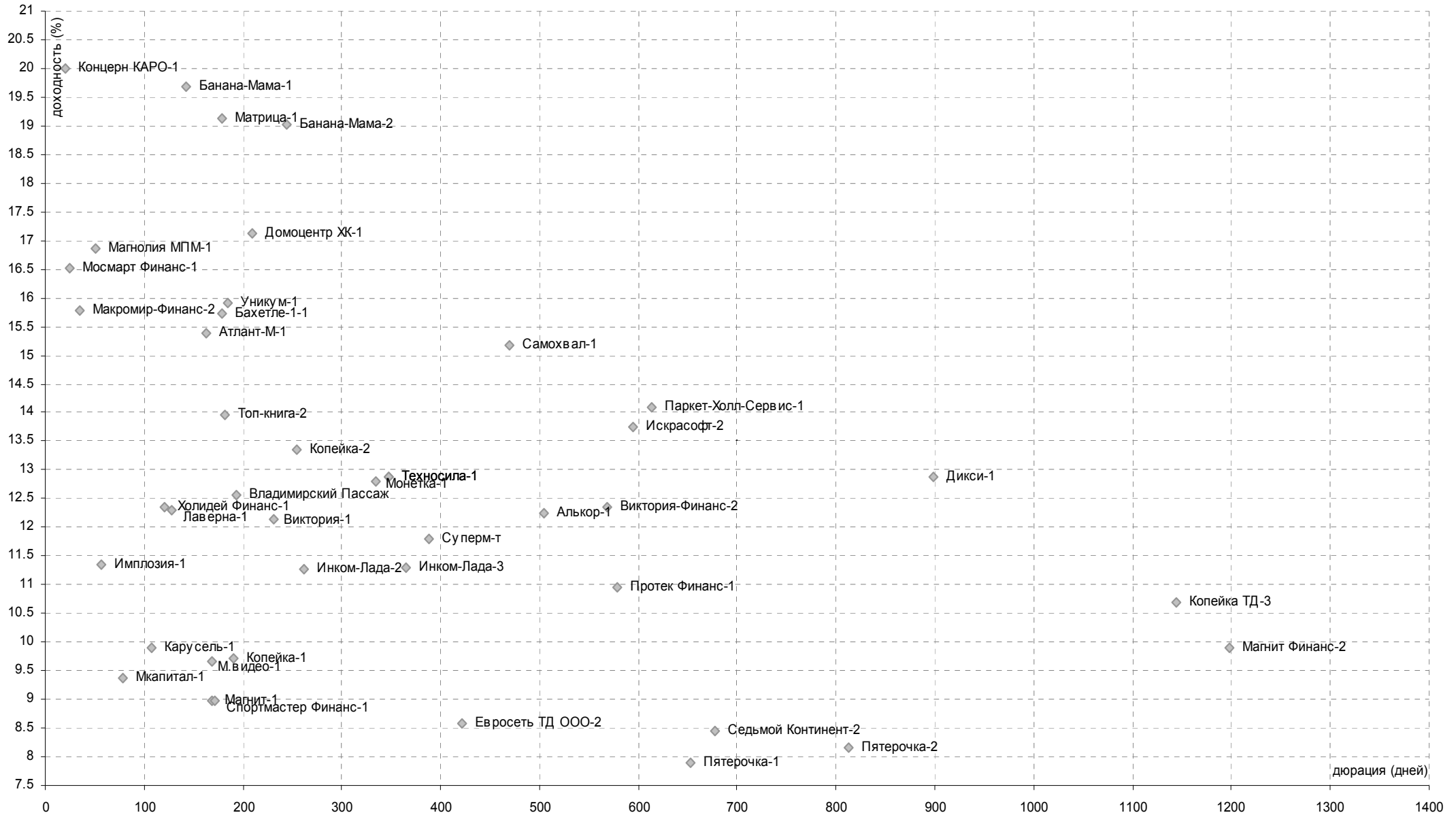
## СТРОИТЕЛЬСТВО

### Уровни доходностей



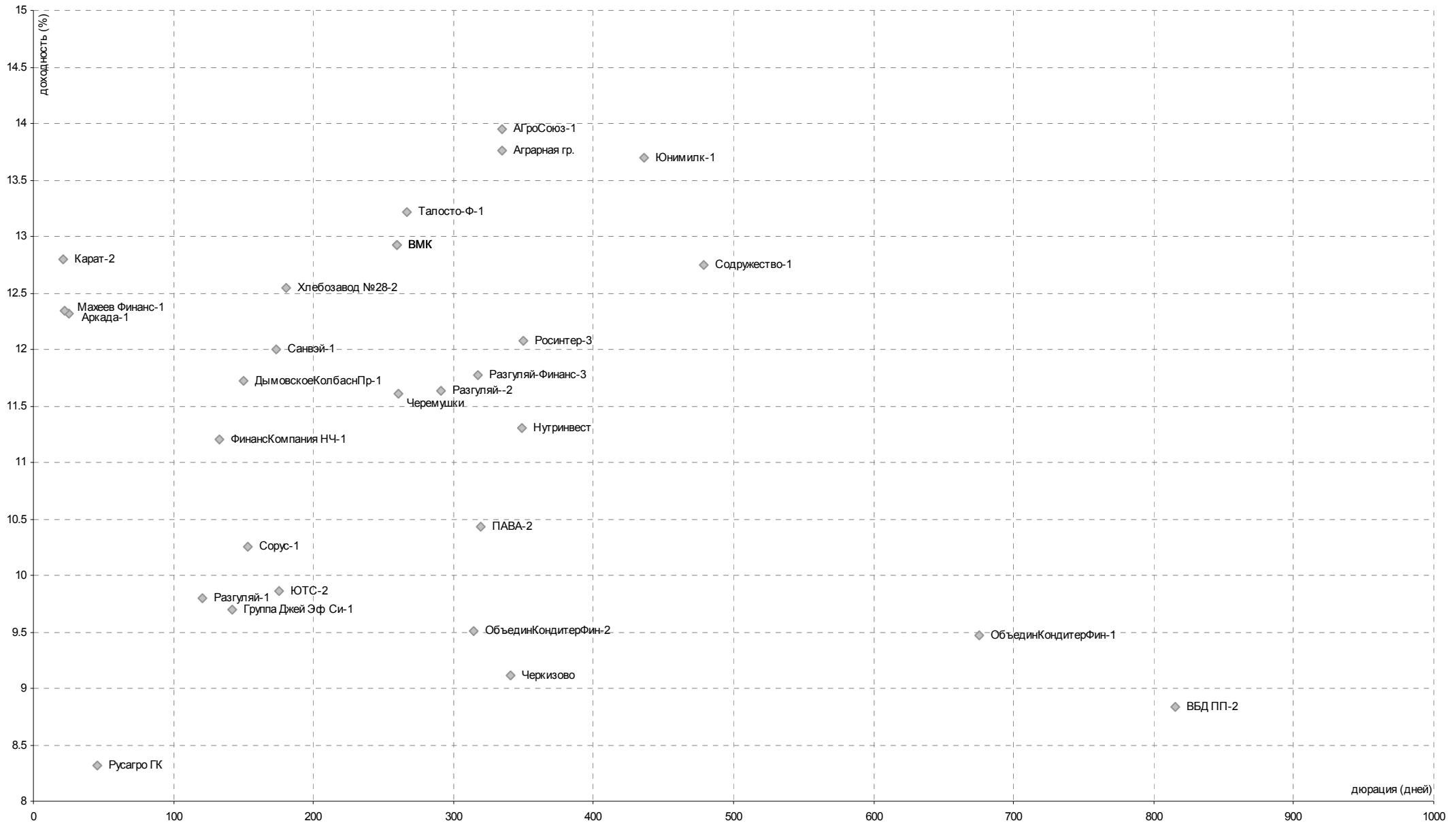
## РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ

### Уровни доходностей



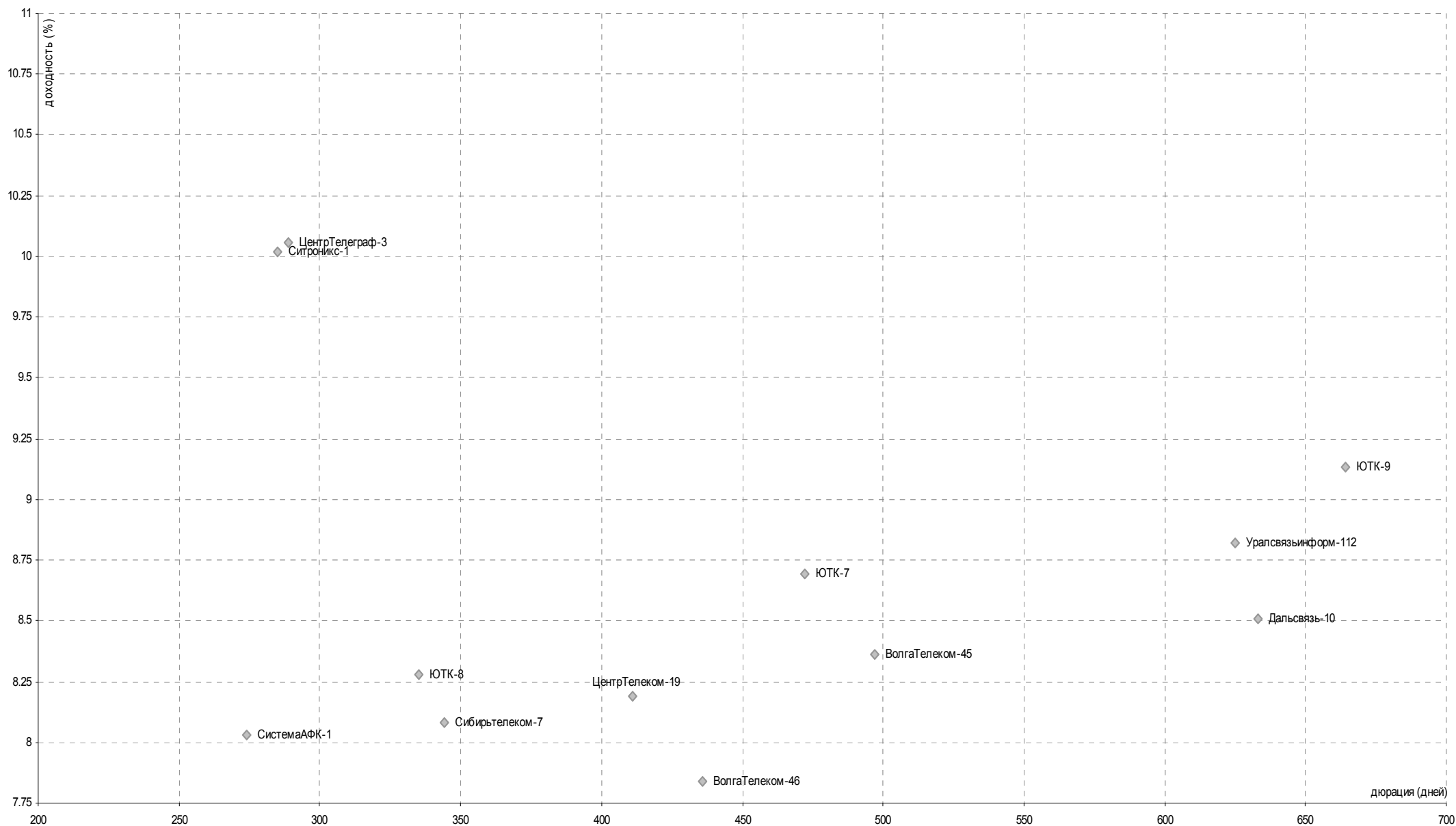
## ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

### Уровни доходностей



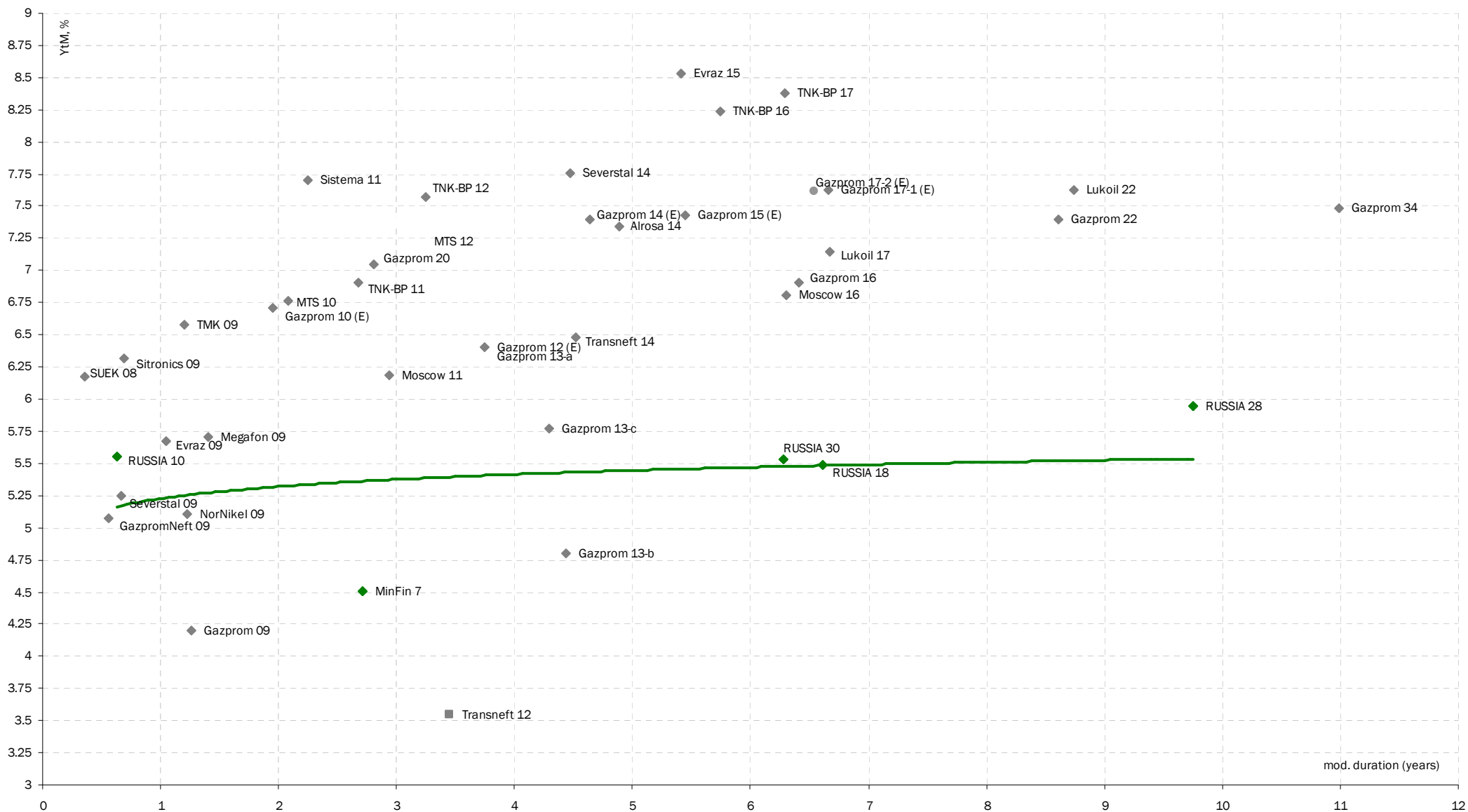
## ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

### Уровни доходностей



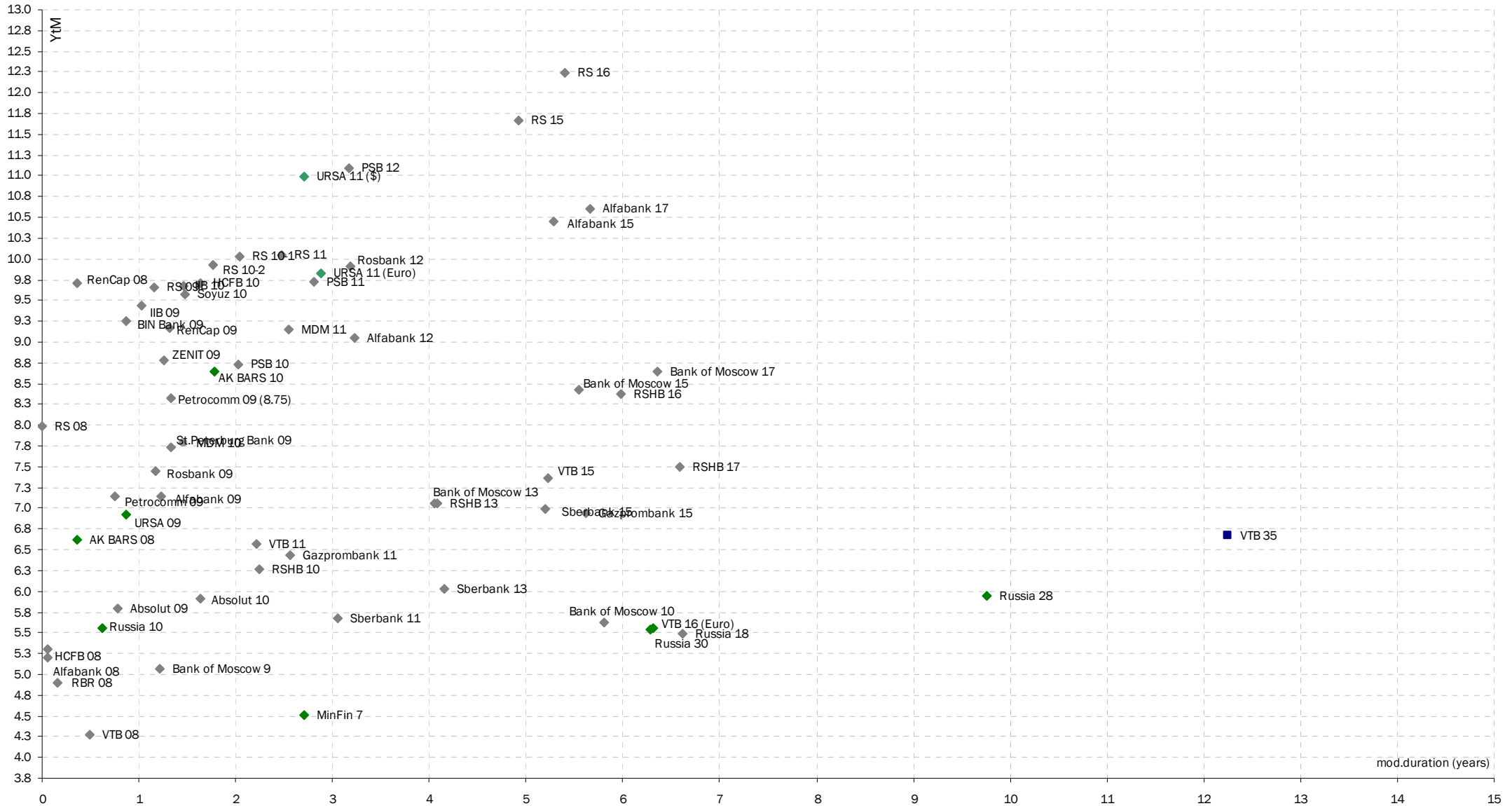
## ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР

### Уровни доходностей



## ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

### Уровни доходностей



## КОТИРОВКИ РОССИЙСКИХ ЕВРООБЛИГАЦИЙ

| выпуск            | объем эмиссии,<br>млн. \$ | мод. дюрация,<br>лет | дата погашения/опциона | ставка купона/<br>после опциона,<br>% 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+  | 5.552                         | 5.538    | 5.509   | 5.749    | 104.522       | 104.672      | 0.000                           | -0.068  | -0.276  | -0.201  |
| RUSSIA 18         | 3 467                     | 6.61                 | 24.07.2018             | 11.000                                    | Baa2     | BBB+ | BBB+  | 5.491                         | 5.431    | 5.245   | 5.316    | 142.277       | 142.527      | 0.000                           | -0.456  | -1.895  | -1.766  |
| RUSSIA 28         | 2 500                     | 9.75                 | 24.06.2028/ 24.06.2008 | 12.750                                    | Baa2     | BBB+ | BBB+  | 5.940                         | 5.911    | 5.838   | 5.926    | 179.135       | 179.385      | 0.000                           | -0.309  | -1.126  | -0.411  |
| RUSSIA 30         | 2031(2020)                | 6.28                 | 31.03.2030             | 7.500                                     | Baa2     | BBB+ | BBB+  | 5.531                         | 5.441    | 5.246   | 5.342    | 113.257       | 113.507      | 0.000                           | -0.614  | -2.006  | -1.487  |
| MinFin 7          | 1 750                     | 2.71                 | 14.05.2011             | 3.000                                     | Baa2     | BBB+ | BBB+  | 4.503                         | 4.492    | 4.497   | 4.468    | 95.977        | 96.227       | 0.000                           | -0.006  | 0.092   | 0.228   |
| AFK Sistema 11    | 350                       | 2.25                 | 28.01.2011             | 8.875                                     | B3       | B+   | B+    | 7.707                         | 7.497    | 7.568   | 7.549    | 102.714       | 103.204      | 0.000                           | -0.499  | -0.397  | -0.610  |
| Aloosa 14         | 500                       | 4.89                 | 17.11.2014             | 8.875                                     | Ba2      | BB-  | BB-   | 7.341                         | 7.181    | 7.234   | 7.381    | 107.733       | 107.983      | -0.179                          | -0.807  | -0.618  | -0.002  |
| Evraz 09          | 300                       | 1.04                 | 03.08.2009             | 10.875                                    | Ba3      | BB-  | BB    | 5.675                         | 5.638    | 5.850   | 5.715    | 105.603       | 105.703      | -0.037                          | -0.127  | -0.187  | -1.055  |
| Evraz 15          | 750                       | 5.41                 | 10.11.2015             | 8.250                                     | B2       | BB-  | BB    | 8.532                         | 8.427    | 8.675   | 8.485    | 98.464        | 98.714       | -0.235                          | -0.573  | 0.781   | -0.218  |
| Gazprom 09        | 700                       | 1.26                 | 21.10.2009             | 10.5                                      | A3       | BBB  | BBB-  | 4.202                         | 3.785    | 3.764   | 4.558    | 108.204       | 108.548      | 0.000                           | -0.600  | -1.021  | -0.750  |
| Gazprom 10 (E)    | 1 000                     | 1.95                 | 27.09.2010             | 7.8                                       | A3       | BBB  | BBB-  | 6.711                         | 6.031    | 5.966   | 6.167    | 102.190       | 102.315      | 0.000                           | -1.427  | -1.665  | -1.439  |
| Gazprom 12 (E)    | 1 000                     | 3.80                 | 09.12.2012             | 4.56                                      | (P)A3    | BBB  | BBB-  | 6.675                         | 6.234    | 6.197   | 6.756    | 91.986        | 92.2363      | 0.000                           | -1.721  | -1.777  | 0.712   |
| Gazprom 13-a      | 1 750                     | 3.75                 | 01.03.2013             | 9.625                                     | A3       | BBB  | BBB-  | 6.401                         | 6.401    | 6.117   | 6.394    | 112.931       | 113.1814     | 0.000                           | -1.369  | -1.277  | -0.525  |
| Gazprom 13-b      | 1222(932)                 | 4.44                 | 22.07.2013             | 4.505                                     | A3       | NA   | -     | 4.795                         | 4.623    | 4.556   | 4.575    | 98.697        | 98.697       | -0.054                          | -0.777  | -1.080  | -0.982  |
| Gazprom 13-c      | 646.5(560.1)              | 4.29                 | 22.07.2013             | 5.625                                     | A3       | BBB- | BBB-  | 5.771                         | 5.585    | 5.585   | 5.654    | 99.358        | 99.4826      | -0.151                          | -0.815  | -0.605  | -0.504  |
| Gazprom 14 (E)    | 780                       | 4.64                 | 25.02.2014             | 5.03                                      | (P)A3    | BBB  | BBB-  | 7.395                         | 6.784    | 6.661   | 7.129    | 89.274        | 89.5238      | 0.000                           | -2.919  | -3.451  | -0.930  |
| Gazprom 15 (E)    | 1 000                     | 5.45                 | 01.06.2015             | 5.875                                     | A3       | BBB  | BBB-  | 7.426                         | 7.016    | 6.949   | 7.326    | 91.786        | 92.286       | 0.000                           | -2.263  | -2.587  | -0.298  |
| Gazprom 16        | 1 350                     | 6.41                 | 22.11.2016             | 6.212                                     | (P)A3    | BBB  | BBB-  | 6.906                         | 6.513    | 6.688   | 7.368    | 95.611        | 95.8609      | -0.275                          | -2.563  | -1.395  | 3.073   |
| Gazprom 17-1 (E)  | 500                       | 6.66                 | 02.11.2017             | 5.44                                      | (P)A3    | BBB  | BBB-  | 7.622                         | 7.275    | 7.33    | 7.839    | 85.689        | 86.189       | 0.000                           | -2.423  | -1.960  | 1.800   |
| Gazprom 17-2 (E)  | 500                       | 6.55                 | 22.03.2017             | 5.136                                     | (P)A3    | BBB  | BBB-  | 7.616                         | 7.311    | 7.258   | 7.632    | 84.505        | 85.0054      | 0.000                           | -2.038  | -2.320  | 0.419   |
| Gazprom 20        | 1250(1192.2)              | 2.81                 | 01.02.2020             | 7.201                                     | -        | BBB+ | BBB   | 7.051                         | 6.876    | 6.878   | 6.909    | 101.163       | 101.4134     | -0.215                          | -1.383  | -1.378  | -1.149  |
| Gazprom 22        | 1 300                     | 8.61                 | 07.03.2022             | 6.51                                      | (P)A3    | BBB  | BBB-  | 7.392                         | 7.196    | 7.185   | 7.754    | 92.458        | 92.7075      | -0.238                          | -1.737  | -1.812  | 3.204   |
| Gazprom 34        | 1200                      | 10.99                | 28.04.2034             | 8.625                                     | A3       | BBB  | BBB-  | 7.486                         | 7.273    | 7.145   | 7.357    | 112.929       | 113.1788     | -0.307                          | -2.410  | -3.920  | -1.489  |
| Gazpromneft 09    | 500                       | 0.56                 | 15.01.2009             | 10.750                                    | Ba1      | BB+  | -     | 5.076                         | 4.863    | 4.267   | 4.77     | 103.242       | 103.3896     | 0.000                           | -0.182  | -0.932  | -1.478  |
| Lukoil 17         | 500                       | 6.68                 | 07.06.2017             | 6.356                                     | (P)Baa2  | BBB- | BBB-  | 7.150                         | 6.976    | 7.205   | 7.379    | 94.802        | 95.3019      | 0.000                           | -1.169  | 0.407   | 1.658   |
| Lukoil 22         | 500                       | 8.74                 | 07.06.2022             | 6.656                                     | Baa2     | BBB- | BBB-  | 7.630                         | 7.543    | 7.88    | 8.046    | 91.716        | 92.2156      | 0.000                           | -0.757  | 2.197   | 3.686   |
| Megafon 09        | 375                       | 1.40                 | 10.12.2009             | 8.000                                     | Ba3      | BB   | BB+   | 5.701                         | 5.594    | 5.576   | 6.021    | 103.224       | 103.437      | -0.017                          | -0.192  | -0.352  | 0.036   |
| Mirax Group 11    | 180                       | 2.33                 | 20.03.2011             | 9.450                                     | -        | -    | -     | 10.590                        | 10.607   | 10.581  | 9.937    | 97.302        | 97.477       | 0.028                           | 0.058   | 0.049   | -1.498  |
| Moscow 11         | 374                       | 6.19                 | 12.10.2011             | 6.45                                      | Baa1     | BBB+ | BBB+  | 6.190                         | 5.837    | 6.203   | 5.667    | 100.718       | 100.9678     | 0.718                           | -0.328  | 0.744   | -0.975  |
| Moscow 16         | 407                       | 6.81                 | 20.10.2016             | 5.064                                     | Baa1     | BBB+ | BBB+  | 6.811                         | 6.660    | 6.784   | 6.806    | 89.104        | 89.354       | -10.896                         | -11.875 | -10.982 | -10.669 |
| MTS 10            | 400                       | 2.08                 | 14.10.2010             | 8.375                                     | Ba3      | BB-  | BB-   | 6.761                         | 6.539    | 6.484   | 6.624    | 103.407       | 103.657      | -0.100                          | -0.498  | -0.722  | -0.641  |
| MTS 12            | 400                       | 3.03                 | 28.01.2012             | 8.000                                     | Ba3      | BB-  | BB-   | 7.378                         | 7.161    | 7.349   | 7.267    | 101.931       | 102.181      | -0.146                          | -0.688  | -0.125  | -0.477  |
| Norilsk Nickel 09 | 500                       | 1.22                 | 30.09.2009             | 7.125                                     | Baa2     | BBB- | BBB-  | 5.110                         | 4.962    | 4.988   | 5.082    | 102.472       | 102.661      | -0.015                          | -0.220  | -0.319  | -0.491  |
| Severstal 09      | 325                       | 0.66                 | 24.02.2009             | 8.625                                     | Ba2      | BB-  | -     | 5.249                         | 5.011    | 5.049   | 5.615    | 102.269       | 102.441      | 0.000                           | -0.199  | -0.394  | -0.415  |
| Severstal 14      | 375                       | 4.47                 | 19.04.2014             | 9.250                                     | Ba2      | BB-  | BB-   | 7.757                         | 7.668    | 7.72    | 7.933    | 106.899       | 107.149      | 0.000                           | -0.414  | -0.244  | 0.606   |
| Sitronics 09      | 200                       | 0.68                 | 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                       | 0.36                 | 24.10.2008             | 8.625                                     | -        | -    | -     | 6.174                         | 5.954    | 6.156   | 6.384    | 100.867       | 100.960      | 0.000                           | -0.089  | -0.180  | -0.417  |
| TMK 09            | 300                       | 1.20                 | 29.09.2009             | 8.500                                     | B1       | BB-  | -     | 6.575                         | 6.388    | 6.212   | 6.803    | 102.321       | 102.446      | -0.014                          | -0.262  | -0.618  | -0.100  |
| TNK-BP 11         | 500                       | 2.68                 | 18.07.2011             | 6.875                                     | Baa2     | BB+  | BBB-  | 6.901                         | 6.698    | 6.998   | 6.897    | 99.921        | 100.171      | -0.125                          | -0.561  | 0.278   | -0.002  |
| TNK-BP 12         | 500                       | 3.25                 | 20.03.2012             | 6.125                                     | Baa2     | BB+  | BBB-  | 7.575                         | 7.123    | 7.275   | 7.321    | 95.316        | 95.5656      | -0.134                          | -1.482  | -0.916  | -0.624  |
| TNK-BP 16         | 1000                      | 5.75                 | 18.07.2016             | 7.500                                     | Baa2     | BB+  | BBB-  | 8.241                         | 8.016    | 7.993   | 8.305    | 95.674        | 95.9243      | -0.252                          | -1.335  | -1.452  | 0.484   |
| TNK-BP 17         | 800                       | 6.29                 | 20.03.2017             | 6.625                                     | Baa2     | BB+  | BBB-  | 8.377                         | 8.144    | 8.144   | 8.144    | 89.258        | 89.5076      | -0.269                          | -1.485  | -1.914  | 0.587   |
| Transneft 12      | 500                       | 3.45                 | 27.06.2012             | 6.103                                     | A2       | BBB+ | -     | 5.743                         | 5.509    | 5.875   | 6.091    | 101.277       | 101.5272     | 0.000                           | -0.838  | 0.455   | 1.227   |
| Transneft 14      | 1300                      | 4.52                 | 05.03.2014             | 5.670                                     | A2       | BBB+ | -     | 6.482                         | 6.281    | 6.639   | 6.857    | 96.153        | 96.4033      | 0.000                           | -0.964  | 0.800   | 1.961   |

## КОТИРОВКИ РОССИЙСКИХ ЕВРООБЛИГАЦИЙ (продолжение)

| выпуск                     | объем эмиссии,<br>млн. \$ | мод. дюрация,<br>лет | дата погашения/опциона | ставка купона/<br>после опциона,<br>% 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                       | 0.78                 | 07.04.2009             | 8.75                                      | Baa3     | -    | A-    | 5.79                          | 5.24     | 5.62    | 5.78     | 102.29        | 102.41       | -0.023                          | -0.491 | -0.387 | -0.97  |
| Absolut Bank 10            | 175                       | 1.64                 | 30.03.2010             | 8.125                                     | Ba3      | -    | A-    | 5.91                          | 5.79     | 5.96    | 6.22     | 105.39        | 105.81       | 0.000                           | -0.240 | -0.126 | -0.126 |
| AK BARS Bank 08            | 175                       | 0.37                 | 27.10.2008             | 8   | Ba2      | BB-  | -     | 6.62                          | 6.72     | 6.55    | 7.04     | 100.46        | 100.52       | -0.018                          | 0.009  | -0.159 | -0.088 |
| AK BARS Bank 10            | 250                       | 1.78                 | 28.06.2010             | 8.25                                      | Ba2      | BB-e | BB-   | 8.65                          | 8.14     | 7.69    | 8.58     | 99.27         | 99.52        | -0.073                          | -0.936 | -1.807 | -0.054 |
| Alfabank 08                | 250                       | 0.06                 | 02.07.2008             | 7.75                                      | Ba1      | BB   | BB-   | 5.21                          | 5.76     | 5.69    | 6.27     | 100.12        | 100.14       | 0.000                           | 0.010  | -0.122 | -0.266 |
| Alfabank 09                | 400                       | 1.23                 | 10.10.2009             | 7.87                                      | Ba1      | BB   | BB-   | 7.15                          | 6.88     | 7.48    | 7.67     | 100.88        | 101.19       | -0.005                          | -0.345 | 0.374  | 0.581  |
| Alfabank 12                | 500                       | 3.23                 | 25.06.2012             | 8.2                                       | Ba1      | BB   | BB-   | 9.05                          | 8.92     | 8.98    | 9.66     | 97.18         | 97.68        | -0.140                          | -0.423 | -0.169 | 2.265  |
| Alfabank 15                | 225                       | 5.29                 | 09.12.2015/09.12.2010  | 8.625 /10.721                             | Ba2      | B+   | B+    | 10.45                         | 10.37    | 10.53   | 10.52    | 96.88         | 97.13        | 0.000                           | -0.087 | 0.877  | 0.790  |
| Alfabank 17                | 300                       | 5.66                 | 22.02.2017/22.02.2012  | 8.635                                     | Ba2      | B+   | B+    | 10.60                         | 10.43    | 10.60   | 10.53    | 92.90         | 93.15        | 0.000                           | -1.323 | -0.316 | -0.174 |
| Bank of Moscow 09          | 250                       | 1.21                 | 28.09.2009             | 8   | A3       | -    | BBB   | 5.06                          | 4.89     | 4.96    | 5.29     | 103.59        | 103.72       | -0.022                          | -0.259 | -0.356 | -0.320 |
| Bank of Moscow 10          | 300                       | 5.81                 | 26.11.2010             | 7.375                                     | A3       | NR   | BBB   | 5.62                          | 5.38     | 5.32    | 6.02     | 103.95        | 104.20       | -0.106                          | -0.566 | -0.817 | 0.616  |
| Bank of Moscow 13          | 500                       | 4.06                 | 13.05.2013             | 7.335                                     | A3       | -    | BBB   | 7.06                          | 6.95     | 6.86    | 7.57     | 101.10        | 101.35       | -0.180                          | -0.480 | -0.862 | 2.094  |
| Bank of Moscow 15          | 300                       | 5.54                 | 25.11.2015/25.11.2010  | 7.5/8.961                                 | Baa1     | -    | BBB-  | 8.43                          | 8.35     | 8.46    | 8.56     | 99.74         | 99.99        | 0.000                           | -0.384 | 0.233  | 0.984  |
| Bank of Moscow 17          | 400                       | 6.36                 | 10.05.2017/10.05.2012  | 6.807                                     | Baa1     | -    | BBB-  | 8.64                          | 8.56     | 8.60    | 8.52     | 92.90         | 93.15        | 0.000                           | -0.530 | -0.176 | -0.506 |
| Bank Soyuz 10              | 125                       | 1.48                 | 16.02.2010             | 9.375                                     | B1       | B-   | -     | 9.57                          | 9.55     | 10.33   | 10.67    | 99.68         | 99.91        | 0.000                           | -0.022 | 1.206  | 1.883  |
| BIN Bank 09                | 100                       | 0.87                 | 18.05.2009             | 9.5                                       | -        | B-   | B-    | 9.25                          | 9.24     | 12.93   | 9.08     | 100.21        | 100.33       | -0.003                          | -0.010 | 3.351  | -0.228 |
| Gazprombank 11             | 300                       | 2.56                 | 15.06.2011             | 7.97                                      | Baa1     | BB+  | BBB-  | 6.44                          | 6.31     | 7.10    | 7.08     | 104.11        | 104.36       | -0.131                          | -0.371 | 1.678  | 1.515  |
| Gazprombank 15             | 1 000                     | 5.62                 | 23.09.2015             | 6.5                                       | A3       | BBB- | BBB   | 6.94                          | 6.67     | 6.78    | 7.48     | 97.50         | 97.75        | 0.000                           | -1.545 | -0.895 | 3.131  |
| HCFB 08                    | 275                       | 0.05                 | 30.06.2008             | 8.625                                     | Ba3      | B    | -     | 5.31                          | 5.90     | 7.34    | 7.67     | 100.15        | 100.15       | 0.000                           | 0.001  | 0.016  | -0.080 |
| HCFB 10                    | 200                       | 1.64                 | 11.04.2010             | 9.5                                       | Ba3      | B    | -     | 9.71                          | 9.33     | 9.78    | 9.96     | 99.64         | 99.64        | -0.068                          | -0.626 | 0.127  | 0.488  |
| IIB 09                     | 100                       | 1.02                 | 31.07.2009/31.01.2008  | 9.5                                       | B1       | B+   | B     | 9.45                          | 9.45     | 12.70   | 12.70    | 100.04        | 100.19       | 0.001                           | 0.002  | 4.226  | 4.226  |
| IIB 10-1                   | 150                       | 1.64                 | 12.02.2010             | 9.5                                       | B1       | B+   | B     | 9.68                          | 9.57     | 10.14   | 10.69    | 99.71         | 99.94        | -0.061                          | -0.163 | 0.742  | 1.731  |
| MDM Bank 10                | 425                       | 1.46                 | 25.01.2010             | 7.765                                     | Ba2e     | BB-  | BB-   | 7.79                          | 7.60     | 7.43    | 8.41     | 99.95         | 100.01       | -0.062                          | -0.289 | -0.567 | 1.051  |
| MDM Bank 11                | 200                       | 2.55                 | 21.07.2011             | 9.75                                      | Ba2      | B+   | BB1   | 9.15                          | 8.91     | 9.26    | 9.42     | 101.57        | 102.07       | 0.000                           | -0.636 | 0.259  | 0.644  |
| Nomos bank 09              | 150                       | 0.87                 | 12.05.2009             | 8.25                                      | Ba3      | B+   | B+    | 7.35                          | 7.29     | 8.06    | 9.19     | 100.77        | 100.99       | 0.000                           | -0.058 | 0.588  | 1.787  |
| Nomos bank 10              | 200                       | 1.46                 | 02.02.2010             | 8.1875                                    | Ba3      | B+   | B+    | 8.45                          | 8.29     | 9.00    | 9.53     | 99.58         | 99.81        | 0.000                           | -0.245 | 0.876  | 1.871  |
| Nomos bank 16              | 125                       | 5.40                 | 20.10.2016/20.10.2011  | 9.75                                      | B1       | B+   | B+    | 11.30                         | 11.33    | 11.83   | 12.22    | 95.66         | 95.91        | 0.000                           | 0.151  | 2.936  | 5.159  |
| Petrocommerce 09           | 225                       | 0.75                 | 27.03.2009             | 8   | Ba3      | B+   | B+    | 7.15                          | 7.13     | 8.02    | 7.94     | 100.63        | 100.81       | 0.000                           | -0.022 | 0.654  | 0.569  |
| Petrocommerce 09<br>(8.75) | 425                       | 1.34                 | 17.12.2009             | 8.75                                      | Ba3      | B+   | B+    | 8.32                          | 8.32     | 8.67    | 8.63     | 100.59        | 100.80       | -0.001                          | -0.010 | 0.490  | 0.430  |
| Promsyzbank 10             | 200                       | 2.02                 | 04.10.2010             | 8.75                                      | Ba3      | B+   | B+    | 8.72                          | 8.72     | 8.98    | 10.19    | 100.04        | 100.29       | 0.000                           | -0.014 | 0.540  | 3.211  |
| Promsyzbank 11             | 225                       | 2.80                 | 20.10.2011             | 8.75                                      | Ba3      | B+   | B+    | 9.73                          | 9.61     | 9.88    | 10.89    | 97.23         | 97.48        | -0.125                          | -0.329 | 0.469  | 3.555  |
| Promsyzbank 12             | 200                       | 3.17                 | 23.05.2012             | 9.625                                     | B1       | B-   | B-    | 11.10                         | 10.92    | 11.96   | 12.80    | 95.38         | 95.63        | -0.139                          | -0.572 | 2.800  | 5.707  |
| RBR 08                     | 170                       | 0.16                 | 11.08.2008             | 6.5                                       | Baa2     | -    | BBB+  | 4.91                          | 5.58     | 4.06    | 4.98     | 100.24        | 100.26       | -0.319                          | -0.220 | -0.653 | -0.693 |
| Renaissance 08             | 100                       | 0.37                 | 31.10.2008             | 8   | -        | BB-  | BB-   | 9.71                          | 9.71     | 9.71    | 9.71     | 98.79         | 98.96        | 1.446                           | 1.446  | 1.446  | 1.446  |
| Renaissance 09             | 250                       | 1.31                 | 17.11.2009             | 8.75                                      | Ba3      | BB-  | BB-   | 9.16                          | 9.31     | 10.37   | 10.48    | 99.45         | 99.77        | -0.664                          | -0.465 | 1.002  | 1.414  |
| Rosbank 09                 | 300                       | 1.17                 | 24.09.2009             | 9.75                                      | Ba2      | BB   | -     | 7.45                          | 7.46     | 7.51    | 7.88     | 102.76        | 102.89       | -3.353                          | -3.353 | -3.353 | -3.353 |
| Rosbank 12                 | 130                       | 3.18                 | 01.07.2012             | 9   | -        | -    | -     | 9.91                          | 9.91     | 8.81    | 8.72     | 100.75        | 101.25       | 1.961                           | 1.961  | -1.701 | -0.016 |

## КОТИРОВКИ РОССИЙСКИХ ЕВРООБЛИГАЦИЙ (окончание)

| выпуск               | объем эмиссии,<br>млн. \$ | мод. дюрация,<br>лет | дата погашения/опциона | ставка купона/<br>после опциона,<br>% 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                       | 2.24                 | 29.11.2010             | 6.875                                     | A3       | -    | BBB+  | 6.26                          | 5.92     | 5.83    | 5.89     | 101.37        | 101.62       | -0.710                          | -1.400  | -1.658   | -1.655  |
| RSHB 13              | 700                       | 4.08                 | 16.05.2013             | 7.175                                     | A3       | -    | BBB+  | 7.06                          | 6.80     | 6.58    | 6.65     | 100.48        | 100.73       | 0.730                           | -0.166  | -1.133   | -0.856  |
| RSHB 16              | 500                       | 5.98                 | 21.09.2016/21.09.2011  | 6.97/8.577                                | Baa1     | -    | BBB   | 8.38                          | 8.25     | 8.22    | 7.99     | 96.24         | 96.49        | 4.223                           | 3.495   | 3.367    | 2.128   |
| RSHB 17              | 1 250                     | 6.59                 | 15.05.2017             | 6.299                                     | A3e      | -    | BBB+  | 7.50                          | 7.30     | 7.20    | 7.34     | 92.31         | 92.56        | 3.793                           | 2.860   | 2.225    | 3.234   |
| Rus Standart 09      | 400                       | 1.16                 | 16.09.2009             | 6.825                                     | Ba2      | B+   | BB-   | 9.66                          | 9.54     | 9.56    | 10.34    | 96.72         | 97.00        | -4.776                          | -4.889  | -4.692   | -3.187  |
| Rus Standart 10-1    | 500                       | 2.04                 | 07.10.2010             | 7.5                                       | Ba2      | B+   | BB-   | 10.03                         | 0.10     | 10.02   | 10.85    | 94.87         | 95.12        | 1.842                           | 1.102   | 2.052    | 4.157   |
| Rus Standart 10-2    | 400                       | 1.76                 | 29.06.2010             | 8.485                                     | Ba2      | BB-e | -     | 9.93                          | 9.63     | 10.01   | 10.61    | 97.38         | 97.63        | -2.710                          | -1.229  | -0.426   | 0.980   |
| Rus Standart 11      | 350                       | 2.48                 | 05.05.2011             | 8.625                                     | Ba2      | B+   | -     | 10.04                         | 9.85     | 10.53   | 10.65    | 96.52         | 96.77        | 0.781                           | -2.187  | -0.396   | 0.173   |
| Rus Standart 15      | 200                       | 4.93                 | 16.12.2015/16.12.2010  | 8.875/10.375                              | Ba3      | B    | -     | 11.67                         | 11.62    | 11.75   | 11.76    | 90.43         | 90.68        | 6.301                           | 6.076   | 6.828    | 7.168   |
| Rus Standart 16      | 200                       | 5.41                 | 01.12.2016/01.12.2011  | 9.75/11.350                               | Ba3      | B    | -     | 12.24                         | 11.99    | 12.24   | 12.00    | 90.70         | 90.95        | -0.292                          | -1.663  | -0.196   | -1.255  |
| Sberbank 11          | 750                       | 3.05                 | 14.11.2011             | 5.93                                      | A2       | -    | BBB+  | 5.68                          | 5.50     | 5.53    | 5.76     | 100.76        | 101.01       | -11.254                         | -11.707 | -11.630  | -10.854 |
| Sberbank 13          | 500                       | 4.16                 | 15.05.2013             | 6.48                                      | A2       | -    | BBB+  | 6.02                          | 5.83     | 5.95    | 6.15     | 101.91        | 102.04       | -1.289                          | -1.971  | -1.493   | -0.645  |
| Sberbank 15          | 1 000                     | 5.20                 | 11.02.2015/11.02.2010  | 6.23                                      | A2       | -    | BBB+  | 6.99                          | 6.97     | 6.98    | 6.95     | 100.47        | 100.70       | 1.414                           | 1.328   | -115.667 | -72.326 |
| St Peterburg Bank 09 | 125                       | 1.34                 | 25.11.2009             | 9.501                                     | B1       | -    | B     | 7.73                          | 7.66     | 8.67    | 9.12     | 102.38        | 102.58       | -1.899                          | -2.011  | -0.690   | -0.087  |
| URSA Bank 09         | 351                       | 0.87                 | 12.05.2009             | 9   | B1e      | -    | B     | 6.92                          | 6.96     | 8.08    | 8.99     | 101.80        | 101.93       | 0.000                           | 0.013   | 0.923    | 1.779   |
| URSA Bank 11 (\$)    | 130                       | 2.71                 | 30.12.2011             | 12  | B2       | -    | -     | 11.00                         | 11.35    | 12.41   | 13.01    | 102.88        | 103.13       | 0.000                           | 1.004   | 3.969    | 5.688   |
| URSA Bank 11 (Euro)  | 300                       | 2.89                 | 16.11.2011             | 8.3                                       | B1e      | -    | B     | 9.83                          | 9.81     | 10.92   | 11.19    | 95.62         | 96.12        | 0.000                           | -0.056  | 3.168    | 4.220   |
| VTB 08               | 550                       | 0.49                 | 11.12.2008             | 6.875                                     | A2       | BBB+ | BBB+  | 4.28                          | 4.38     | 4.45    | 4.99     | 101.24        | 101.31       | -0.022                          | 0.004   | -0.113   | -0.091  |
| VTB 11               | 450                       | 2.21                 | 12.10.2011             | 7.5                                       | A2       | BBB+ | BBB+  | 6.57                          | 6.30     | 6.29    | 6.65     | 102.73        | 102.98       | -0.140                          | -0.817  | -0.892   | 0.069   |
| VTB 15               | 750                       | 5.23                 | 04.02.2015/04.02.2010  | 6.315/7.815                               | A2       | BBB  | BBB   | 7.36                          | 7.29     | 7.06    | 7.14     | 100.08        | 100.31       | 0.000                           | -0.336  | -1.527   | -0.958  |
| VTB 16 (Euro)        | 500                       | 6.31                 | 15.02.2016/15.02.2011  | 4.25                                      | A2       | BBB+ | BBB+  | 5.55                          | 5.41     | 5.37    | 5.43     | 92.03         | 92.53        | 0.000                           | -0.895  | -1.091   | -0.587  |
| VTB 35               | 1 000                     | 12.25                | 30.06.2035/30.06.2015  | 6.25                                      | A2       | BBB+ | BBB+  | 6.67                          | 6.57     | 6.53    | 6.83     | 94.81         | 95.06        | -3.282                          | -4.313  | -4.843   | -0.933  |
| ZENIT Bank 09        | 200                       | 1.26                 | 27.10.2009             | 8.75                                      | B1       | B    | B     | 8.78                          | 8.73     | 8.91    | 9.14     | 99.94         | 100.08       | 0.000                           | -0.066  | 0.158    | 0.532   |

## 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».