

**СКОРО**

На внешнем рынке в четверг ожидаются данные по ВВП США за первый квартал. Окончательная оценка роста ВВП ожидается чуть выше предварительной, 1% против ранее объявленных 0.9%. Ежедневные данные по безработице ожидаются на уровне 375 тыс. против 381 тыс. неделю назад.

**СЕГОДНЯ**

**Внешний рынок:** Сегодня ожидается решение и комментарий ФРС по ставкам, а также данные по заказам на товары длительного пользования и продаже новостроек в США за май. Изменение ставки не ожидается, а также все меньше участников рынка ожидают увеличение приоритетности инфляции в политике ФРС.

**Внутренний рынок**

Комитет государственных заимствований Москвы (Москомзайм) 25 июня планирует провести аукцион двухнедельного РЕПО с облигациями Москвы 39-го, 41-го, 44-го, 46-го, 47-го, 49-го и 50-го выпусков, говорится в пресс-релизе Москомзайма. Комитет направит на сделки прямого РЕПО 2.8 млрд руб. На внутреннем рынке сегодня пройдет уплата НДС и акцизы, а также ожидается оглашение антиинфляционной программы правительства.

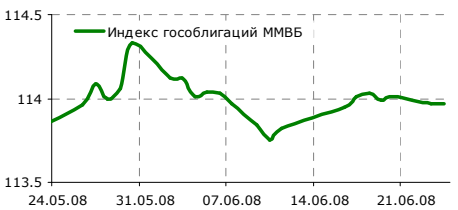
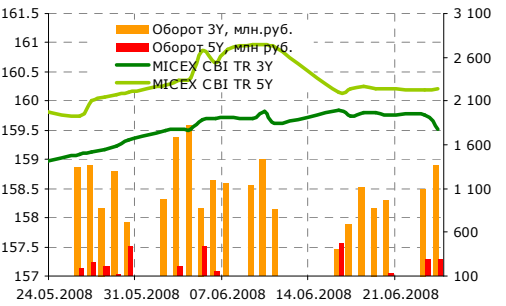
В среду, 25 июня на первичном рынке пройдут аукционы по размещению облигаций эмитентов «третьего эшелона»: компании ШАНС Капитал объемом 1 млрд руб., ЮниТайл на 1.5 млрд руб. и ФинансБизнесГрупп-2 объемом 3 млрд руб. Кроме того, Москомзайм проведет аукцион РЕПО с облигациями Москвы объемом 2.8 млрд руб.

**Компания «ЮниТайл»** – один из лидеров среди производителей керамической плитки России. Компания планирует разместить 3-летний выпуск объемом 1.5 млрд руб. с годовой офертой. Компания является вертикально интегрированной структурой от добычи сырья до развитой розничной сети и показывает крайне динамичный темп развития. Несмотря на то, что долговая нагрузка компании оценивается нами как умеренная – долг/ЕБИТДА составляет 2.8x (1.7x в 2006 году), мы отмечаем ее быстрые темпы роста – до 4.8 млрд руб. с 1.3 млрд руб. в 2006 году. К типичным недостаткам компаний третьего эшелона мы отнесем достаточно агрессивную инвестиционную программу (11 млрд руб. в течение 3 лет) и отсутствие консолидированной аудированной бухгалтерской отчетности. Деятельность компании, в виду отраслевой специфики, отличается высокой рентабельностью – ЕБИТДА margin около 30%. Из наиболее близких компаний-аналогов с уже обращающимися долговыми инструментами мы выбрали компанию Терна (выпуск объемом 1.5 млрд руб.). Несмотря на несколько меньшие размеры бизнеса, компании во многом сопоставимы друг другу по кредитному качеству. Выпуск Терны торгуется с доходностью около 14% годовых к оферте (дюрация составляет

**Ближайшие размещения**

25.06.08	ФинансБизнесГрупп, 2	3 млрд руб.
25.06.08	ЮниТайл, 1	1.5 млрд руб.
25.06.08	Шанс Капитал	1 млрд руб.
26.06.08	Первый объединенный банк, 1	1.5 млрд руб.
26.06.08	Самарская обл., 5	5 млрд руб.

**Долговые индексы ММВБ**



**Корпоративный и субфедеральный сегменты**

	Bid	1 день	Доходность, %
АИЖК 8	93.50	-0.44	9.35
АИЖК 9	92.19	-0.31	9.44
Газпром А8	99.58	-0.22	7.24
Газпром А9	99.90	-0.10	7.38
Московская обл. 7	97.65	-0.45	8.68
Москва 39	105.75	-0.15	6.69
РЖД 07	100.00	-0.10	7.69
Россельхозбанк 02	98.20	-0.05	8.87
Россельхозбанк 03	97.90	-0.05	8.91
ФСК 02	101.30	-0.44	7.74
ФСК 05	99.98	-0.02	7.34

**Государственный сегмент**

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25060	100.10	0.03	5.80
ОФЗ 25061	99.62	0.07	6.15
ОФЗ 46002	106.26	-0.10	6.68
ОФЗ 46017	103.97	0.09	6.50
ОФЗ 46021	96.73	0.28	6.15
ОФЗ 46018	106.17	-0.13	6.85
ОФЗ 46020	97.25	0.01	7.26

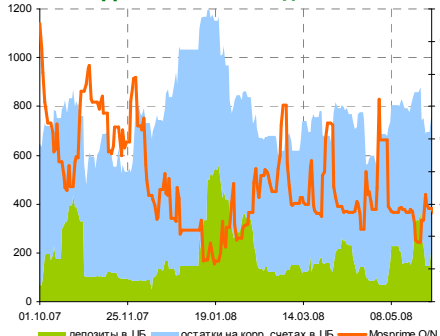
**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 761.80	-2.18	-7.02	8.85
PTC	2 308.88	-1.43	-5.24	13.73
Dow Jones	11 807.43	-0.29	-5.39	-4.02
S&P 500	1 314.29	-0.28	-4.48	-0.87
NASDAQ	2 368.28	-0.73	-3.12	3.83

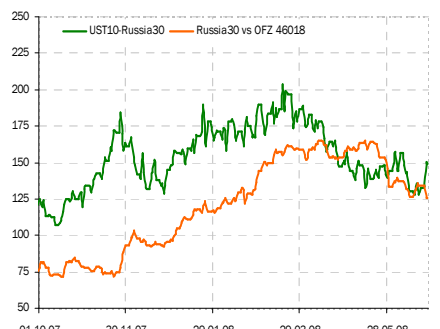
**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	3.28	0.0	59.76
MOSPRIME 3М, %	6.00	-0.7	-4.46
MOSIBOR 3М, %	6.25	-0.6	-3.99
MIBOR 91-180 дней, %	7.00	1.3	-2.51
Ост. на корп. счетах ЦБ, млрд руб.	591.90	11.2	79.6
Деп. в ЦБ, млрд руб.	485.60	22.5	118.1
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	213.00	130.2	-
Золотовал. резервы, \$ млрд	551.50	-	3.4
Инфляция YoY, %	15.10	-	-

**Динамика ликвидности**



Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.	
		1 день	1 нед.
UST 2	2.653	-9.1	8.5
UST 10	4.107	-6.1	2.8
UST 30	4.656	-4.7	-1.2
Russia 28	5.971	3.7	3.8
Russia 30	5.592	9.2	9.8
Brazil 34	6.268	2.3	7.9
China 16	4.069	-0.1	-0.1
India 36	8.915	-16.9	15.1
Mexico 34	6.097	0.4	3.7
Venezuela 36	10.44	5.8	26.3



136 дней) и является малоликвидным. Таким образом, учитывая прошедшую (до конца ли?) волну «технических дефолтов» среди эмитентов третьего-четвертого эшелонов, мы считаем, что инвесторов будет трудно привлечь участию в размещении при купонной ставке ниже 14% годовых.

	ТЕРНА (SPV и поручители)			ЮниТэйл (Управленческая отчетность)		
	Прирост, %	2007	2006	Прирост, %	2007	2006
<b>Выручка</b>	56%	1 751	1 125	195%	5 355	2 746
<b>Валовая прибыль</b>	65%	466	282	193%	2 817	1 463
<b>ЕБИТДА</b>	50%	534	355	221%	1 705	772
<b>Амортизация</b>	68%	165	98	213%	1 436	673
<b>Проценты к уплате</b>	36%	308	226	263%	271	103
<b>ЧП</b>	400%	55	11	205%	806	393
<b>Активы</b>	2%	4 037	3 954	283%	11 758	4 153
<b>СК</b>	-80%	1 199	6 006	153%	3 369	2 195
<b>Длинный долг</b>	14%	2 030	1 788	401%	3 380	842
<b>Короткий долг</b>	-42%	671	1 162	295%	1 471	498
<b>Общий долг</b>	-8%	2 701	2 949	362%	4 851	1 340
<b>Долг/ЕБИТДА</b>		5.06	8.31		2.8	1.7
<b>Долг/СК</b>		2.25	0.49		1.4	0.6
<b>ЕБИТДА/проценты</b>		1.73	1.57		6.3	7.5
<b>ЕБИТДА margin</b>		30%	32%		32%	28%
<b>Рент-ть по ЧП</b>		3%	1%		15%	14%
<b>Рент-ть валовой прибыли</b>		26.6%	25.0%		53%	53%

Источник: данные компании, оценки ИК АК Барс Финанс

## ВЧЕРА

### Внутренний рынок

Во вторник, 24 июня, на рынке рублевого долга складывалась умеренно-негативная динамика движения котировок. Основное внимание инвесторов было отвлечено на первичный рынок, поэтому торговая активность на вторичке была менее активной. Индекс корпоративного сектора, CBI TR 3Y по итогам дня снизился на 0.16% и составил 159.51 пункта, индекс CBI TR 5Y продемонстрировал небольшой рост, на 0.01% до 160.43 пункта. Индекс госсектора RGBI по сравнению с закрытием предыдущего дня не изменился и составил 113.97 пункта.

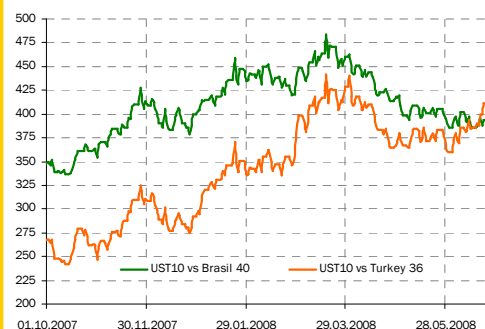
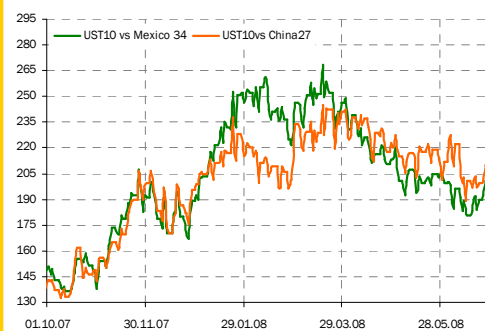
Ситуация на денежном рынке продолжала улучшаться. Суммарные остатки на корсчетах и депозитах составили 1077.5 млрд руб., что выше предыдущего значения на 33.7 млрд руб. Ставки денежного рынка (overnight) остаются в пределах 3.25–3.75% годовых. Сальдо операций ЦБ РФ с банковским сектором сложилось положительным на уровне 82.8 млрд руб.

Минфин РФ провел аукцион по размещению бюджетных средств на банковских депозитах. На этот раз, объем размещения составил 6.2 млрд руб. по ставке отсечения 7.75% годовых. На первичном рынке в корпоративном и муниципальном секторе прошли размещения общим объемом 19 млрд руб. Самые крупный из них, 10-летний выпуск МТС, объемом 10 млрд руб. и офертой через 2 года разместился по ставке 8.7% годовых, что соответствует верхней границе ориентиров организаторов. Спрос превысил объем предложения в 1.7 раза. Компания Полипласт с выпуском на 1 млрд руб. разместилась по ставке 15% годовых. Группа Разгуляй разместила свой годичный выпуск биржевых облигаций на 2 млрд руб. под 10.5% годовых Генерирующая компания (ОАО «Татэнерго») дебютировала с выпуском облигаций объемом 2 млрд руб. – ставка первого купона составила 9.25% годовых.

### ГК Роснанотех разместит на депозитах 8 банков 130 млрд руб. по ставке 10.2% годовых.

Роснанотех подвел итоги конкурса кредитных организаций по размещению на депозитах временно свободных средств в объеме 130 млрд руб., сроком на 1.5 года по средневзвешенной ставке 10.2% годовых. Выплаты по депозитам будут осуществляться ежеквартально, размер возможной к досрочному востребованию части депозита составляет 37 млрд руб. Наилучшими были признаны условия размещения 8 банков, в каждый из которых попадут не менее 5 млрд руб. Главными критериями при отборе являлись наличие генеральных лицензий ЦБ РФ на осуществление банковских операций, рейтинг долгосрочной кредитоспособности не ниже уровня «ВВ-» по классификации Fitch Ratings или S&P, либо не ниже уровня «Вa3» по классификации Moody's, розничные банки доступ к аукционам преимущественно не получили.

### Ключевые спреды



### Татэнерго планирует привлечь кредит ЕБРР на 6 млрд рублей

Генерирующая компания, входящая в холдинг Татэнерго, планирует привлечь кредит ЕБРР на 6 млрд руб. на модернизацию сроком на 3 года. Согласно заявлению менеджмента компании, средства на поставку оборудования потребуются уже осенью текущего года, поэтому на эти цели также будут направляться средства, вырученные в результате размещения облигаций. Таким образом, мы прогнозируем существенный рост долговой нагрузки до конца текущего года. По нашим оценкам, в случае равномерного распределения кредитных средств ЕБРР в течении 3 лет показатель долг/ЕБИТДА вырастет до 3–3.5х с 2–2.2х. На наш взгляд, столь существенный рост долга будет ограничивать рост котировок дебютных облигаций на вторичном рынке.

### Внешний рынок

Доверие потребителей в США в июне продолжило ухудшаться, что вчера привело к некоторому увеличению спроса на treasuries. По данным Conference Board, индекс доверия потребителей упал до 50.4 пунктов в июне с 58.1 пунктов в мае, а ожидалось снижение до 56.5 пунктов. Уровень индекса является минимальным с февраля 1992 г. Компоненты индикатора также показывают дальнейшее снижение спроса на недвижимость и товары длительного пользования, что предполагает дальнейшее ухудшение ситуации на рынке недвижимости. Правда, данные по ценам на недвижимость за апрель (S&P Case-Shiller index), которые вышли вчера, оказались чуть лучше ожиданий – снижение цен за год увеличилось до 15.3% г/г с 14.4%, а ожидалось снижение на 16% г/г. По итогам дня доходность 10-летних treasuries понизилась на 8 б.п.

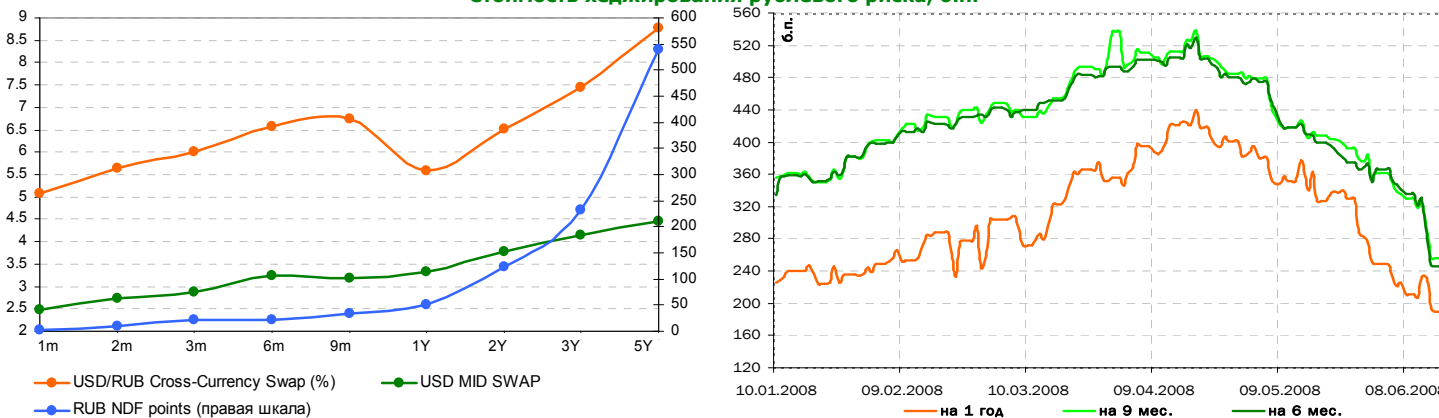
На аукционе по размещению 2-летних UST спрос превысил предложения в 2.64х по сравнению с 2.28х на аукционе в конце мая. Несмотря на сильный спрос, доходность по итогам аукциона составила 2.92% против 2.64% в прошлом месяце, отражая ожидания о повышении ставки ФРС. Тем не менее, мы полагаем, что повышение ставки до конца года маловероятно на фоне ухудшения ситуации на рынке труда и недвижимости в США. Поэтому в ближайшие дни мы ожидаем снижение доходности в длинном конце кривой treasuries.

### Вкратце:

- S&P присвоило рейтинг «BB+» запланированному выпуску приоритетных необеспеченных облигаций Самарской области объемом 8.3 млрд руб.
- S&P присвоило долгосрочный рейтинг «BB-» выпуску приоритетных необеспеченных облигаций Волгоградской области объемом 1 млрд руб.
- Fitch подтвердило долгосрочные рейтинги Москвы в иностранной и национальной валюте на уровне «BBB+», национальный долгосрочный рейтинг - «AAA(rus)» и национальный краткосрочный рейтинг - «F2». Прогноз долгосрочных рейтингов - «Стабильный».
- Fitch присвоило еврооблигациям Сбербанка России объемом \$500 млн со ставкой 6.468% годовых финальный рейтинг «BBB».
- Fitch присвоило ожидаемый долгосрочный рейтинг «BBB+» выпуску нот участия в кредите ВТБ. Финальный рейтинг будет присвоен облигациям после подтверждения имеющихся в распоряжении Fitch данных.
- Fitch присвоило ожидаемый приоритетный необеспеченный рейтинг «BB» предстоящей эмиссии еврооблигаций Северстали (Steel Capital S.A.). Рейтинг облигаций находится на одном уровне с приоритетным необеспеченным рейтингом Северстали – «BB».
- Fitch присвоило программе выпуска LPN Промсвязьбанка объемом \$3 млрд следующие рейтинги: для приоритетных необеспеченных облигаций долгосрочный рейтинг «B+» и краткосрочный рейтинг «B», для субординированных бондов - долгосрочный рейтинг «B».

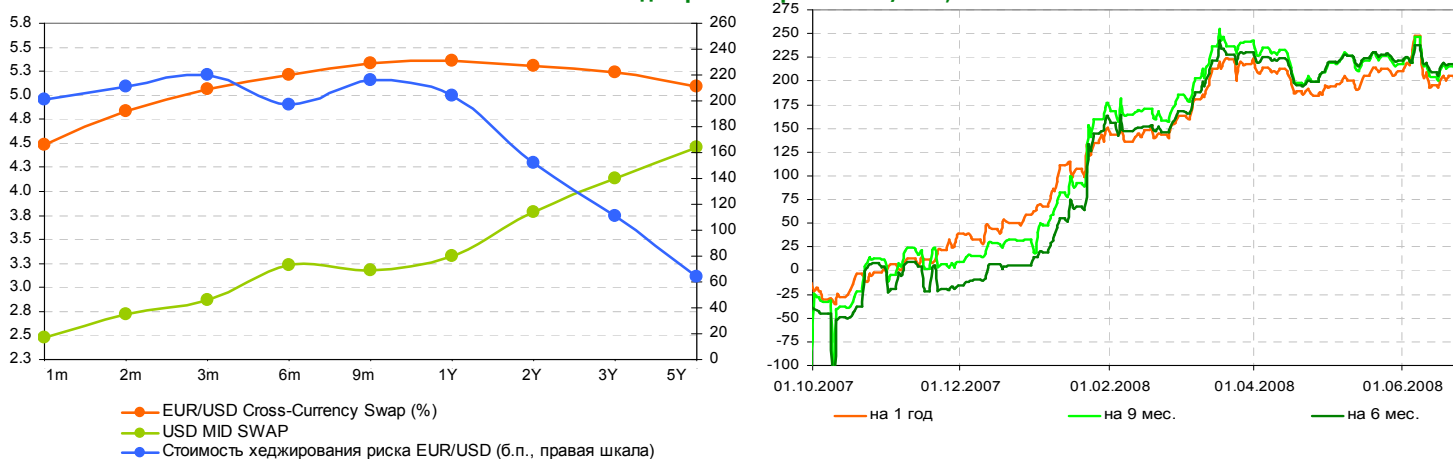
Елена Василева, [evasileva@akbars.ru](mailto:evasileva@akbars.ru); Георгий Засеев, [gzaseev@akbars.ru](mailto:gzaseev@akbars.ru)

Стоимость хеджирования рублевого риска, б.п.



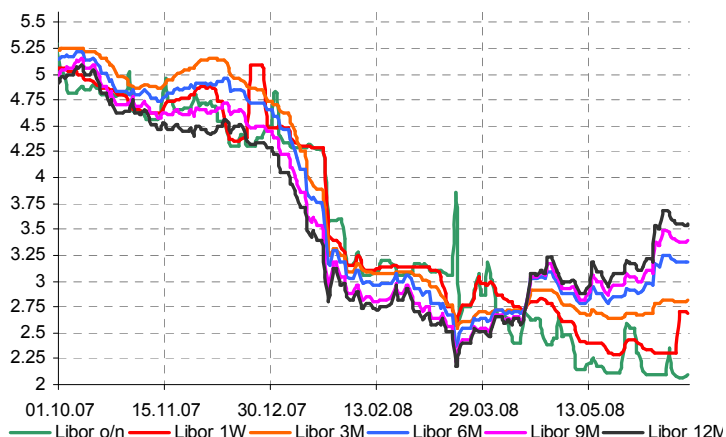
Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
USD/RUB Cross-Currency Swap (%)	5.09	5.63	6.00	6.58	6.73	5.59	6.51	7.46	8.77
USD MID SWAP	2.48	2.72	2.87	3.24	3.18	3.32	3.79	4.14	4.46
Стоимость хеджирования рублевого риска (б.п.)	260.81	290.91	312.95	334.19	355.57	226.35	272.15	332.50	431.10
RUB NDF Points	2.6	9.6	20.6	20.6	33.7	50.6	122.7	231.7	538.7

Стоимость хеджирования риска EUR/USD, б.п.



Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
EUR/USD Cross-Currency Swap (%)	4.49	4.83	5.07	5.21	5.34	5.36	5.31	5.24	5.09
USD MID SWAP	2.48	2.72	2.87	3.24	3.18	3.32	3.79	4.13	4.46
Стоимость хеджирования риска EUR/USD (б.п.)	200.71	210.72	219.53	197.34	215.91	203.60	152.10	110.80	63.60

Динамика ставок Libor



	Сегодня	Изменения, %				
		1 нед.	1 м.	3 м.	6 м.	1 год
Libor o/n	2.09	0.0	-1.0	-32.0	-53.5	-60.6
Libor 1 week	2.69	16.9	17.3	-11.6	-39.8	-49.7
Libor 3M	2.81	0.2	6.2	4.2	-40.6	-47.6
Libor 6M	3.19	-0.3	11.8	21.1	-31.5	-40.7
Libor 9M	3.39	-0.6	14.7	34.0	-23.7	-37.1
Libor 12M	3.56	-0.6	16.0	41.9	-17.2	-34.0

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

	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
T-Bill 4W	1.598	0.0	-9.2	-9.2	26.0
T-Bill 3M	1.844	0.0	-4.1	-4.1	36.3
T-Bill 6M	2.256	0.0	-	-	-
UST-2	2.271	4.1	2.2	35.7	67.5
UST-3	3.147	1.5	-0.5	40.5	120.0
UST-5	3.548	2.1	-0.7	-	-
UST-10	3.970	1.9	-4.6	24.8	65.2
UST-30	4.697	1.9	-5.6	12.2	32.0
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
EONIA	3.993	0.5	-2.1	-5.0	-13.2
EURONIA	3.957	-1.1	-2.86	-3.36	-10.74
EURIBOR 1M	4.489	0.0	0.2	11.5	11.0
EURIBOR 3M	4.958	-0.1	-0.4	10.1	23.0
EURIBOR 6M	5.127	0.1	0.1	20.5	39.6
EURIBOR 9M	5.278	-0.3	-0.4	28.9	54.8
EURIBOR 12M	5.422	-0.7	-0.5	37.7	69.1
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Bunds 2Y	4.539	-6.6	-9.4	32.4	111.8
Bunds 5Y	4.590	-8.4	-9.1	41.4	95.4
Bunds 10Y	4.602	-2.6	-1.1	31.0	67.8
Bunds 30Y	4.785	5.7	4.8	6.6	17.5
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
France 2Yr	4.671	-6.5	-4.5	33.7	102.4
France 3Yr	4.680	-7.3	-7.7	41.8	101.8
France 5Yr	4.755	-7.7	-9.8	45.8	93.9
France 10Yr	4.778	-1.2	-0.7	30.3	63.5
France 30Yr	4.904	5.8	5.6	8.3	20.1
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
UK Gilts 2Yr	5.192	-9.2	-6.1	23.3	81.3
UK Gilts 3Yr	5.319	-8.5	-6.2	30.5	118.6
UK Gilts 5Yr	5.245	-6.4	-4.2	42.0	112.0
UK Gilts 10Yr	5.165	-0.4	-1.0	32.9	79.7
UK Gilts 30Yr	4.756	2.5	3.5	16.7	30.4
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Japan 2Yr	0.770	-1.9	-5.2	0.0	19.5
Japan 3Yr	0.851	-0.5	-3.8	-1.2	26.8
Japan 5Yr	1.185	-4.4	-10.5	-8.5	44.0
Japan 10Yr	1.700	2.8	-6.4	-3.1	50.1
Japan 30Yr	2.450	-2.9	-15.0	-15.0	10.1

## МИРОВЫЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ

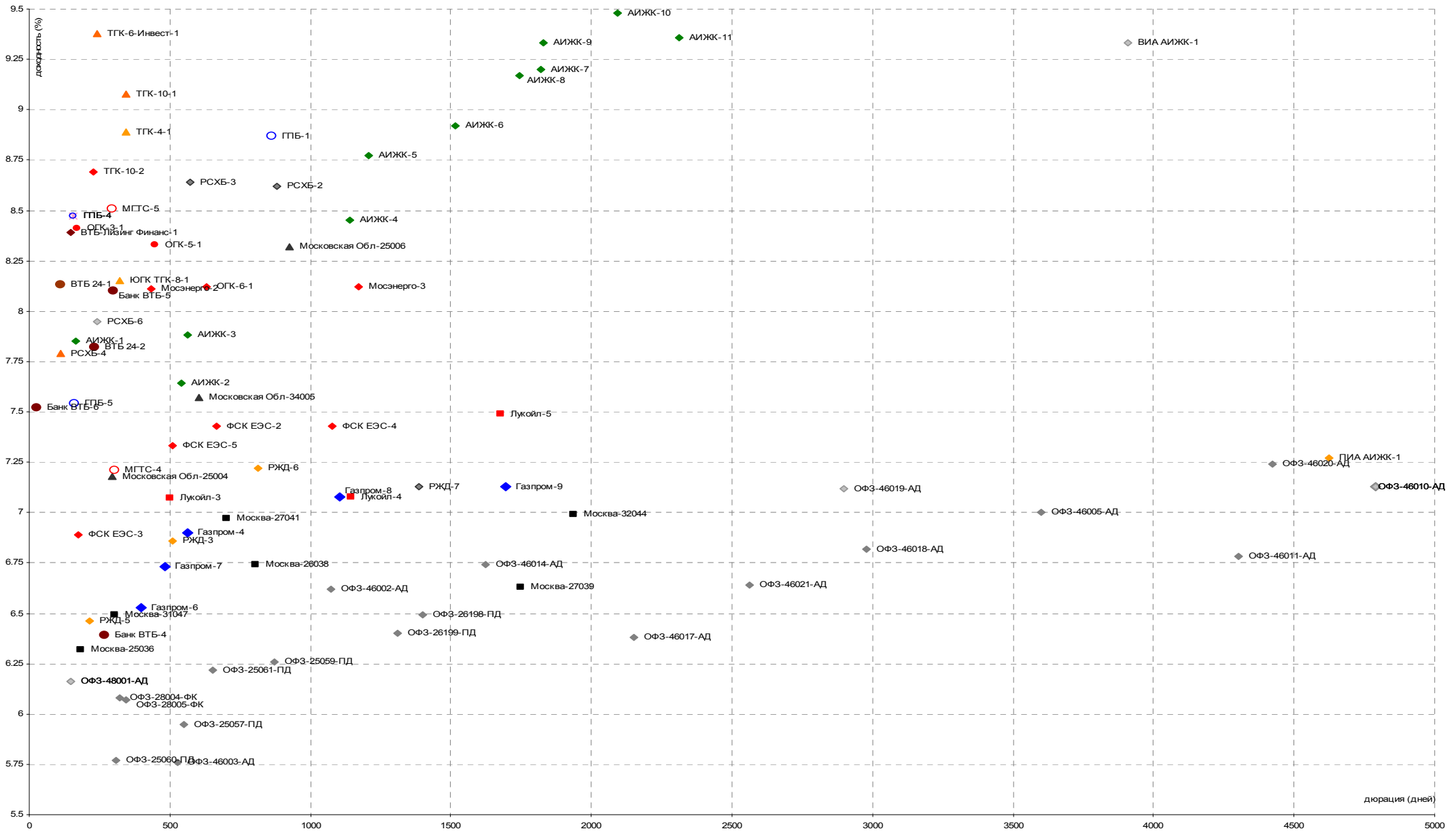
(начало на стр. 5)

КНР	Сентябрь 2007	Декабрь 2007	Март 2008
ВВП, % годовых год к году	11.5	11.2	10.6
	Январь 2008	Февраль 2008	Март 2008
Золотовалютные резервы, \$ млрд	1589.81	1647.13	1682.18
	Март 2008	Апрель 2008	Май 2008
Торговый баланс, \$ млрд	13.34	16.67	20.21
Индекс розничных цен, % год к году	8.3	8.5	7.7
Оптовые цены, год к году	10.2	10.3	9.6
Розничные цены, год к году	21.5	22	21.6
Промышленное пр-во, год к году	17.8	15.7	16
Индекс цен производителей, год к году	8	8.1	8.2
Россия	Сентябрь 2007	Декабрь 2007	Март 2008
ВВП, % годовых год к году	7.3	9.5	8.5
	Февраль 2008	Март 2008	Апрель 2008
Торговый баланс, \$ млрд	14.63	16.27	15.487
	30.05.2008	06.06.2008	13.06.2008
Золотовалютные резервы, \$ млрд	548.6	549.1	551.5
	Ноябрь 2007	Декабрь 2007	Январь 2008
Стабилизационный фонда, руб. млрд	3517.05	3849.11	3851.8
Безработица, %	6.6	6.4	6.6
Промышленное пр-во, % год к году	6.5	9.2	6.7
Цены производителей, % год к году	26.4	27.4	27.4
Розничные продажи, % год к году	17.9	15.7	13.2
	Март 2008	Апрель 2008	Май 2008
Потребительские цены, % год к году	13.3	14.3	15.1
Аргентина	Сентябрь 2007	Декабрь 2007	Март 2008
ВВП, % годовых год к году	8.8	9.1	8.4
	Сентябрь 2007	Декабрь 2007	Март 2008
Безработица, %	8.1	7.5	8.4
	Февраль 2008	Март 2008	Апрель 2008
Торговый баланс, \$ млн	982	801	864
Индекс розничных цен, % год к году	8.8	8.9	9.1
Оптовые цены, год к году	15.5	15	14.6
Индекс строительной отрасли, % год к году	13.9	6.9	22.8
Бразилия	Сентябрь 2007	Декабрь 2007	Март 2008
ВВП, % годовых год к году	5.58	6.21	5.84
	Февраль 2008	Март 2008	Апрель 2008
Чистый долг в % от ВВП	42	41.1	41
Торговый баланс, \$ млрд	1.013	1.744	4.077
Иностранные инвестиции, \$ млрд	0.89	3.083	3.872
Безработица, %	8.7	8.6	8.5
Индекс розничных цен, % год к году	0.31	0.54	1.23
	Февраль 2008	Март 2008	Апрель 2008
Розничные продажи, год к году	12.8	11	8.7
Мексика	Сентябрь 2007	Декабрь 2007	Март 2008
ВВП, % годовых год к году	3.4	4.2	2.6
	Февраль 2008	Март 2008	Апрель 2008
Торговый баланс, \$ млрд	-1.1274	1.2812	-1.1055
Безработица, %	3.81	3.78	3.61
Потребительские цены, % год к году	4.25	4.55	4.95
Потребительское доверие	102.7	97.8	94.2
	Февраль 2008	Март 2008	Апрель 2008
Промышленное пр-во, % год к году	6.01	-4.95	5.47
Турция	Март 2007	Июнь 2007	Сентябрь 2007
ВВП, % годовых год к году	6.8	4.1	1.5
	Февраль 2008	Март 2008	Апрель 2008
Торговый баланс, \$ млрд	-4.9	-5.4	-6.5
	Январь 2008	Февраль 2008	Март 2008
Безработица, %	11.3	11.6	10.7
	Март 2008	Апрель 2008	Май 2008
Потребительское доверие	81.96	76.24	75.36
Потребительские цены, % год к году	9.15	9.66	10.74
Цены производителей, % год к году	10.5	14.56	16.53
Туризм, % год к году	13.9	18.7	8.4
Казахстан	Декабрь 2007		
ВВП, % годовых год к году	8.5	-	
	Март 2008	Апрель 2008	Май 2008
Золотовалютные резервы, \$ млрд	19.3	20.7	21.5
Индекс розничных цен, % год к году	18.7	19.1	19.5
Индекс цен производителей, год к году	5.4	4.5	8.8
Украина	Сентябрь 2007	Декабрь 2007	Март 2008
ВВП, % годовых год к году	6.2	7.4	6
	Март 2008	Апрель 2008	Май 2008
Золотовалютные резервы, \$ млрд	33.23	33.45	34.41
Потребительские цены, % год к году	26.2	30.2	31.1
Цены производителей, % год к году	31.8	37.6	39.4
Промышленное производство, % год к году	5.8	8.3	8.3

	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
China 8	3.629	-19.6	2.6	98.8	116.4
China 9	4.046	10.4	8.9	66.4	132.7
China 11	4.516	9.0	8.4	57.9	120.9
China 13	4.899	3.6	0.1	46.7	57.5
China 27	6.187	2.1	1.0	15.3	31.9
Russia 10	5.617	2.5	4.0	12.9	29.0
Russia 18	5.544	4.9	1.7	24.6	28.2
Russia 28	5.971	4.4	3.8	10.9	7.4
Russia 30	5.592	9.6	9.8	26.3	28.1
Brazil 10	4.317	4.3	-2.4	57.6	60.1
Brazil 15	5.381	5.9	4.0	31.5	-7.8
Brazil 20	5.800	7.6	9.4	19.4	-32.8
Brazil 28	12.062	15.5	12.8	58.7	103.1
Brazil 34	6.268	6.2	7.9	2.7	-35.7
Brazil 40	8.122	2.0	2.9	21.9	8.0
Mexico 13	4.871	-4.7	-4.0	45.5	74.5
Mexico 16	5.290	5.1	6.1	45.7	52.5
Mexico 19	5.514	5.1	8.8	29.2	41.0
Mexico 26	5.727	2.3	2.6	28.9	14.0
Mexico 34	6.097	3.1	3.7	20.3	18.7
Turkey 13	6.936	9.3	25.4	87.9	128.8
Turkey 18	7.723	8.5	27.7	79.6	94.4
Turkey 20	7.780	11.3	25.5	76.3	79.7
Turkey 25	7.995	5.3	16.6	65.6	69.0
Turkey 34	8.232	5.0	18.4	62.0	66.0
Turkey 36	8.338	5.7	20.4	66.0	68.7
Ukraine 9	5.821	13.0	12.2	67.1	92.6
Ukraine 11	7.323	14.5	13.8	140.8	171.5
Ukraine 12	7.585	12.1	17.0	129.1	161.3
Ukraine 13	7.840	11.0	20.9	142.5	166.7
Ukraine 16	8.054	5.8	17.6	108.6	127.9

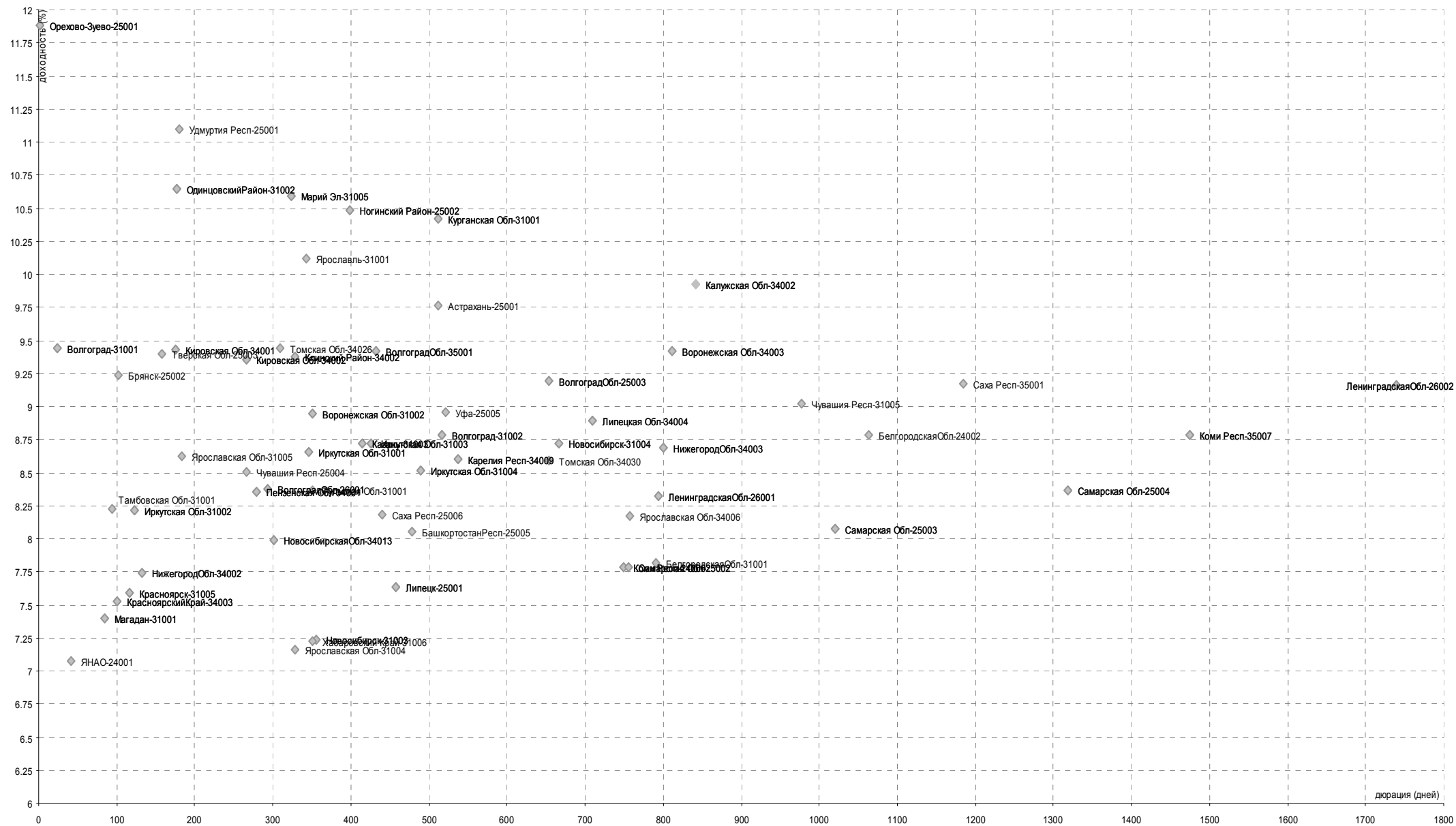
## BLUE CHIPS

### Уровни доходностей



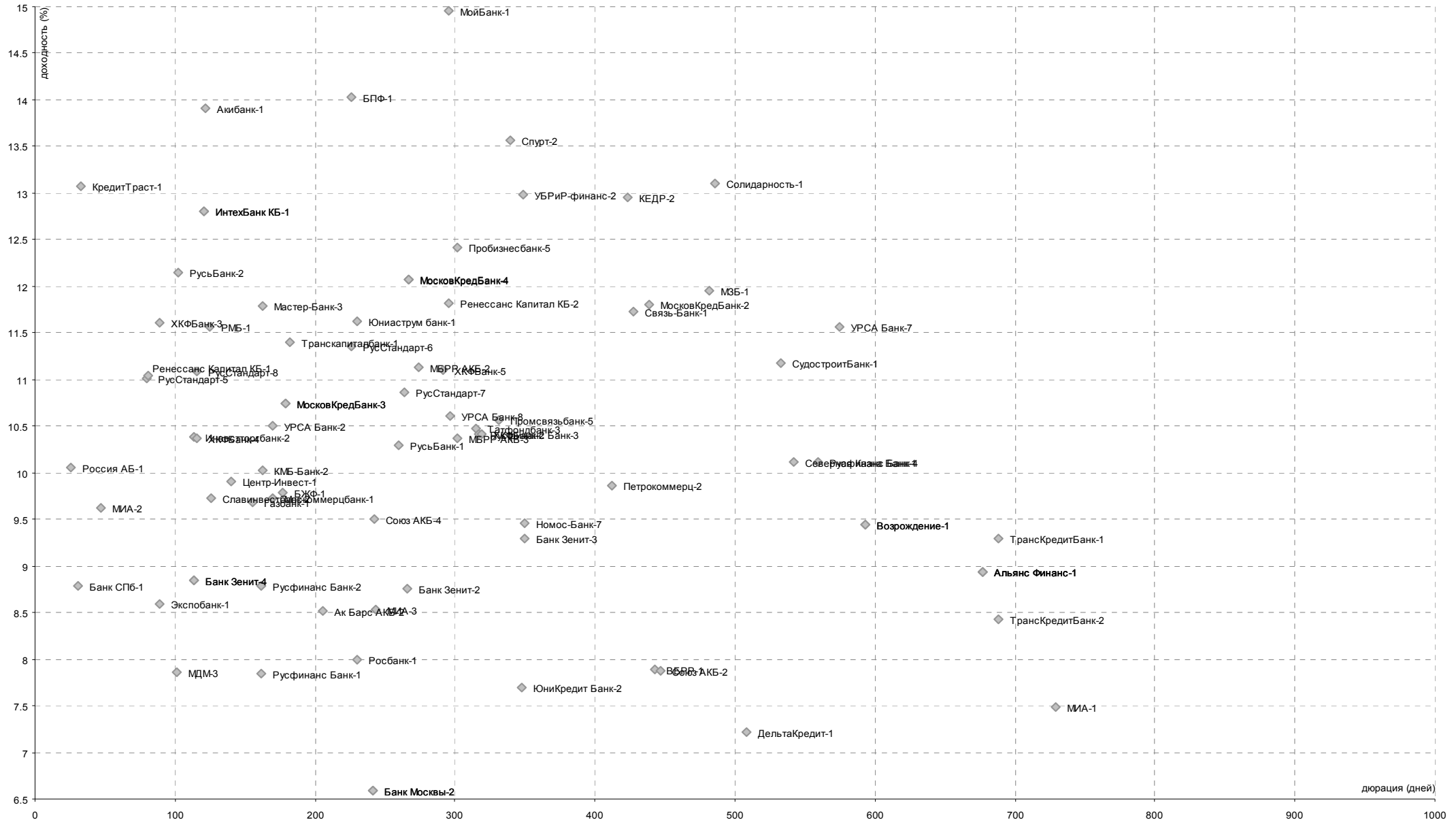
## СУБФЕДЕРАЛЬНЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

### Уровни доходностей



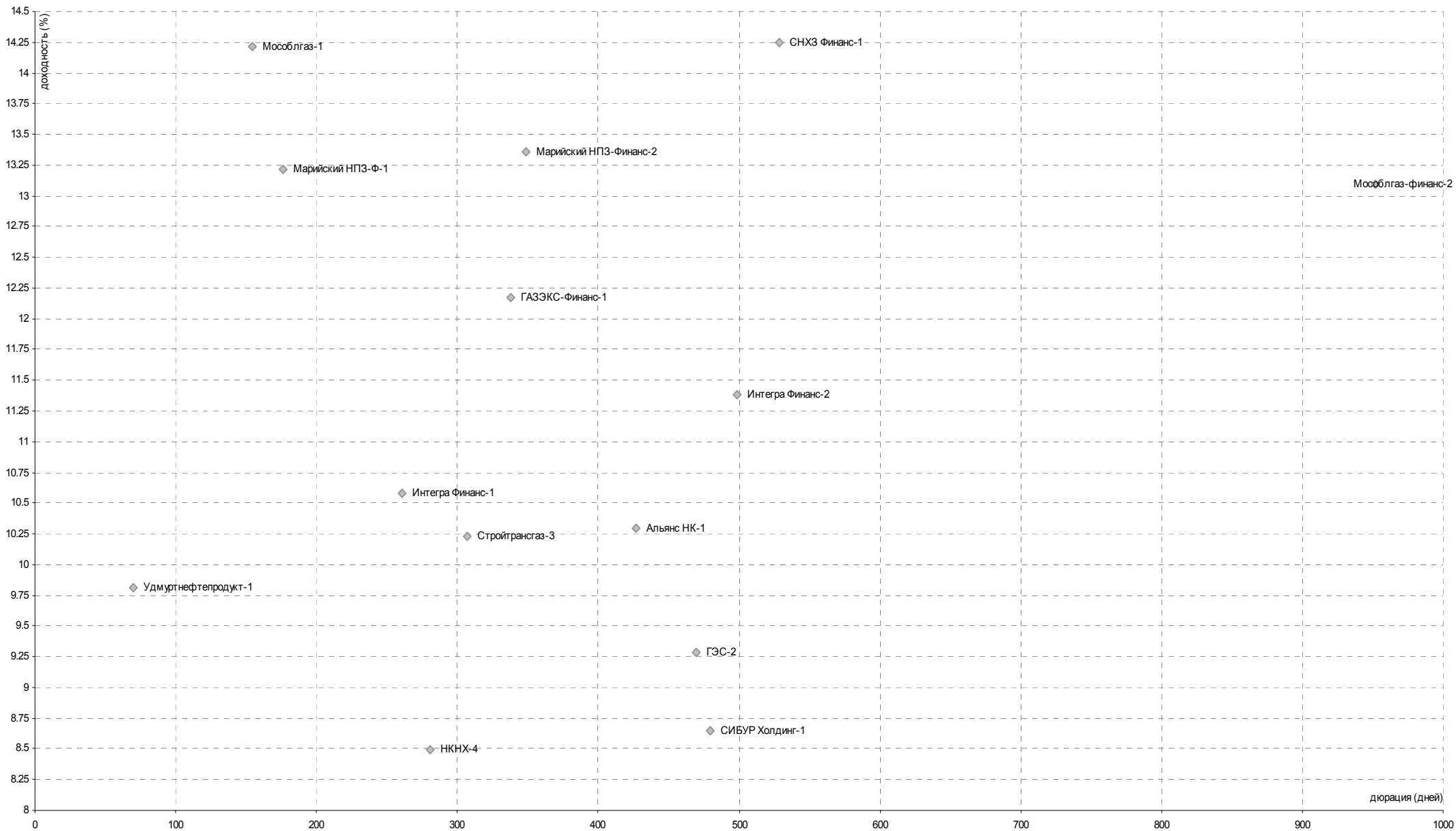
## БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

### Уровни доходностей



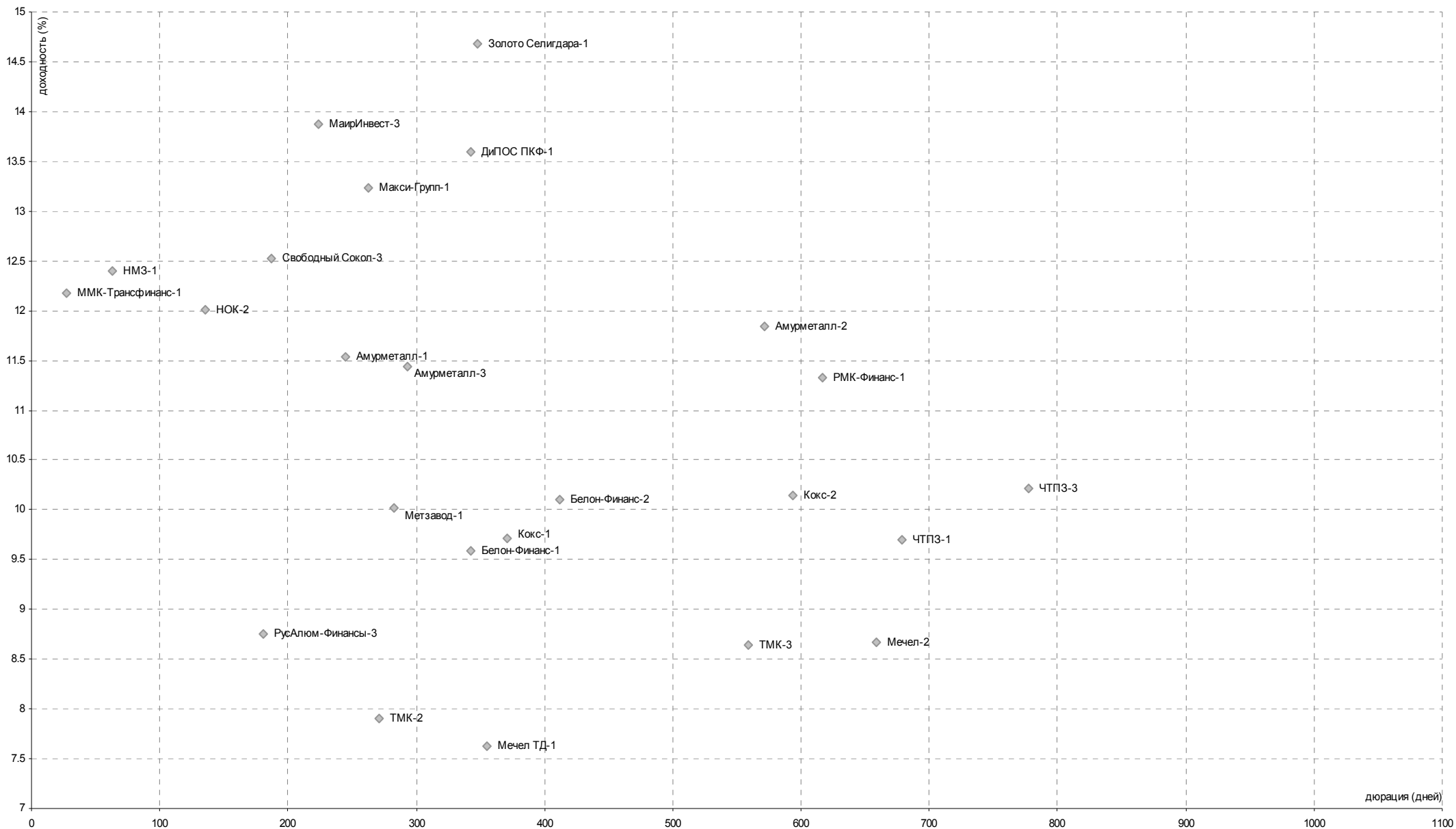
## НЕФТЬ И ГАЗ

### Уровни доходностей



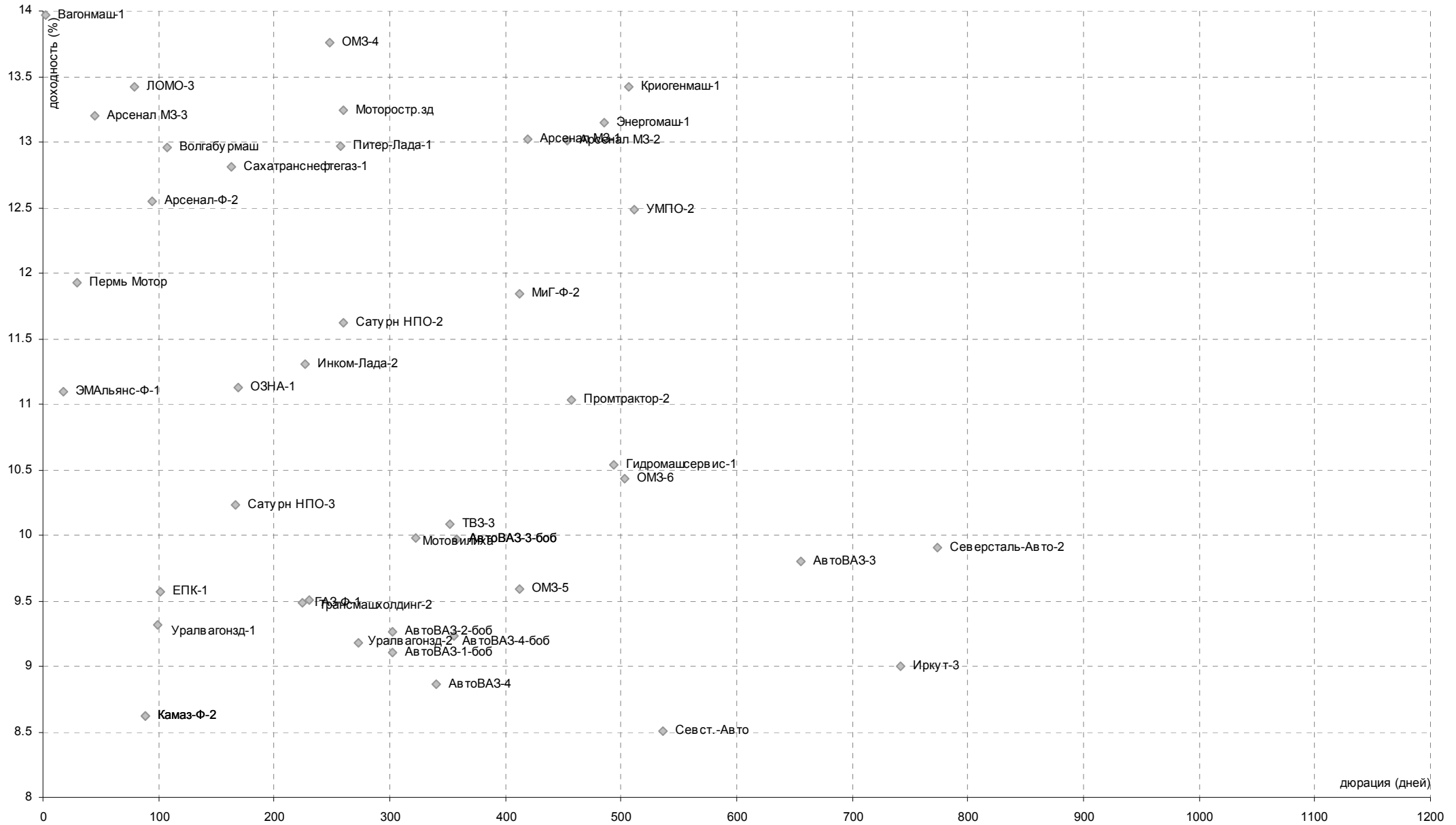
## МЕТАЛЛУРГИЯ

### Уровни доходностей



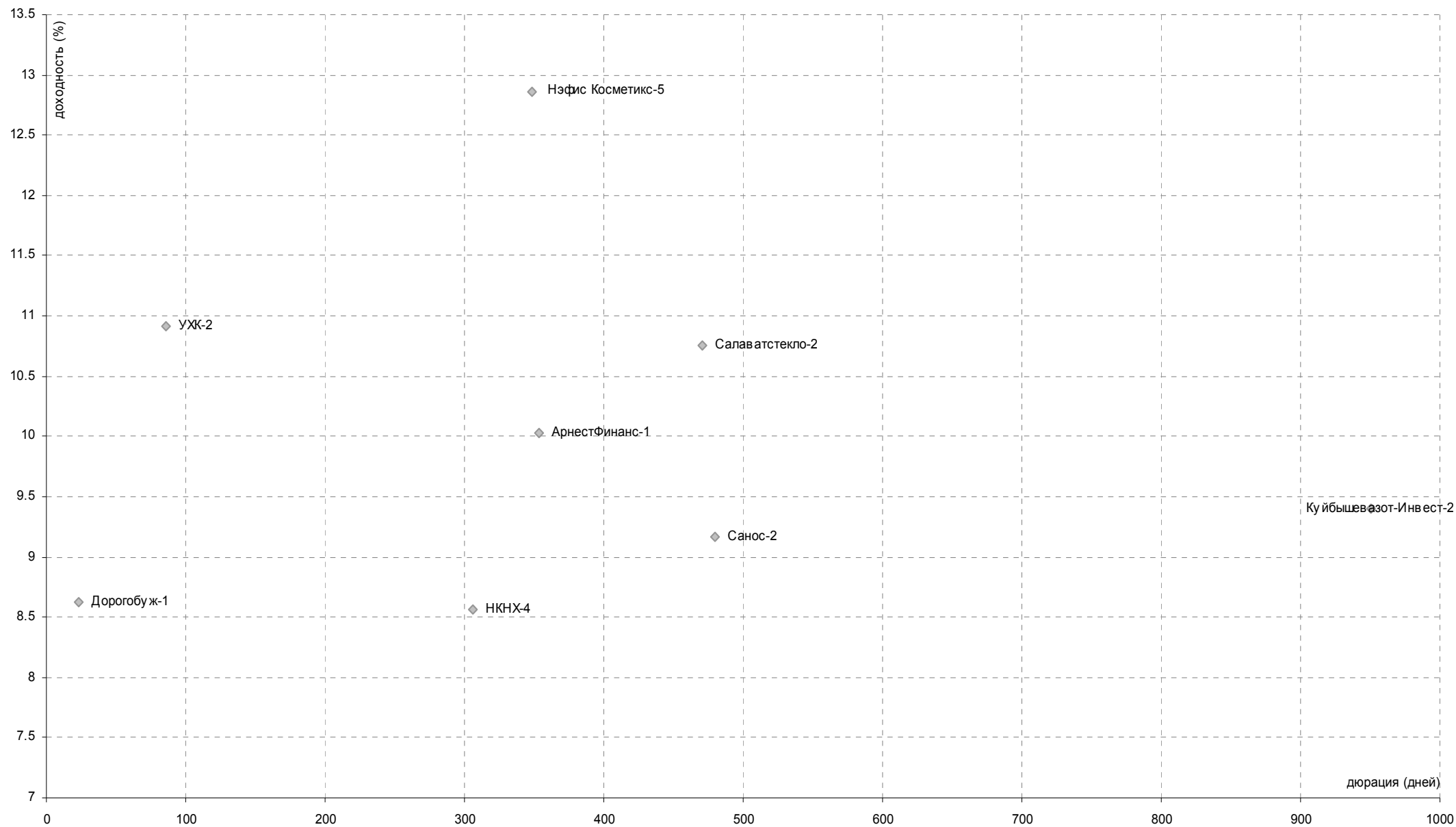
## МАШИНОСТРОЕНИЕ

### Уровни доходностей



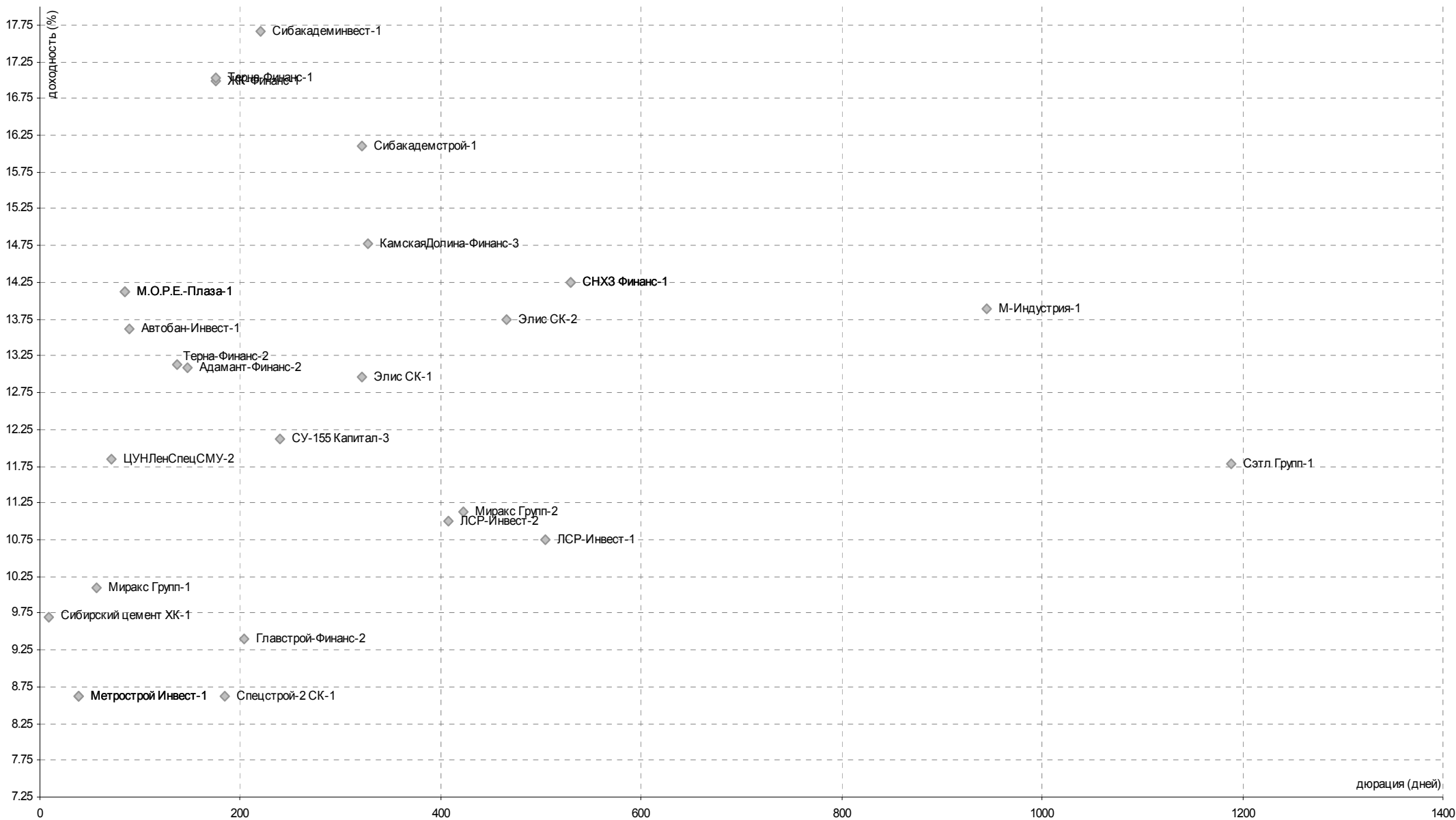
## ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

### Уровни доходностей



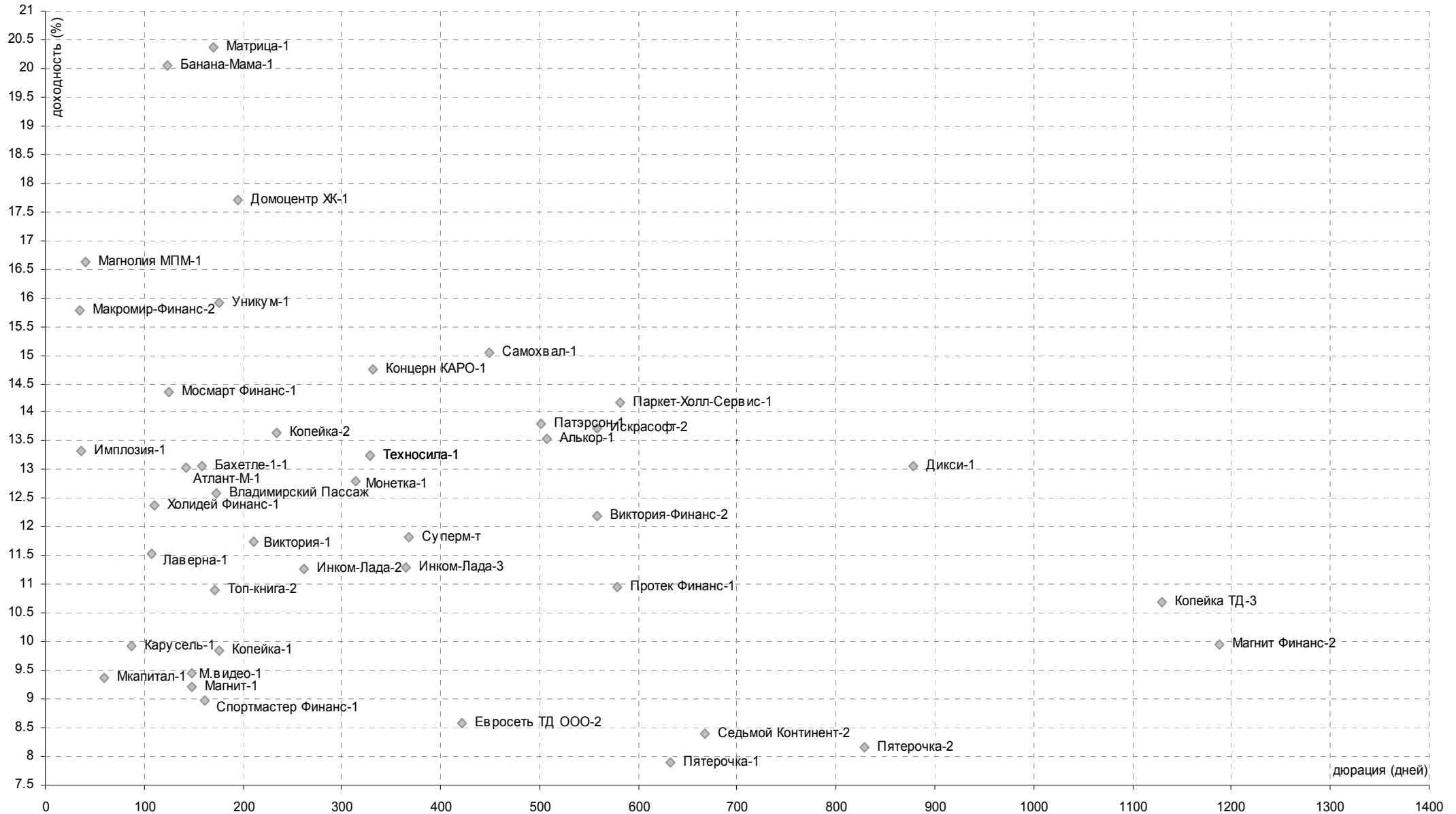
## СТРОИТЕЛЬСТВО

### Уровни доходностей



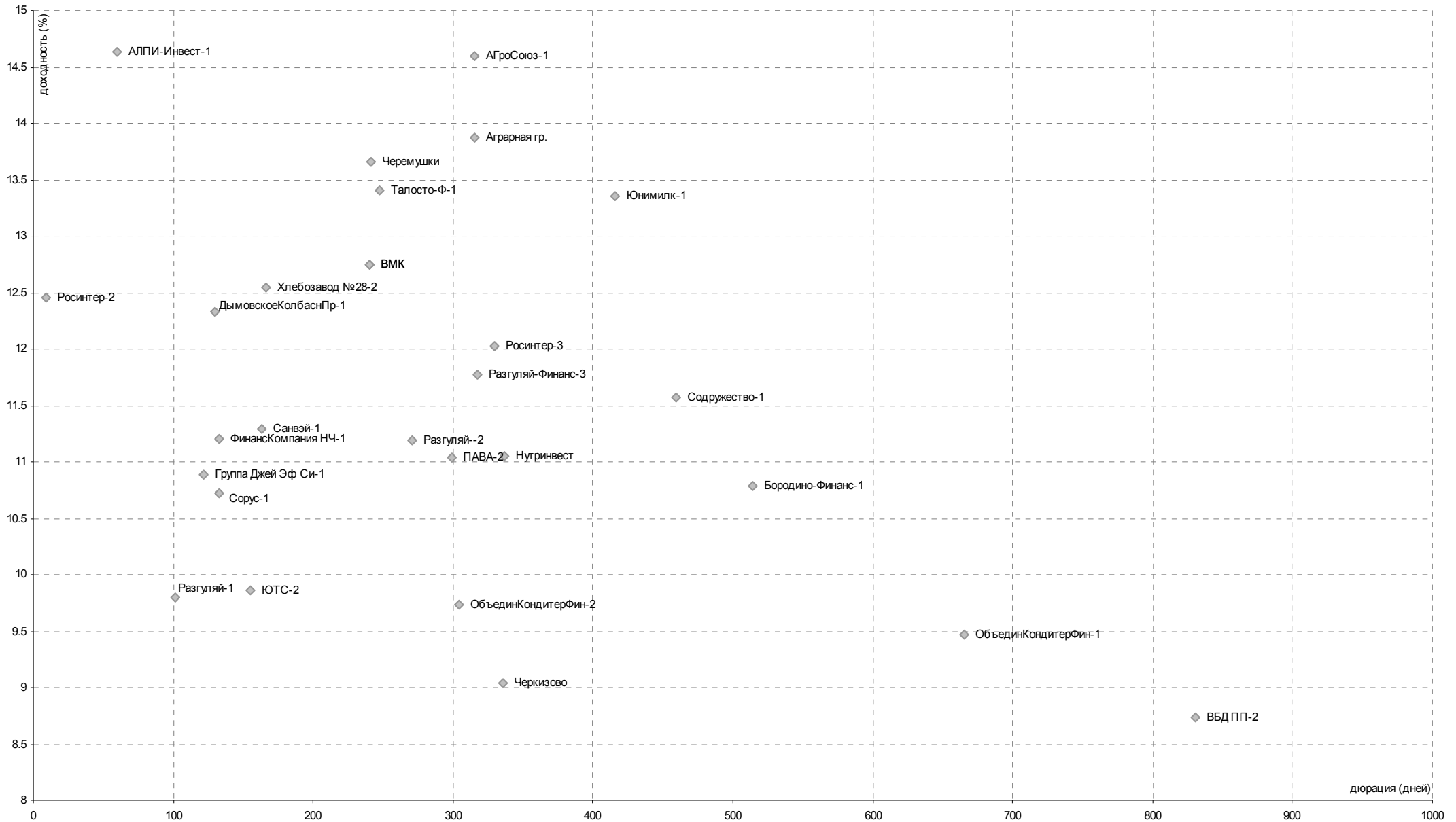
## РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ

### Уровни доходностей



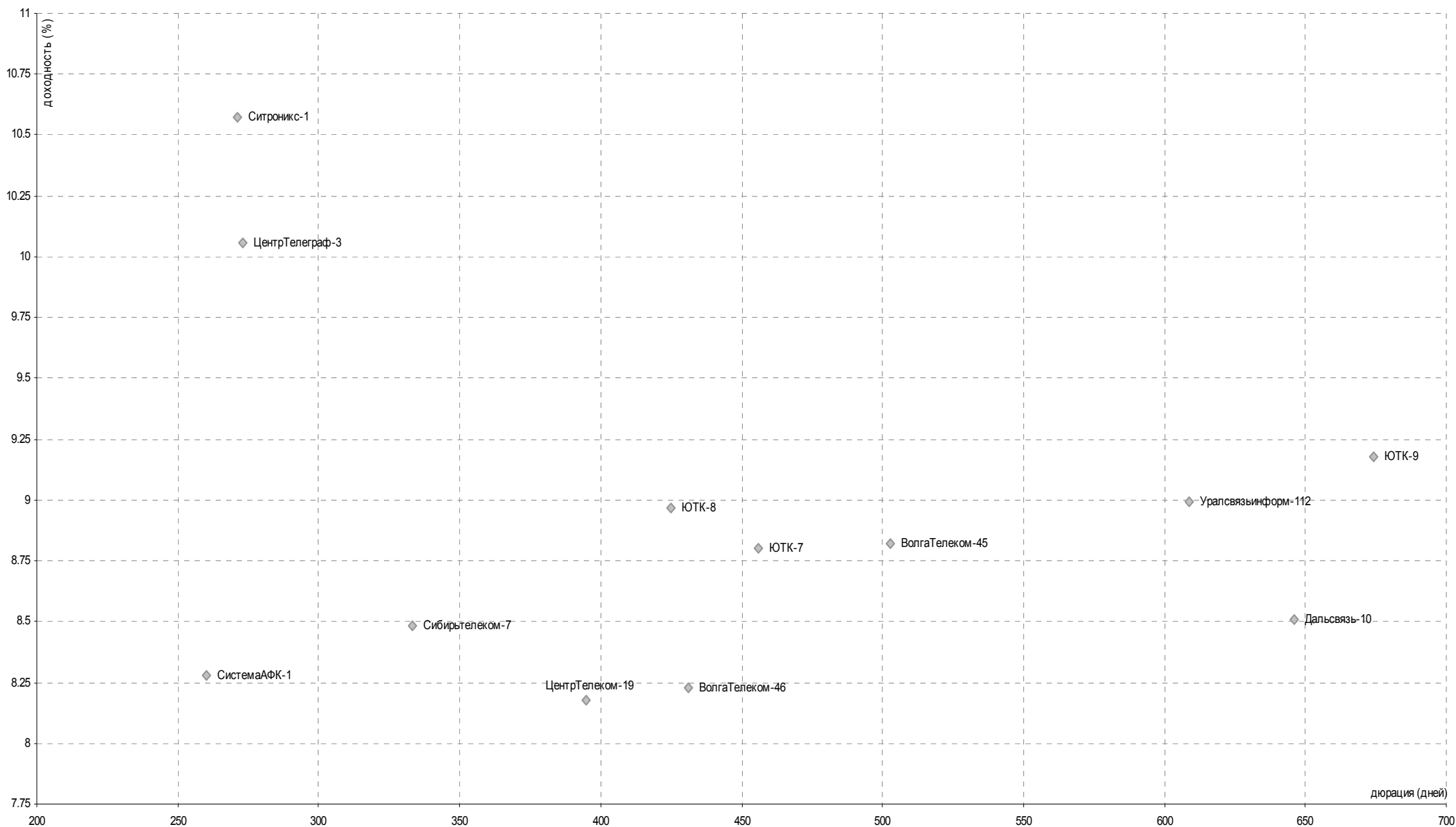
## ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

### Уровни доходностей



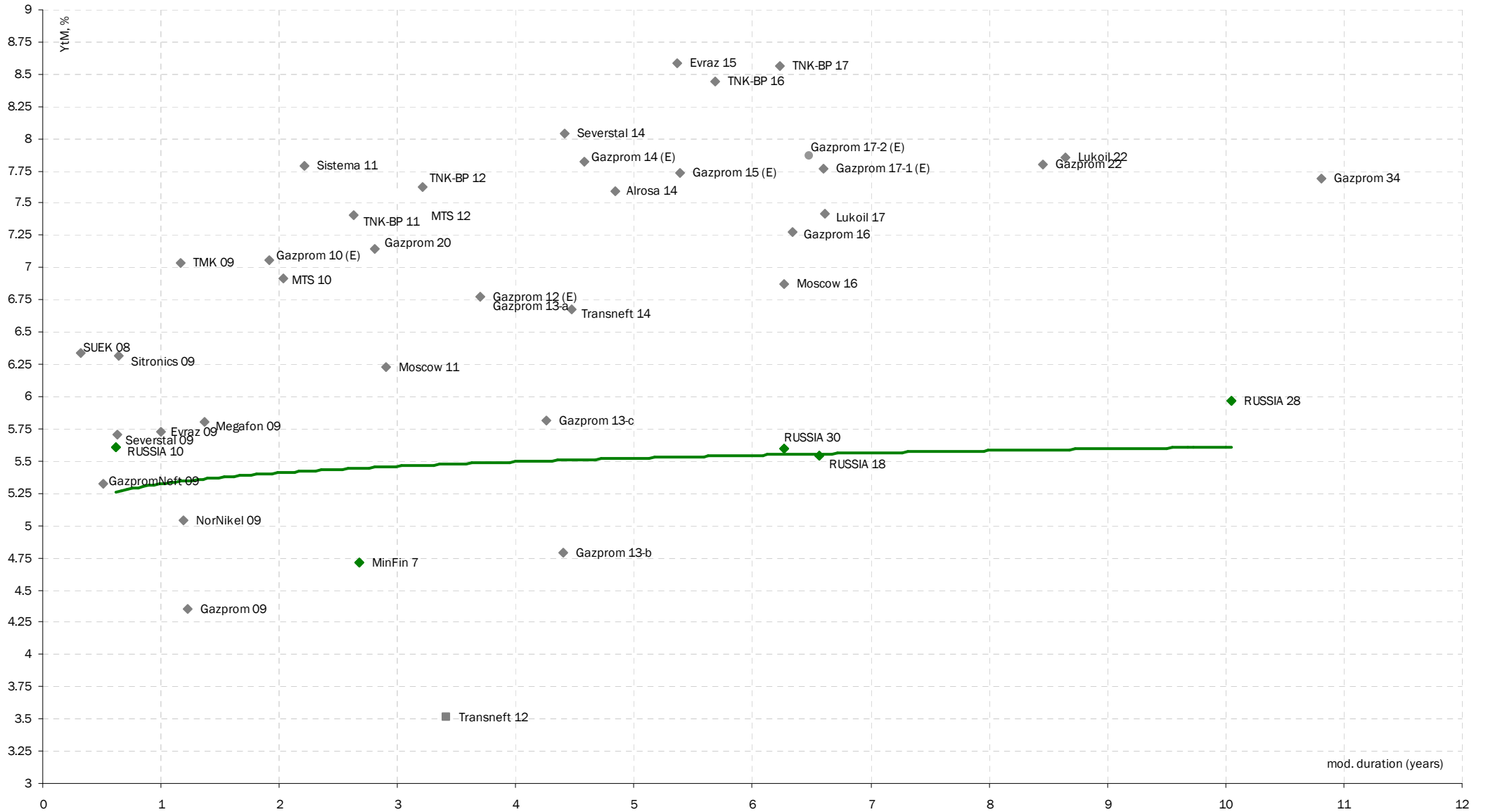
## ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

### Уровни доходностей



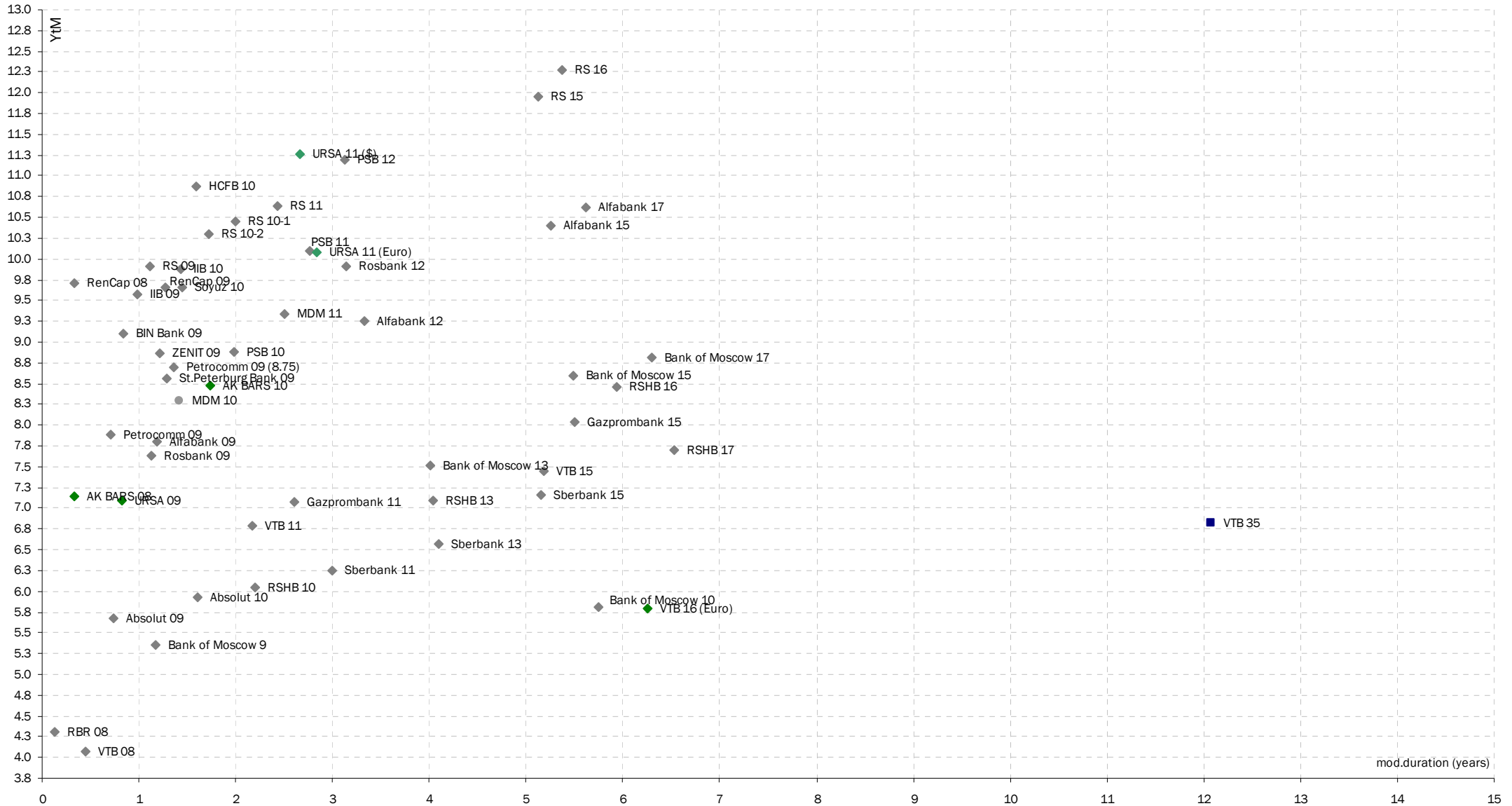
## ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР

### Уровни доходностей



## ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

### Уровни доходностей



## КОТИРОВКИ РОССИЙСКИХ ЕВРООБЛИГАЦИЙ

выпуск	объем эмиссии, млн. \$	мод. дюрация, лет	дата погашения/опциона	ставка купона/ после опциона, % г-х	Рейтинги			Доходность по закрытию, % г-х				Цена закрытия		Относительное изменение цены, %			
					Moody's	S&P	Fitch	сегодня	1 неделя	1 месяц	3 месяца	цена продажи	цена покупки	1 день	1 нед.	1 мес.	3 мес.
RUSSIA 10	2767(1845)	0.62	31.03.2010	8.250	Baa2	BBB+	BBB+	5.606	5.577	5.488	5.327	104.336	104.586	0.000	-0.091	-0.398	-1.086
RUSSIA 18	3 467	6.57	24.07.2018	11.000	Baa2	BBB+	BBB+	5.541	5.527	5.298	5.262	141.682	141.932	0.000	-0.136	-1.860	-2.491
RUSSIA 28	2 500	10.05	24.06.2028/ 24.06.2008	12.750	Baa2	BBB+	BBB+	5.970	5.933	5.862	5.897	178.519	178.769	0.000	-0.388	-1.191	-1.008
RUSSIA 30	2031(2020)	6.27	31.03.2030	7.500	Baa2	BBB+	BBB+	5.591	5.494	5.329	5.311	112.772	113.022	0.000	-0.658	-1.835	-2.159
MinFin 7	1 750	2.67	14.05.2011	3.000	Baa2	BBB+	BBB+	4.714	4.710	4.367	4.508	95.486	95.736	0.000	0.016	-0.830	-0.217
AFK Sistema 11	350	2.21	28.01.2011	8.875	B3	B+	B+	7.788	7.730	7.421	7.558	102.490	102.740	0.000	-0.143	-0.927	-0.768
Aloosa 14	500	4.84	17.11.2014	8.875	Ba2	BB-	BB-	7.586	7.352	7.106	7.379	106.409	106.659	-0.024	-1.168	-2.472	-1.229
Evraz 09	300	1.00	03.08.2009	10.875	Ba3	BB-	BB	5.713	5.722	5.712	5.636	105.378	105.503	-0.026	-0.077	-0.385	-1.208
Evraz 15	750	5.36	10.11.2015	8.250	B2	BB-	BB	8.586	8.493	8.469	8.569	98.180	98.430	-0.011	-0.504	-0.633	-0.048
Gazprom 09	700	1.23	21.10.2009	10.5	A3	BBB	BBB-	4.357	4.218	3.784	4.501	107.766	108.016	0.000	-0.234	-1.174	-1.062
Gazprom 10 (E)	1 000	1.91	27.09.2010	7.8	A3	BBB	BBB-	7.056	6.97	5.852	6.486	101.449	101.699	0.000	-0.181	-2.595	-1.402
Gazprom 12 (E)	1 000	3.74	09.12.2012	4.56	(P)A3	BBB	BBB-	7.134	6.839	6.084	6.984	90.432	90.772	0.000	-1.122	-4.043	-0.130
Gazprom 13-a	1 750	3.70	01.03.2013	9.625	A3	BBB	BBB-	6.774	6.774	5.891	6.584	111.251	111.5009	0.000	-0.361	-3.616	-1.201
Gazprom 13-b	1222(932)	4.40	22.07.2013	4.505	A3	NA	-	4.789	4.75	4.566	4.558	98.733	98.733	-0.016	-0.171	-0.996	-1.028
Gazprom 13-c	646.5(560.1)	4.25	22.07.2013	5.625	A3	BBB-	BBB-	5.809	5.767	5.767	5.652	99.200	99.45	-0.014	-0.176	-0.908	-0.675
Gazprom 14 (E)	780	4.58	25.02.2014	5.03	(P)A3	BBB	BBB-	7.819	7.627	6.657	7.393	87.575	87.8254	0.000	-0.880	-5.520	-1.628
Gazprom 15 (E)	1 000	5.39	01.06.2015	5.875	A3	BBB	BBB-	7.736	7.567	6.955	7.736	90.283	90.7828	0.000	-0.913	-4.297	0.297
Gazprom 16	1 350	6.34	22.11.2016	6.212	(P)A3	BBB	BBB-	7.273	7.113	6.491	7.339	93.411	93.6606	-0.010	-1.019	-5.128	0.579
Gazprom 17-1 (E)	500	6.60	02.11.2017	5.44	(P)A3	BBB	BBB-	7.764	7.71	7.192	8	84.899	85.3991	0.000	-0.355	-3.948	1.942
Gazprom 17-2 (E)	500	6.48	22.03.2017	5.136	(P)A3	BBB	BBB-	7.866	7.727	7.166	7.833	83.168	83.6681	0.000	-0.908	-4.652	0.120
Gazprom 20	1250(1192.2)	2.81	01.02.2020	7.201	-	BBB+	BBB	7.141	7.098	6.853	6.924	100.461	100.7107	-0.031	-0.332	-2.281	-1.732
Gazprom 22	1 300	8.46	07.03.2022	6.51	(P)A3	BBB	BBB-	7.799	7.647	7.084	7.732	89.258	89.5077	-0.030	-1.319	-6.420	-0.475
Gazprom 34	1200	10.81	28.04.2034	8.625	A3	BBB	BBB-	7.689	7.611	7.162	7.367	110.417	110.6666	-0.045	-0.862	-6.067	-3.676
Gazpromneft 09	500	0.52	15.01.2009	10.750	Ba1	BB+	-	5.327	5.08	4.478	4.7	102.895	103.0329	0.000	-0.190	-0.907	-1.673
Lukoil 17	500	6.61	07.06.2017	6.356	(P)Baa2	BBB-	BBB-	7.414	7.221	7.04	7.464	93.165	93.6653	0.000	-1.285	-2.492	0.483
Lukoil 22	500	8.65	07.06.2022	6.656	Baa2	BBB-	BBB-	7.852	7.729	7.522	8.13	89.966	90.466	0.000	-1.072	-2.896	2.512
Megafon 09	375	1.36	10.12.2009	8.000	Ba3	BB	BB+	5.792	5.709	5.584	5.96	103.013	103.221	-0.002	-0.153	-0.467	-0.205
Mirax Group 11	180	2.29	20.03.2011	9.450	-	-	-	10.692	10.61	10.638	10.642	97.101	97.267	0.040	-0.175	-0.048	0.089
Moscow 11	374	6.23	12.10.2011	6.45	Baa1	BBB+	BBB+	6.227	6.207	6.250	5.824	100.607	100.8565	0.606	0.550	0.668	-0.680
Moscow 16	407	6.87	20.10.2016	5.064	Baa1	BBB+	BBB+	6.872	6.771	6.768	6.865	88.792	89.0417	-11.208	-11.853	-11.795	-10.984
MTS 10	400	2.04	14.10.2010	8.375	Ba3	BB-	BB-	6.919	6.807	6.382	6.675	103.016	103.266	-0.029	-0.258	-1.262	-0.859
MTS 12	400	2.98	28.01.2012	8.000	Ba3	BB-	BB-	7.541	7.422	7.066	7.332	101.408	101.658	0.024	-0.373	-1.525	-0.759
Norilsk Nickel 09	500	1.18	30.09.2009	7.125	Baa2	BBB-	BBB-	5.028	5.098	4.883	5.539	102.499	102.624	-0.003	0.047	-0.350	0.244
Severstal 09	325	0.63	24.02.2009	8.625	Ba2	BB-	-	5.706	5.327	4.91	5.471	101.847	102.009	0.000	-0.277	-0.780	-0.854
Severstal 14	375	4.42	19.04.2014	9.250	Ba2	BB-	BB-	8.037	7.851	7.6	7.837	105.521	105.771	0.000	-0.849	-2.069	-1.115
Sitronics 09	200	0.65	02.03.2009	7.875	WR	-	B-	6.311	6.311	6.311	6.311	102.424	102.662	0.000	0.000	0.000	0.000
SUEK 08	175	0.32	24.10.2008	8.625	-	-	-	6.336	6.330	5.974	6.348	100.699	100.780	0.000	-0.027	-0.322	-0.561
TMK 09	300	1.16	29.09.2009	8.500	B1	BB-	-	7.021	6.627	6.384	6.948	101.719	101.899	0.002	-0.496	-0.915	-0.440
TNK-BP 11	500	2.63	18.07.2011	6.875	Baa2	BB+	BBB-	7.396	7.262	6.626	7.474	98.594	98.844	0.027	-0.357	-2.119	0.338
TNK-BP 12	500	3.21	20.03.2012	6.125	Baa2	BB+	BBB-	7.616	7.483	7.033	7.806	95.232	95.4824	0.043	-0.412	-1.856	0.924
TNK-BP 16	1000	5.69	18.07.2016	7.500	Baa2	BB+	BBB-	8.439	8.211	7.962	8.678	94.587	94.8369	-0.008	-1.339	-2.825	1.557
TNK-BP 17	800	6.23	20.03.2017	6.625	Baa2	BB+	BBB-	8.562	8.288	8.288	8.288	88.250	88.5004	-0.006	-1.741	-3.469	1.473
Transneft 12	500	3.41	27.06.2012	6.103	A2	BBB+	-	5.925	5.851	5.641	6.083	100.625	100.736	0.000	-0.263	-1.024	0.561
Transneft 14	1300	4.48	05.03.2014	5.670	A2	BBB+	-	6.672	6.616	6.328	6.944	95.310	95.5595	0.000	-0.259	-1.619	1.492

## КОТИРОВКИ РОССИЙСКИХ ЕВРООБЛИГАЦИЙ (продолжение)

выпуск	объем эмиссии, млн. \$	мод. дюрация, лет	дата погашения/опциона	ставка купона/ после опциона, % г-х	Рейтинги			доходность по закрытию, % г-х				Цена закрытия		Относительное изменение цены, %			
					Moody's	S&P	Fitch	сегодня	1 неделя	1 месяц	3 месяца	цена продажи	цена покупки	1 день	1 нед.	1 мес.	3 мес.
Absolut Bank 09	200	0.74	07.04.2009	8.75	Baa3	-	A-	5.66	5.60	5.34	5.68	102.28	102.40	-0.016	-0.098	-0.513	-0.24
Absolut Bank 10	175	1.60	30.03.2010	8.125	Ba3	-	A-	5.92	5.90	5.80	6.17	105.25	105.67	0.000	-0.072	-0.421	-0.421
AK BARS Bank 08	175	0.33	27.10.2008	8	Ba2	BB-	-	7.17	7.13	6.26	7.78	100.23	100.28	-0.007	-0.031	-0.445	0.122
AK BARS Bank 10	250	1.74	28.06.2010	8.25	Ba2	BB-e	BB-	8.48	8.45	7.84	8.59	99.59	99.84	-0.015	-0.044	-1.183	0.304
Alfabank 08	250	-	02.07.2008	7.75	Ba1	BB	BB-	-9.88	6.50	6.22	6.58	100.25	100.26	0.000	0.225	0.128	-0.009
Alfabank 09	400	1.19	10.10.2009	7.87	Ba1	BB	BB-	7.78	7.55	7.08	8.02	100.09	100.39	0.012	-0.289	-0.912	0.292
Alfabank 12	500	3.33	25.06.2012	8.2	Ba1	BB	BB-	9.25	9.17	8.94	9.76	96.58	97.08	0.038	-0.252	-0.969	1.967
Alfabank 15	225	5.25	09.12.2015/09.12.2010	8.625 / 10.721	Ba2	B+	B+	10.40	10.54	10.37	10.64	97.22	97.47	0.000	0.189	0.123	1.537
Alfabank 17	300	5.62	22.02.2017/22.02.2012	8.635	Ba2	B+	B+	10.63	10.43	10.40	10.62	92.79	93.04	0.000	-0.495	-1.404	0.349
Bank of Moscow 09	250	1.17	28.09.2009	8	A3	-	BBB	5.34	5.02	4.97	5.32	103.15	103.34	-0.007	-0.432	-0.665	-0.618
Bank of Moscow 10	300	5.75	26.11.2010	7.375	A3	NR	BBB	5.81	5.71	5.32	6.11	103.46	103.71	-0.031	-0.253	-1.239	0.392
Bank of Moscow 13	500	4.00	13.05.2013	7.335	A3	-	BBB	7.51	7.18	6.95	7.64	99.28	99.53	0.041	-1.350	-2.339	0.549
Bank of Moscow 15	300	5.49	25.11.2015/25.11.2010	7.5/8.961	Baa1	-	BBB-	8.59	8.48	8.43	8.68	98.88	99.13	0.000	-0.581	-0.847	0.756
Bank of Moscow 17	400	6.30	10.05.2017/10.05.2012	6.807	Baa1	-	BBB-	8.81	8.68	8.52	8.62	91.93	92.18	0.000	-0.818	-1.793	-0.942
Bank Soyuz 10	125	1.44	16.02.2010	9.375	B1	B-	-	9.65	10.01	10.13	11.15	99.57	99.79	0.000	0.535	0.758	2.529
BIN Bank 09	100	0.84	18.05.2009	9.5	-	B-	B-	9.09	9.14	12.82	9.13	100.32	100.44	0.005	0.039	3.261	-0.052
Gazprombank 11	300	2.61	15.06.2011	7.97	Baa1	BB+	BBB-	7.06	6.38	6.41	7.07	102.39	102.64	0.015	-1.816	-1.816	-0.142
Gazprombank 15	1 000	5.50	23.09.2015	6.5	A3	BBB-	BBB	8.04	7.45	6.71	7.50	91.66	91.91	0.000	-3.341	-7.749	-2.931
HCFB 08	275	-	30.06.2008	8.625	Ba3	B	-	-5.82	3.18	5.68	10.04	100.12	100.12	0.000	-0.025	-0.113	0.515
HCFB 10	200	1.59	11.04.2010	9.5	Ba3	B	-	10.87	10.66	9.20	11.82	97.80	97.80	-0.005	-0.319	-2.734	1.931
IIB 09	100	0.98	31.07.2009/31.01.2008	9.5	B1	B+	B	9.56	9.53	9.57	12.70	99.93	100.08	0.013	-0.030	0.031	4.121
IIB 10-1	150	1.59	12.02.2010	9.5	B1	B+	B	9.88	9.93	9.76	11.11	99.43	99.65	-0.010	0.090	-0.145	2.117
MDM Bank 10	425	1.41	25.01.2010	7.765	Ba2e	BB-	BB-	8.29	8.11	7.68	8.70	99.23	99.45	-0.008	-0.259	-0.896	0.805
MDM Bank 11	200	2.51	21.07.2011	9.75	Ba2	B+	BB1	9.34	9.31	9.16	9.58	101.05	101.55	0.000	-0.088	-0.513	0.608
Nomos bank 09	150	0.83	12.05.2009	8.25	Ba3	B+	B+	7.78	7.68	7.60	9.22	100.38	100.58	0.000	-0.089	-0.206	1.389
Nomos bank 10	200	1.43	02.02.2010	8.1875	Ba3	B+	B+	8.60	8.62	8.54	9.98	99.38	99.59	0.000	0.029	-0.059	2.360
Nomos bank 16	125	5.36	20.10.2016/20.10.2011	9.75	B1	B+	B+	11.30	11.27	11.55	12.59	95.72	95.97	0.000	-0.134	1.447	7.070
Petrocommerce 09	225	0.71	27.03.2009	8	Ba3	B+	B+	7.88	7.64	7.47	9.18	100.06	100.24	0.000	-0.180	-0.337	1.152
Petrocommerce 09 (8.75)	425	1.36	17.12.2009	8.75	Ba3	B+	B+	8.68	8.60	8.44	9.50	100.09	100.29	0.013	-0.115	-0.339	1.279
Promsvyazbank 10	200	1.99	04.10.2010	8.75	Ba3	B+	B+	8.88	8.82	8.70	10.78	99.71	99.96	0.000	-0.124	-0.384	4.068
Promsvyazbank 11	225	2.76	20.10.2011	8.75	Ba3	B+	B+	10.09	9.92	9.70	11.20	96.29	96.54	0.031	-0.445	-1.051	3.463
Promsvyazbank 12	200	3.13	23.05.2012	9.625	B1	B-	B-	11.18	10.98	11.33	13.44	95.18	95.43	0.034	-0.598	0.566	7.412
RBR 08	170	0.13	11.08.2008	6.5	Baa2	-	BBB+	4.30	4.58	5.71	5.35	100.25	100.27	-0.435	-0.422	-0.327	-0.607
Renaissance 08	100	0.33	31.10.2008	8	-	BB-	BB-	9.71	9.71	9.71	9.71	98.79	98.96	1.462	1.462	1.462	1.462
Renaissance 09	250	1.27	17.11.2009	8.75	Ba3	BB-	BB-	9.66	9.03	9.87	10.82	98.84	99.15	-0.030	-0.848	0.298	1.852
Rosbank 09	300	1.14	24.09.2009	9.75	Ba2	BB	-	7.62	7.66	7.54	7.87	102.48	102.60	-3.688	-3.688	-3.688	-3.688
Rosbank 12	130	3.15	01.07.2012	9	-	-	-	9.91	9.91	8.81	8.69	100.75	101.25	1.687	1.687	-1.935	-0.004

## КОТИРОВКИ РОССИЙСКИХ ЕВРООБЛИГАЦИЙ (окончание)

выпуск	объем эмиссии, млн. \$	мод. дюрация, лет	дата погашения/опциона	ставка купона/ после опциона, % г-х	Рейтинги			доходность по закрытию, % г-х				Цена закрытия		Относительное изменение цены, %			
					Moody`s	S&P	Fitch	сегодня	1 неделя	1 месяц	3 месяца	цена продажи	цена покупки	1 день	1 нед.	1 мес.	3 мес.
RSHB 10	350	2.20	29.11.2010	6.875	A3	-	BBB+	6.05	5.98	6.01	5.88	101.82	102.07	-1.090	-1.228	-1.233	-1.643
RSHB 13	700	4.04	16.05.2013	7.175	A3	-	BBB+	7.10	7.05	6.76	6.65	100.31	100.56	1.467	1.281	0.096	-0.402
RSHB 16	500	5.93	21.09.2016/21.09.2011	6.97/8.577	Baa1	-	BBB	8.46	8.38	8.25	8.13	95.78	96.03	4.514	4.026	3.329	2.779
RSHB 17	1 250	6.53	15.05.2017	6.299	A3e	-	BBB+	7.69	7.52	7.22	7.40	91.16	91.41	4.822	3.764	1.895	3.113
Rus Standart 09	400	1.12	16.09.2009	6.825	Ba2	B+	BB-	9.91	9.69	9.59	11.24	96.56	96.82	-5.924	-6.142	-6.076	-3.405
Rus Standart 10-1	500	2.00	07.10.2010	7.5	Ba2	B+	BB-	10.44	0.10	9.62	11.58	94.16	94.41	2.481	1.794	0.988	5.438
Rus Standart 10-2	400	1.72	29.06.2010	8.485	Ba2	BB-e	-	10.30	10.07	9.60	11.51	96.79	97.04	-2.798	-0.642	-1.421	2.514
Rus Standart 11	350	2.43	05.05.2011	8.625	Ba2	B+	-	10.63	10.31	9.98	11.73	95.17	95.42	1.712	-1.832	-2.617	2.183
Rus Standart 15	200	5.12	16.12.2015/16.12.2010	8.875/10.375	Ba3	B	-	11.96	11.81	11.61	11.79	89.20	89.45	6.268	5.583	4.717	5.925
Rus Standart 16	200	5.37	01.12.2016/01.12.2011	9.75/11.350	Ba3	B	-	12.27	12.25	11.83	12.46	90.61	90.86	-1.576	-1.683	-3.973	-0.137
Sberbank 11	750	3.00	14.11.2011	5.93	A2	-	BBB+	6.23	6.04	5.47	5.72	99.09	99.34	-9.330	-9.991	-11.928	-11.111
Sberbank 13	500	4.10	15.05.2013	6.48	A2	-	BBB+	6.57	6.33	5.85	6.21	99.63	99.88	-0.560	-1.525	-3.637	-2.113
Sberbank 15	1 000	5.15	11.02.2015/11.02.2010	6.23	A2	-	BBB+	7.17	7.12	6.99	6.98	99.56	99.78	0.074	-0.152	137.829	48.902
St Peterburg Bank 09	125	1.29	25.11.2009	9.501	B1	-	B	8.56	8.29	8.04	9.33	101.22	101.41	-1.669	-2.037	-2.470	-0.678
URSA Bank 09	351	0.83	12.05.2009	9	B1e	-	B	7.09	6.92	6.97	9.80	101.58	101.70	0.000	-0.162	-0.251	2.379
URSA Bank 11 (\$)	130	2.66	30.12.2011	12	B2	-	-	11.26	11.28	12.12	13.18	102.08	102.33	0.000	0.041	2.409	5.414
URSA Bank 11 (Euro)	300	2.84	16.11.2011	8.3	B1e	-	B	10.07	9.80	9.96	11.47	95.02	95.52	0.000	-0.753	-0.218	4.331
VTB 08	550	0.45	11.12.2008	6.875	A2	BBB+	BBB+	4.07	4.77	4.34	5.05	101.23	101.29	-0.018	0.264	-0.095	0.005
VTB 11	450	2.17	12.10.2011	7.5	A2	BBB+	BBB+	6.78	6.66	6.21	6.66	102.08	102.33	0.020	-0.357	-1.754	-0.509
VTB 15	750	5.18	04.02.2015/04.02.2010	6.315/7.815	A2	BBB	BBB	7.45	7.40	7.16	7.14	99.65	99.87	0.000	-0.247	-1.451	-1.422
VTB 16 (Euro)	500	6.25	15.02.2016/15.02.2011	4.25	A2	BBB+	BBB+	5.79	5.73	5.42	5.54	90.70	91.20	0.000	-0.358	-2.291	-1.369
VTB 35	1 000	12.08	30.06.2035/30.06.2015	6.25	A2	BBB+	BBB+	6.82	6.77	6.47	6.86	93.00	93.25	-2.539	-3.228	-7.220	-1.973
ZENIT Bank 09	200	1.22	27.10.2009	8.75	B1	B	B	8.86	8.80	8.73	9.42	99.84	100.09	0.000	-0.083	-0.171	0.808

**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».