

СКОРО

На предстоящей неделе наибольшее внимание будет направлено на итоги размещения РЖД (прайсинг ожидается в понедельник), а также пройдут размещения КБ МИА и ТКБ.

В четверг, 17 июля, Комос Групп планирует разместить дебютные 3-летние облигации на 2 млрд руб. Организаторы ориентируют рынок на доходность в диапазоне 15.03–15.56% годовых к годовому оферте. Основной специализацией Комос групп является сельское хозяйство (птицеводство, свиноводство и предприятия по переработке молока).

Еще один участник «большой тройки» возвращается на рублевый рынок. Компания Вымпелком планирует разместить 5-летний облигационный выпуск объемом 10 млрд руб. во второй половине июля. Ориентир организаторов по доходности составляет 8.94–9.25% годовых к оферте через 1.5 года, что соответствует ставке 1-го купона 8.25–9.25%. Эмитент широко представлен на внешнем рынке публичного долга – в настоящее время там обращается 6 выпусков компании общим объемом \$3.65 млрд. Сопоставимый по дюрации выпуск еврооблигаций Вымпелком-10 торгуется с доходностью 7% к погашению. Рублевая доходность по данному выпуску будет соответствовать 9.0–9.5% годовых к погашению. Напомним также, что недавно, 24 июня, компания МТС разместила аналогичный по объему выпуск рублевых облигаций – ставка купона составила 8.7% годовых. Вследствие очередной волны переоценки в первом эшелоне выпуск торгуется уже ниже номинала с доходностью 8.95% годовых к двулетней оферте. Таким образом, учитывая конъюнктурную премию в размере 40–60 б.п. мы считаем участие в аукционе интересным при доходности выпуска Вымпелкома от 9.5% годовых и выше. Кроме анонсированного выпуска рублевых облигаций, «на очереди» у Вымпелкома находятся два 5-летних выпуска облигаций на 10 и 5 млрд руб. соответственно.

СЕГОДНЯ

Внутренний рынок

В четверг на вторичных торгах мы ожидаем нейтральную динамику движения котировок. Кроме того, состоится оферта по 3-му выпуску АПК ОГО объемом 1.5 млрд руб., доходность которого к концу месяца превысила 19% годовых.

ВЧЕРА

Внешний рынок

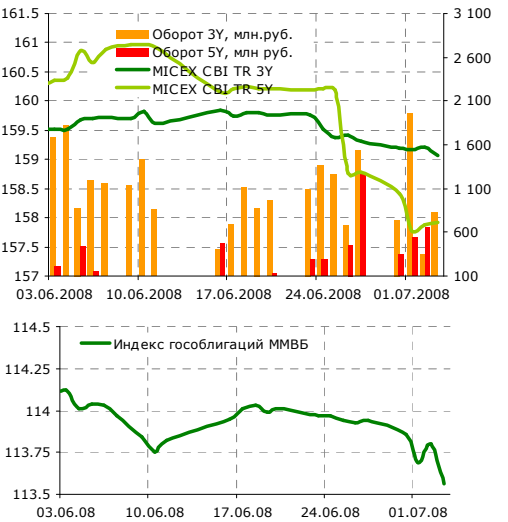
Ожидаемое решение ЕЦБ. Ставка рефинансирования ЕЦБ, как и ожидалось, вчера была повышена на 25 б.п. до 4.25%. По словам Жан-Клода Трише, решение было единогласно.

...без сигналов о дальнейшей политике по ставкам. Выступление председателя ЕЦБ не предоставило никаких сигналов о дальнейшей политике ЕЦБ, скорее всего банк занимает выжидательную позицию на ближайшие месяц-два. По консенсус-опросам до конца года повышения ставки ЕЦБ не ожидается. По оценке Ж.-К.Трише последнее решение позволяет ЕЦБ сохранять доверие населения к банку, поддерживающему стабильность цен. Поэтому вероятность увеличения ставки в ближайшее время совсем невелика, несмотря на то, что по прогнозам инфляция в еврозоне задержится существенно выше ориентира в 2% на протяжении длительного периода.

Ближайшие размещения

25.06.07.07	РЖД, 8	20 млрд руб.
07.07.08	Баренцев Финанс, 1	0.8 млрд руб.
08.07.08	КБ МИА, 5	2 млрд руб.
09.07.08	ОФЗ-46021	5 млрд руб.
10.07.08	Новые инвестиции, 1	0.3 млрд руб.
10.07.08	ТКБ, 3	5 млрд руб.
15.07.08	ВТБ-Лизинг Финанс, 2	10 млрд руб.
17.07.08	Комос Групп, 1	2 млрд руб.

Долговые индексы ММВБ



Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Bid	1 день	Доходность, %
АИЖК 8	91.60	0.35	9.89
АИЖК 9	89.90	0.03	9.98
Газпром А8	98.45	-0.75	7.66
Газпром А9	99.00	0.00	7.59
Московская обл. 7	96.40	-0.60	8.99
Москва 39	102.80	-0.31	7.25
РЖД 07	98.80	0.00	8.03
Россельхозбанк 02	97.24	0.24	9.35
Россельхозбанк 03	98.15	0.22	8.78
ФСК 02	100.55	0.18	8.14
ФСК 05	99.31	0.00	7.87

Государственный сегмент

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25060	100.07	0.04	5.84
ОФЗ 25061	99.55	0.00	6.27
ОФЗ 46002	106.00	-0.08	6.75
ОФЗ 46017	103.51	-0.12	6.57
ОФЗ 46021	96.99	-0.03	6.27
ОФЗ 46018	106.01	-0.06	6.87
ОФЗ 46020	96.77	-0.05	7.30

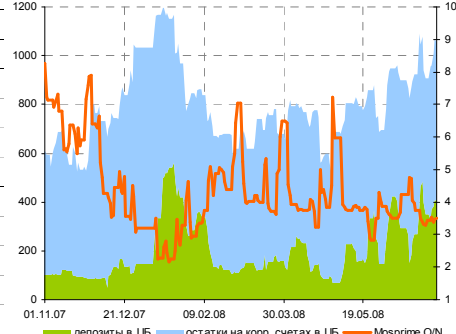
Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 695.47	-0.80	-7.99	3.70
PTC	2 211.73	-1.94	-6.02	7.42
Dow Jones	11 288.54	0.65	-8.89	-10.48
S&P 500	1 262.90	0.11	-8.30	-7.84
NASDAQ	2 245.38	-0.27	-10.30	-5.30

Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	3.15	320.0	-10.00
MOSPRIME 3М, %	5.93	-0.2	-4.66
MOSIBOR 3М, %	6.17	0.0	-3.59
MIBOR 91-180 дней, %	6.74	-0.9	-3.58
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	652.20	-7.1	53.4
Деп. в ЦБ, млрд руб.	431.00	26.1	94.6
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	79.20	32.2	-
Золотовал. резервы, \$ млрд	563.30	-	16.6
Инфляция YoY, %	15.10	-	-

Динамика ликвидности



Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.	
		1 день	1 нед.
UST 2	2.370	-5.1	3.0
UST 10	3.979	1.8	-0.8
UST 30	4.535	3.1	-1.9
Russia 28	6.048	0.6	-0.4
Russia 30	5.702	3.4	0.6
Brazil 34	6.437	-0.9	6.8
China 16	4.38	2.1	30.6
India 36	9.315	-0.6	15.7
Mexico 34	6.328	5.3	12.5
Venezuela 36	10.445	-11.5	-18.3



ЕЦБ не исключает, что цены на нефть и дальше продолжат расти, замедление спроса на нефть пока невелико, но возможно проявляются и факторы со стороны предложения. По нашему мнению, при сохранении цен на нефть на высоком уровне не исключено еще одно повышение ставки до конца года – до 4.5%.

Слабые данные по США. Данные по рынку труда за июнь (снижение количества рабочих мест на 62 тыс.) вместе с пересмотренными данными за май указывают на продолжающуюся слабость рынка труда в США. Еже недельные данные по безработице также увеличились в последнюю неделю июня на 15 тыс. до 404 тыс. заявлений. В текущей фазе экономического цикла такие данные по рынку труда не являются неожиданностью.

Негативная информация поступила и со стороны сектора услуг, вчера, индекс ISM non-manufacturing снизился до 49 пунктов (ниже 50 пунктов означает снижение активности), а ожидалось только небольшое замедление до 51 пункта с 51.7 пункта. С учетом индексов ISM по сектору обрабатывающей промышленности и сектору услуг во 2-м квартале, мы полагаем, что рост ВВП США во 2-м кв. был около 0.5-1% и ожидаем его дальнейшее замедление до конца года, когда эффект налоговых стимулов сойдет на нет.

Казначейские облигации США слабо реагировали на выходящую статистику, бегства в качество не наблюдалось. Продолжилось снижение доходности по двухлетним бумагам в связи с более умеренными ожиданиями изменения ставки ФРС. Мы ожидаем сохранения тенденции к увеличению разницы между UST10 и UST2 до конца месяца.

Внутренний рынок

В четверг, 3 июля, на долговом рынке наблюдалась в целом нейтральная динамика движения котировок. Давление продавцов ослабло. Многие участники рынка, нашли достигнутые ценовые уровни бумаг первого эшелона привлекательными для покупок, что и отразилось на ценовых индексах ММВБ. Индекс CBI TR 3Y по итогам дня показал снижение на 0.08%, а CBI TR 5Y наоборот прирост на 0.03%. Значения индексов составили 159.07 и 157.93 пунктов соответственно. Индекс RGIВ снизился на 0.21% и составил 113.56 пункта. Рублевая ликвидность продолжает расти – общий объем средств на корсчетах и депозитах вырос на 19 млрд руб. и составил 1083.2 млрд руб. Ставки МБК в течение дня не превышали 3.5% годовых. Сальдо операций ЦБ РФ с банковским сектором было положительным, на уровне 79.2 млрд руб.

В корпоративном секторе прошли размещения Банка Петрокоммерц на 3 млрд руб. Ставка купона по выпуску Банка Петрокоммерц составила 9.99% годовых, что соответствует доходности в размере 10.24% к оферте через год. Во время аукциона было подано 50 заявок на 4.7 млрд руб., что позволило эмитенту разместить в середине диапазона (9.75-10.35% годовых). Размещения ООО «Наука-Связь» и выпуск Ярославской области по всей видимости не вызвали интереса со стороны инвесторов из-за высоких кредитных рисков в первом случае и нежелании предоставить премию во втором, т.к. эмитентам удалось реализовать лишь мизерные объемы, 10 и 15 млн руб. соответственно. Купон по выпуску компании Наука-Связь составил 15% годовых, а доходность муниципальных облигаций составила при размещении 9.65% годовых. В госсекторе на аукционе по продаже ОБР было размещено бумаг номинальной стоимостью 1.075 млрд руб. по средне-взвешенной доходности 5.52% годовых.

Очередной дефолт отменяется?.. Компания ГОТЭК сообщила о готовности исполнить свои обязательства по выкупу бумаг с 4 июля 2008 г., которые не были выполнены в установленном порядке в ходе оферты в понедельник, 23 июня 2008 г. Согласно официальному пресс-релизу выкуп облигаций будет происходить в несколько этапов: в четверг, 4 июля, будут погашены бумаги в объеме 525 млн руб., остальной же объем (975 млн руб.), будет приобретаться эмитентом позже в установленные законодательством сроки, т.е. в течение 30 дней с момента неисполнения оферты. На наш взгляд, необходимые средства компания может найти либо благодаря перекредитованию в одном из банков, либо от продажи части бизнеса стратегическому инвестору (возможно и конкуренту).

«Готовь сани летом» или эмитенты в преддверии оферт ...

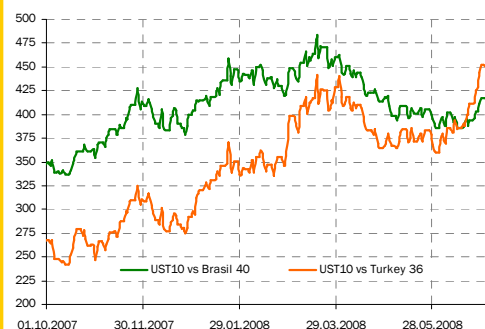
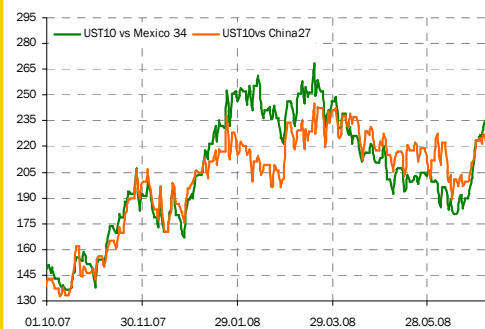
Повышают привлекательность обращающихся выпусков. В рамках подготовки к предстоящей 18 июля оферте компания Агрохолдинг повысила ставки 9-12 купонов дебютного выпуска на 1 млрд руб. до 16% годовых, с 12.75% годовых. В настоящее время выпуск торгуется с доходностью 16-17% годовых к оферте – таким образом, новая купонная ставка лишь выравнивает существующее положение вещей. Ликвидность выпуска является типичной для представителей данного эшелона, т.е. оставляет желать лучшего. На наш взгляд, существенная часть держателей облигаций, напуганная прошедшей волной технических дефолтов, все таки предпочтет воспользоваться офертой. Тем не менее, не исключено, что в дальнейшем эмитент попытается вернуть выкупленный объем во вторичное обращение.

Привлекают кредиты для погашения своих публичных обязательств. Компания Магнолия, работающая в сегменте продуктового ритейла, привлекла кредит в размере своего облигационного выпуска (1 млрд руб.) у Судостроительного банка сроком до 30 мая 2009 года. В четверг, 24 июля, у компании намечена оферта по дебютному облигационному выпуску. Вне всяких сомнений данные действия эмитента говорят о его подготовке к прохождению грядущей оферты и, судя по всему, деньги в необходимый момент у компании будут.

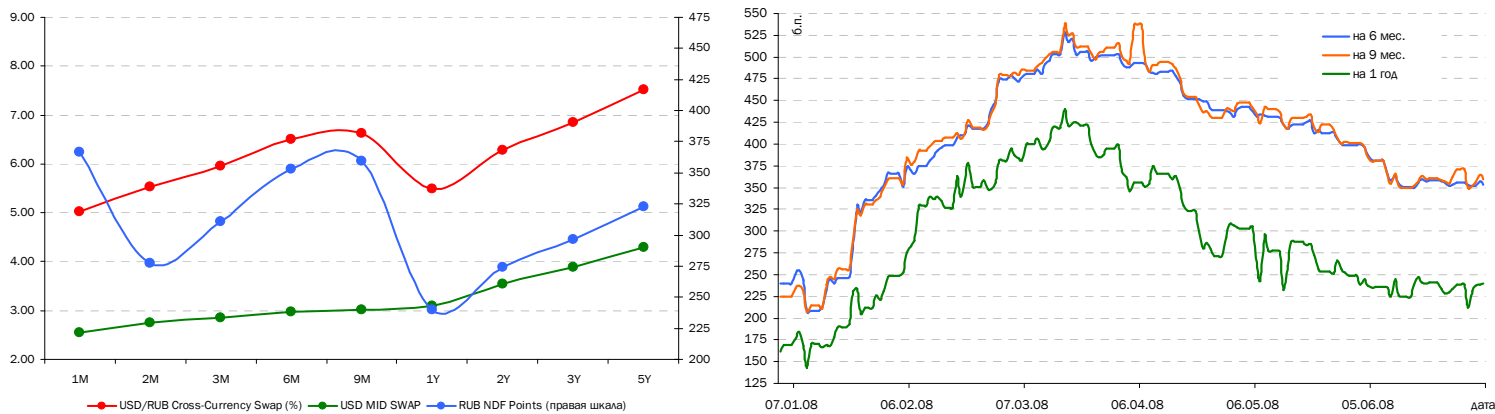
Вкратце:

- Fitch присвоило рейтинг «BBB+(rus)» выпуску облигаций банка Зенит объемом 5 млрд руб.
- Fitch присвоило долгосрочный рейтинг «BB» 5-летнему выпуску евробондов Альфа-банка объемом 400 млн с доходностью 9.25% годовых.
- Марийский НПЗ-Финанс приобрело бумаги в рамках оферты в объеме 0.33 млрд. руб или почти 22% от общего объема выпуска.
- Золото Селигдара приобрело облигаций в объеме 0.26 млрд руб. или 53% от объема выпуска.
- Аптечная сеть 36.6 приобрела у инвесторов в рамках оферты бумаг номинальной стоимостью 2.8 млрд руб., что составило 93.3% от общего объема выпуска.

Ключевые спреды

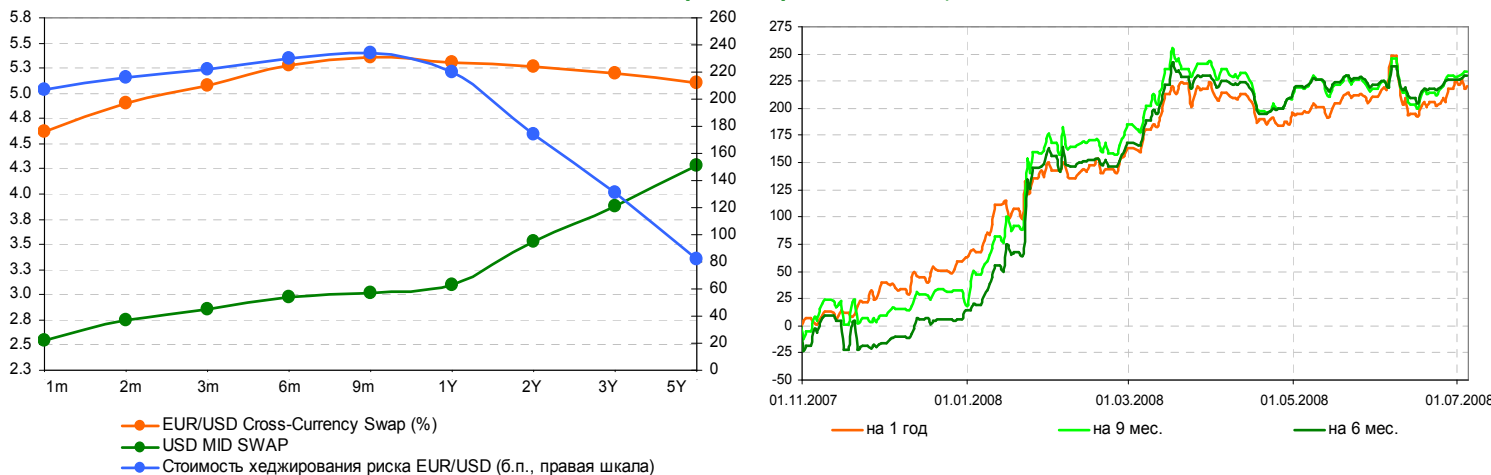


Стоимость хеджирования рублевого риска, б.п.



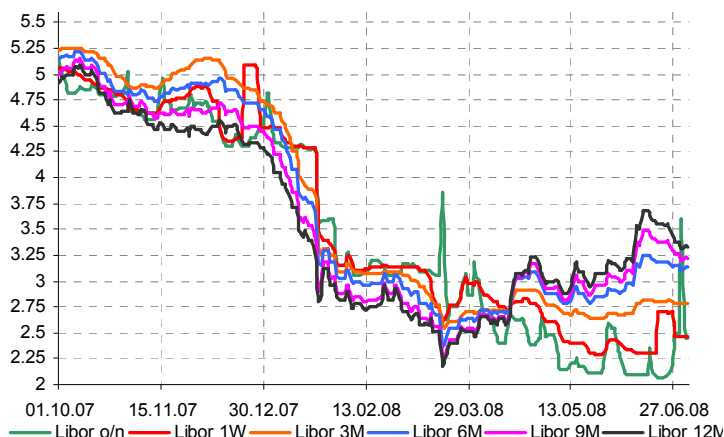
Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
USD/RUB Cross-Currency Swap (%)	5.03	5.52	5.96	6.51	6.62	5.50	6.28	6.85	7.52
USD MID SWAP	2.54	2.75	2.85	2.98	3.02	3.10	3.53	3.89	4.28
Стоимость хеджирования рублевого риска (б.п.)	249.12	277.54	310.87	353.10	359.69	240.10	274.30	296.20	323.10

Стоимость хеджирования риска EUR/USD, б.п.



Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
EUR/USD Cross-Currency Swap (%)	4.61	4.91	5.08	5.28	5.36	5.30	5.27	5.19	5.10
USD MID SWAP	2.54	2.75	2.85	2.98	3.02	3.10	3.52	3.88	4.28
Стоимость хеджирования риска EUR/USD (б.п.)	207.08	215.80	222.31	229.83	233.88	220.50	174.10	130.75	81.90

Динамика ставок Libor



	Сегодня	Изменения, %				
		1 нед.	1 м.	3 м.	6 м.	1 год
Libor o/n	2.44	-2.2	10.2	-7.9	-43.7	-54.0
Libor 1 week	2.46	-0.5	3.1	-14.1	-45.1	-53.8
Libor 3M	2.79	0.0	4.5	2.3	-39.6	-47.9
Libor 6M	3.13	-0.8	8.3	15.1	-29.9	-41.9
Libor 9M	3.22	-1.4	7.3	20.2	-23.9	-40.5
Libor 12M	3.33	-1.6	7.3	24.8	-18.0	-38.6

РОССИЙСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КАЛЕНДАРЬ

Даты погашения и оферты:

Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие	Дата	Выпуск	Объем выпуска, млрд руб.	Действие
26.06.2008	РИГрупп-1	1.2	Оферта	11.09.2008	ТАИФ-Финанс-1	4.0	Оферта
28.06.2008	Аркада АПК-1	0.48	Погашение	11.09.2008	ВТО Экронпродукт-1	1.2	Оферта
30.06.2008	Абсолют Банк-2	1	Погашение	15.09.2008	Магадан-31001	0.45	Погашение
01.07.2008	ЮСКК-1	0.6	Погашение	16.09.2008	КМПО-Финанс-1	1.0	Оферта
02.07.2008	РосинтерРесторантс-2	0.4	Оферта	17.09.2008	КИТ Финанс-2	2.0	Оферта
03.07.2008	Промтрактор-Финанс-1	1.5	Оферта	18.09.2008	Сибирьтелеком-6	2.0	Оферта
03.07.2008	УБРИР-финанс-2	1.0	Оферта	18.09.2008	ХКФБанк-3	3.0	Оферта
03.07.2008	Аптечная сеть 36.6-1	3.0	Оферта	18.09.2008	ТК Финанс-1	1.0	Погашение
04.07.2008	ОГО АгроКомп-3	1.5	Оферта	18.09.2008	Главстрой-Финанс-2	4.0	Оферта
08.07.2008	Перекресток ТД-1	1.5	Погашение	18.09.2008	Карусель Финанс-1	3.0	Оферта
08.07.2008	Нижне-Ленское-Инвест-1	0.4	Погашение	19.09.2008	Очаково-2	1.1	Погашение
08.07.2008	Криогенмаш-2	0.5	Погашение	19.09.2008	Камаз-Финанс-2	1.5	Оферта
08.07.2008	Макромир-Финанс-2	1.5	Оферта	21.09.2008	РусАлюм-Финансы-3	6.0	Погашение
10.07.2008	ММК-Трансфинанс-1	0.7	Погашение	23.09.2008	Автобан-Инвест-1	0.3	Погашение
10.07.2008	Дикая Орхидея-1	1.0	Оферта	23.09.2008	Экспобанк-1	1.0	Оферта
10.07.2008	РосТ-Лайн-1	1.0	Оферта	24.09.2008	АвтоВАЗ-1-боб	1.0	Оферта
11.07.2008	ЭМАльянс-Финанс-1	2.0	Оферта	24.09.2008	Элемент Лизинг-1	0.6	Оферта
15.07.2008	Кора УК-1	1.0	Оферта	24.09.2008	КировскийЗд-1	1.5	Оферта
15.07.2008	Миэль-Финанс-1	1.5	Оферта	25.09.2008	Арсенал-Финанс-2	0.3	Погашение
16.07.2008	Банк ВТБ-6	15.0	Оферта	25.09.2008	НОК-2	0.4	Оферта
17.07.2008	Волгоград-31001	0.45	Погашение	27.09.2008	Тамбовская Обл-31001	0.40	Погашение
18.07.2008	Агрохолдинг-Финанс-1	1.0	Оферта	30.09.2008	СМАРС-3	1.0	Оферта
18.07.2008	Арктел-Инвест-1	0.1	Оферта	30.09.2008	УралвагонзаводФинанс-1	2.0	Погашение
19.07.2008	Русагро ГК-1	1.0	Погашение	30.09.2008	Севкабель-Финанс-3	1.5	Оферта
19.07.2008	Россия АБ-1	1.5	Оферта	01.10.2008	АльфаФинанс-2	0.2	Погашение
22.07.2008	Пермский МоторЗд-1	1.2	Оферта	01.10.2008	АСПЭК-1	1.5	Оферта
22.07.2008	ГородскойСупермаркет-1	1.0	Оферта	01.10.2008	КрасноярскийКрай-34003	1.50	Погашение
23.07.2008	ЦУНЛенСпецСМУ-2	1.5	Оферта	02.10.2008	ЕПК-1	1.0	Погашение
24.07.2008	Магнолия МПМ-1	1.0	Оферта	02.10.2008	Разгуляй-Финанс-1	2.0	Погашение
25.07.2008	Уралхимпласт-2	0.5	Оферта	02.10.2008	МДМ-3	6.0	Оферта
29.07.2008	Держава-Финанс-1	1.0	Оферта	02.10.2008	Северная Казна Банк-1	1.0	Оферта
30.07.2008	Имплозия-Финанс-1	0.3	Погашение	02.10.2008	Холидей Финанс-1	1.5	Оферта
31.07.2008	ИнтехБанк КБ ООО-1	0.5	Оферта	02.10.2008	Аркада АПК-3	1.2	Оферта
02.08.2008	Марта Финанс-3	2.0	Оферта	02.10.2008	Русские Масла-2	1.0	Оферта
03.08.2008	ЯНАО-24001	1.80	Погашение	03.10.2008	Автовазбанк-1	0.8	Оферта
05.08.2008	М.О.Р.Е.-Плаза-1	1.0	Оферта	04.10.2008	Банк Зенит-4	3.0	Оферта
06.08.2008	КредитЕвропа-1	3.5	Оферта	05.10.2008	Брянск-25002	0.30	Погашение
07.08.2008	Комплекс Финанс-1	1.0	Оферта	08.10.2008	Волгабурмаш-1	0.6	Погашение
07.08.2008	Арсенал МЗ-3	0.3	Оферта	08.10.2008	ВТБ 24-1	6.0	Оферта
07.08.2008	Мираторг Финанс-1	2.5	Оферта	08.10.2008	РСХБ-4	10.0	Оферта
09.08.2008	МИА-2	1.0	Погашение	09.10.2008	Лаверна-1	1.0	Оферта
11.08.2008	РК-Газсетьсервис-2	1.0	Оферта	14.10.2008	Инвесторбанк-2	0.4	Погашение
11.08.2008	ПрестижЭксСервис-1	0.1	Оферта	14.10.2008	ФинансКомпания НЧ-1	1.0	Оферта
12.08.2008	ТрансТехСервис-1	1.0	Оферта	15.10.2008	ХКФБанк-4	3.0	Оферта
13.08.2008	АвтоВАЗ-2	3.0	Погашение	16.10.2008	Глобус-Лизинг-Финанс-3	0.5	Погашение
15.08.2008	НМЗ-1	1.2	Оферта	16.10.2008	Единая Европа-1	1.2	Оферта
15.08.2008	ТрансФин-М-2	1.5	Оферта	16.10.2008	Мосмарт Финанс-1	2.0	Оферта
19.08.2008	Миракс Групп-1	1.0	Погашение	17.10.2008	РусСтандарт-8	5.0	Оферта
19.08.2008	Москоммерцбанк-2	3.0	Оферта	17.10.2008	Юниаструм банк-2	1.5	Оферта
20.08.2008	Копейка ТД-3	4.0	Оферта	18.10.2008	Красноярск-31005	1.00	Погашение
21.08.2008	Мкапитал-1	1.5	Оферта	20.10.2008	ПФПГ-Финанс-1	1.1	Оферта
22.08.2008	АЛПИ-Инвест-1	1.5	Оферта	21.10.2008	ТКС Банк-1	1.0	Оферта
22.08.2008	РусьБанк-2	2.0	Оферта	21.10.2008	Виват-финанс-1	1.0	Оферта
27.08.2008	Радионет-1	0.6	Оферта	22.10.2008	Синергия-1	1.0	Оферта
30.08.2008	Севкабель-Финанс-2	1.0	Оферта	22.10.2008	КД авиа-Финансы-1	1.0	Оферта
01.09.2008	Удмуртнефтепродукт-1	1.5	Погашение	23.10.2008	Акибанк-1	0.6	Оферта
01.09.2008	МИК Краснодар-1	0.5	Оферта	23.10.2008	Группа Джей Эф Си-1	2.0	Оферта
02.09.2008	Белгранкорм-1	0.7	Оферта	23.10.2008	Белазкомплект плюс-1	0.5	Оферта
02.09.2008	ЦентрТелеком-20	3.0	Оферта	23.10.2008	Пивдом-1	1.0	Оферта
02.09.2008	МИАН-Девелопмент-1	2.0	Оферта	23.10.2008	Томск-Инвест-1	0.5	Оферта
02.09.2008	СЗЛК-Финанс-1	1.0	Оферта	23.10.2008	Иркутская Обл-31002	0.54	Погашение
02.09.2008	Ренессанс Капитал КБ-1	2.0	Оферта	24.10.2008	Банана-Мама-1	1.0	Оферта
03.09.2008	Медведь-Финанс-1	0.8	Оферта	26.10.2008	РМБ-1	1.0	Оферта
10.09.2008	ЛОМО-3	1.0	Оферта	27.10.2008	Славинвестбанк-2	0.9	Погашение
11.09.2008	РусСтандарт-5	5.0	Оферта	31.10.2008	Нордтекс-1	1.0	Погашение

МИРОВЫЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ

(окончание на стр. 6)

США	Сентябрь 2007	Декабрь 2007	Март 2008
ВВП, % годовых квартал к кварталу	4.9	0.6	1
	Февраль 2008	Март 2008	Апрель 2008
Торговый баланс, \$ млрд	-60.573	-56.491	-60.901
Дефлятор затрат на личное потребление, % год к году	3.3	3.2	3.1
Дефлятор затрат на личное потребление (базовый), % год к году	2.1	2.1	2.1
	Март 2008	Апрель 2008	Май 2008
Безработица, %	5	5.5	5.5
Индекс потребительских цен, % год к году	4	3.9	4.2
Индекс потребительских цен (базовый), % год к году	2.4	2.3	2.3
Индекс цен производителей, % год к году	6.9	6.5	7.2
Индекс цен производителей (базовый), % год к году	2.7	3	3
Заказы на товары длительного пользования, % год к году	-0.2	-1	0
Цены на импорт, % год к году	15.1	16.3	17.8
Розничные продажи, % год к году	0.5	0.4	1
Продажи домов на вторичном рынке, млн ед.	4.94	4.89	4.99
Продажи новых домов, млн ед.	0.501	0.525	0.512
Индекс ISM (в промышленности)	48.6	49.6	50.2
Индекс ISM (непромышленный сектор)	50.9	53.6	49.9
	Апрель 2008	Май 2008	Июнь 2008
Потребительское доверие, б.п.	62.8	58.1	50.4
	13 июн 08	20 июн 08	27 июн 08
Обращение за пособием, тыс.чел.	384	388	404
Индекс МВА, обращения за ипотекой (%)	-8.7	-9.3	3.6
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	7.2	7.2	7.2
Индекс цен производителей, год к году	5.8	6.2	7.1
Розничные продажи	-2.3	-3	0.2
Индекс промышленных заказов, % год к году	9.5	-3.6	11.9
	Март 2008	Апрель 2008	Май 2008
Индекс потребительских цен, год к году	3.6	3.3	3.7
Индекс потребительских цен (базовый), год к году	2	1.6	1.7
Индикатор делового климата	0.43	0.58	0.14
Индекс доверия потребителей	-12.4	-14.6	-16.7
ФРГ	Сентябрь 2007	Декабрь 2007	Март 2008
ВВП ФРГ, % год к году	2.5	1.8	2.6
Личное потребление, %	0.3	-0.8	0.3
	Март 2008	Апрель 2008	Май 2008
Безработица, %	7.4	7.4	7.4
Индекс розничных цен, % год к году	2.6	3.1	3.4
Цены производителей, % год к году	4.2	5.2	6
Цены на импорт, % год к году	5.7	5.7	7.9
	Март 2008	Апрель 2008	Май 2008
розничные продажи, % год к году	-7	-0.2	0.7
Франция	Сентябрь 2007	Декабрь 2007	Март 2008
ВВП Франции, % год к году	2.4	2.2	2
	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
	Март 2008	Апрель 2008	Май 2008
Цены производителей, % год к году	5.3	5.6	6.7
Великобритания	Сентябрь 2007	Декабрь 2007	Март 2008
ВВП Великобритании, % год к году	3.1	2.8	2.3
	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, %	3.8	4	4
Индекс потребительских цен, % год к году	1.2	0.8	1.3
Индекс потребительских цен (базовый)	1.2	0.9	1.5
Розничная торговля, % год к году	1	0.1	0.2
Промышленное производство, % год к году	-0.7	1.9	1.2
	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	1.863	0.0	53.0	53.0	46.4
T-Bill 3M	1.843	-1.0	12.2	12.2	31.1
T-Bill 6M	2.090	0.0	-	-	-
UST-2	2.053	0.0	-3.7	3.5	33.8
UST-3	2.825	0.0	-12.4	-2.4	74.2
UST-5	3.279	0.0	-7.2	-	-
UST-10	3.819	0.0	-0.5	-1.2	51.3
UST-30	4.584	0.0	1.6	-12.6	28.0
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
EONIA	3.938	1.3	23.2	-6.3	-0.4
EURONIA	3.885	0.3	18.38	-9.7	4.39
EURIBOR 1M	4.464	1.7	2.9	0.4	11.6
EURIBOR 3M	4.966	1.0	1.9	10.2	22.5
EURIBOR 6M	5.165	1.2	3.7	23.1	42.0
EURIBOR 9M	5.282	0.8	3.4	25.8	53.2
EURIBOR 12M	5.432	1.5	5.0	32.5	68.1
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Bunds 2Y	4.445	-18.8	0.2	10.9	95.9
Bunds 5Y	4.531	-15.0	4.5	27.8	86.3
Bunds 10Y	4.556	-9.7	3.3	17.2	61.0
Bunds 30Y	4.801	-5.1	-0.5	-1.0	27.5
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
France 2Yr	4.561	-18.9	-0.9	15.0	86.7
France 3Yr	4.600	-17.7	1.3	26.9	90.5
France 5Yr	4.669	-16.1	1.8	29.2	83.1
France 10Yr	4.741	-9.3	2.9	16.9	60.4
France 30Yr	4.914	-5.4	-1.8	-1.4	28.9
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
UK Gilts 2Yr	4.995	-8.6	-3.6	7.3	78.6
UK Gilts 3Yr	5.057	-10.5	-8.4	14.2	108.2
UK Gilts 5Yr	5.025	-10.0	-6.2	18.9	100.5
UK Gilts 10Yr	5.004	-10.5	-1.4	12.5	68.4
UK Gilts 30Yr	4.708	-4.7	3.4	6.4	25.7
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Japan 2Yr	0.740	-1.4	0.4	-4.8	17.0
Japan 3Yr	0.808	-1.8	2.3	-7.4	23.4
Japan 5Yr	1.165	-2.2	5.2	-12.6	38.5
Japan 10Yr	1.585	-3.5	2.2	-15.2	33.1
Japan 30Yr	2.410	-4.0	-2.9	-17.5	2.0

МИРОВЫЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ

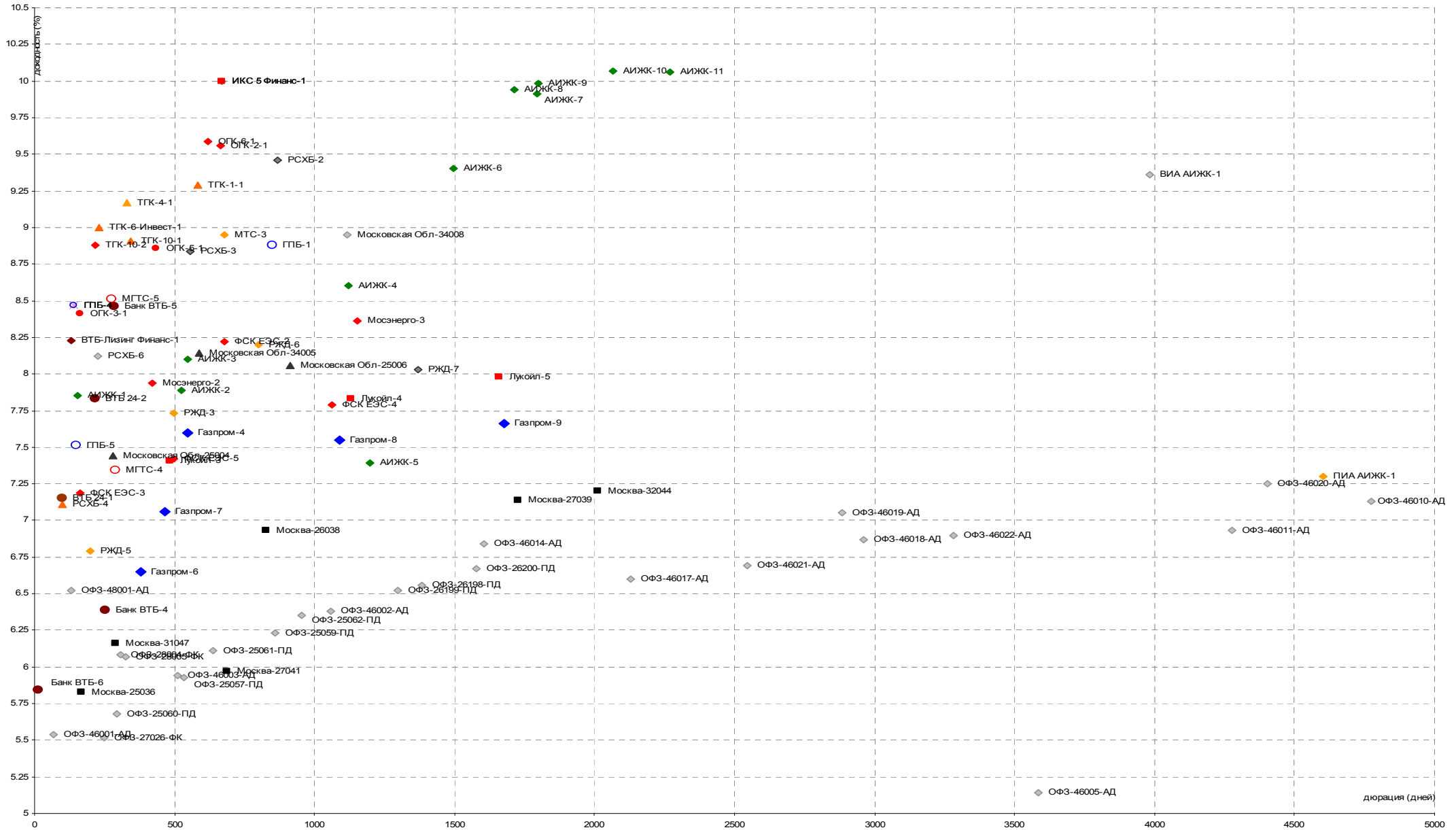
(начало на стр. 5)

КНР	Сентябрь 2007	Декабрь 2007	Март 2008
ВВП, % годовых год к году	11.5	11.2	10.6
	Январь 2008	Февраль 2008	Март 2008
Золотовалютные резервы, \$ млрд	1589.81	1647.13	1682.18
	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	14.564	16.589	15.487
	13.06.2008	20.06.2008	27.06.2008
Золотовалютные резервы, \$ млрд	546.8	554.7	563.3
	Ноябрь 2007	Декабрь 2007	Январь 2008
Стабилизационный фонда, руб. млрд	3517.05	3849.11	3851.8
Безработица, %	6.4	6.6	6.4
Промышленное пр-во, % год к году	6.5	9.2	6.7
Цены производителей, % год к году	27.4	27.4	25.1
Розничные продажи, % год к году	15.8	13.9	14.6
	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
	Март 2008	Апрель 2008	Май 2008
Торговый баланс, \$ млн	801	864	1001
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	6.9	22.8	4.2
Бразилия	Сентябрь 2007	Декабрь 2007	Март 2008
ВВП, % годовых год к году	5.58	6.21	5.84
	Март 2008	Апрель 2008	Май 2008
Чистый долг в % от ВВП	41.1	41	40.8
Торговый баланс, \$ млрд	1.744	4.077	2.719
Иностранные инвестиции, \$ млрд	3.083	3.872	1.313
Безработица, %	8.6	8.5	7.9
Индекс розничных цен, % год к году	0.54	1.23	0.96
	Февраль 2008	Март 2008	Апрель 2008
Розничные продажи, год к году	12.8	11	8.7
Мексика	Сентябрь 2007	Декабрь 2007	Март 2008
ВВП, % годовых год к году	3.4	4.2	2.6
	Март 2008	Апрель 2008	Май 2008
Торговый баланс, \$ млрд	1.2812	-1.1055	-0.0609
Безработица, %	3.78	3.61	3.24
Потребительские цены, % год к году	4.25	4.55	4.95
Потребительское доверие	97.8	94.2	90.7
	Февраль 2008	Март 2008	Апрель 2008
Промышленное пр-во, % год к году	6.01	-4.95	5.47
Турция	Март 2007	Июнь 2007	Сентябрь 2007
ВВП, % годовых год к году	6.8	4.1	1.5
	Март 2008	Апрель 2008	Май 2008
Торговый баланс, \$ млрд	-5.4	-6.5	-6.8
	Январь 2008	Февраль 2008	Март 2008
Безработица, %	11.3	11.6	10.7
	Март 2008	Апрель 2008	Май 2008
Потребительское доверие	81.96	76.24	75.36
Потребительские цены, % год к году	9.66	10.74	10.61
Цены производителей, % год к году	14.56	16.53	17.03
Туризм, % год к году	18.7	8.4	20.2
Казахстан	Декабрь 2007		
ВВП, % годовых год к году	8.5	-	
	Март 2008	Апрель 2008	Май 2008
Золотовалютные резервы, \$ млрд	19.3	20.7	21.5
Индекс розничных цен, % год к году	19.1	19.5	20
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	3.512	-15.0	195.4	100.4	12.4
China 9	3.683	-5.4	-10.2	22.4	80.0
China 11	4.143	-6.1	-10.4	28.1	72.2
China 13	4.706	-2.7	-7.5	18.5	27.1
China 27	6.211	-2.3	0.8	6.0	36.6
Russia 10	5.610	0.1	-2.5	7.2	45.3
Russia 18	5.701	3.0	-0.2	27.0	44.5
Russia 28	6.048	0.6	-0.4	13.7	15.0
Russia 30	5.702	3.4	0.6	26.1	40.1
Brazil 10	4.225	-4.0	-12.8	35.3	49.9
Brazil 15	5.494	-0.6	4.0	57.3	15.5
Brazil 20	5.990	0.5	2.9	60.5	1.2
Brazil 28	12.746	5.7	63.2	136.5	152.9
Brazil 34	6.437	-0.9	6.8	50.8	-4.6
Brazil 40	8.175	0.1	3.0	28.5	19.3
Mexico 13	4.957	0.5	-1.3	43.8	79.4
Mexico 16	5.391	-1.9	2.3	32.2	62.6
Mexico 19	5.666	3.5	11.6	34.5	55.4
Mexico 26	5.831	1.8	7.9	22.7	36.5
Mexico 34	6.328	5.3	12.5	45.3	46.7
Turkey 13	7.099	5.5	8.6	96.0	138.8
Turkey 18	7.881	3.8	9.4	91.7	112.4
Turkey 20	8.033	3.1	11.5	99.4	106.0
Turkey 25	8.298	2.8	14.2	92.7	102.0
Turkey 34	8.477	1.2	7.9	83.8	88.3
Turkey 36	8.565	3.3	7.2	84.7	90.9
Ukraine 9	5.876	-3.3	15.7	75.0	93.9
Ukraine 11	7.518	4.8	5.6	139.4	207.2
Ukraine 12	8.070	2.9	42.6	158.7	216.3
Ukraine 13	8.240	3.9	12.6	153.8	216.0
Ukraine 16	8.565	8.9	-1.8	137.8	193.1

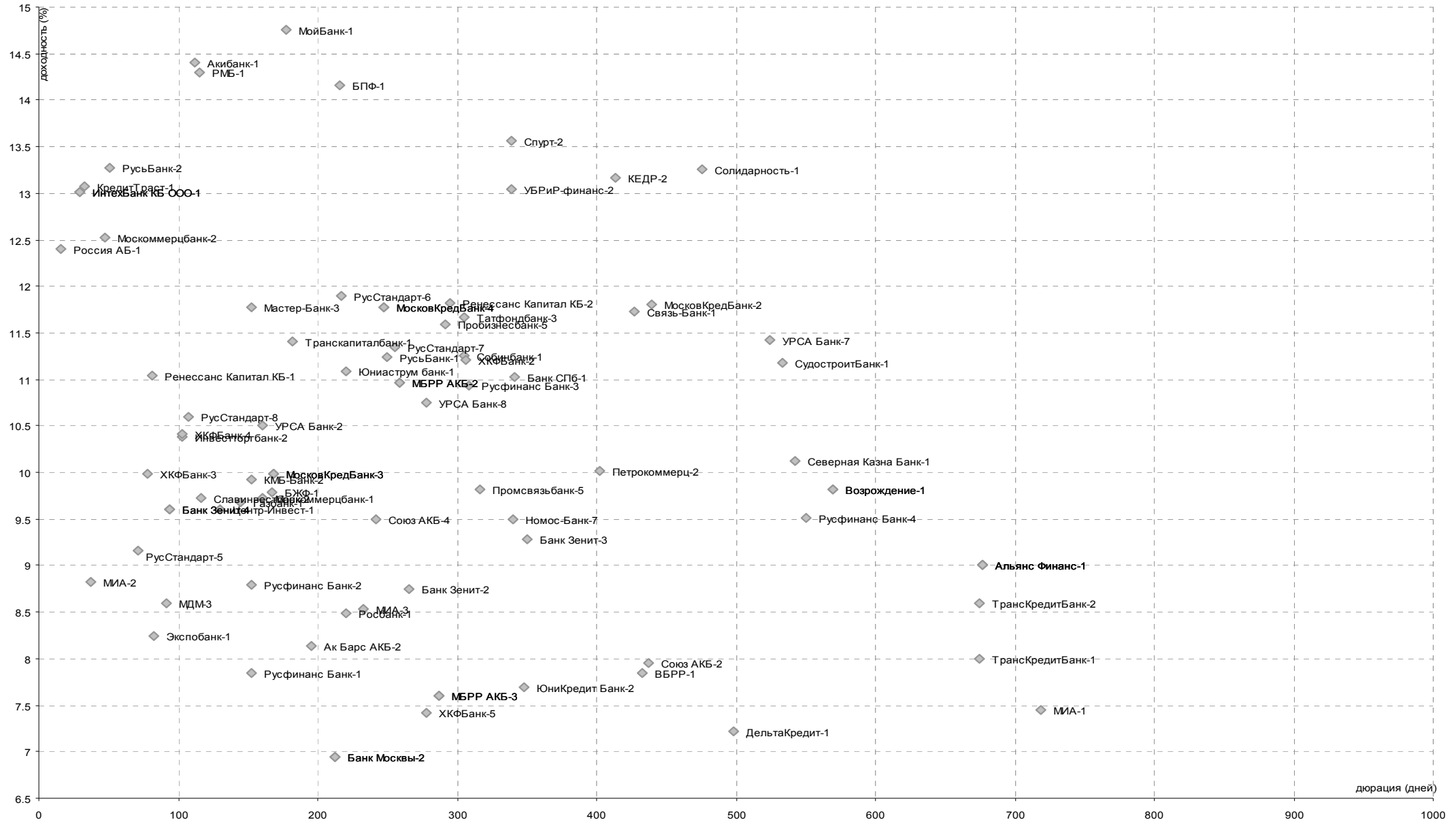
BLUE CHIPS

Уровни доходностей



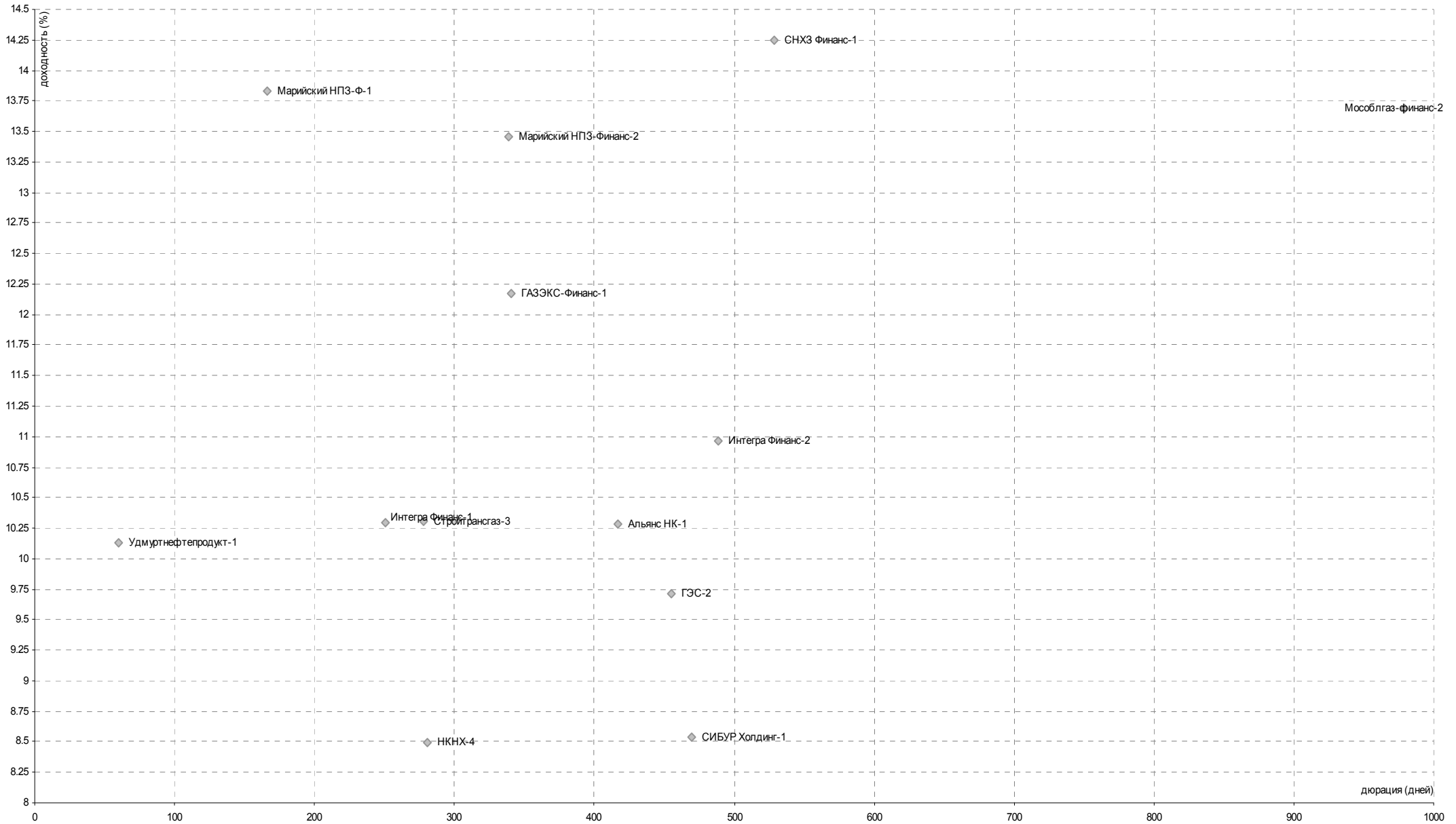
БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

Уровни доходностей



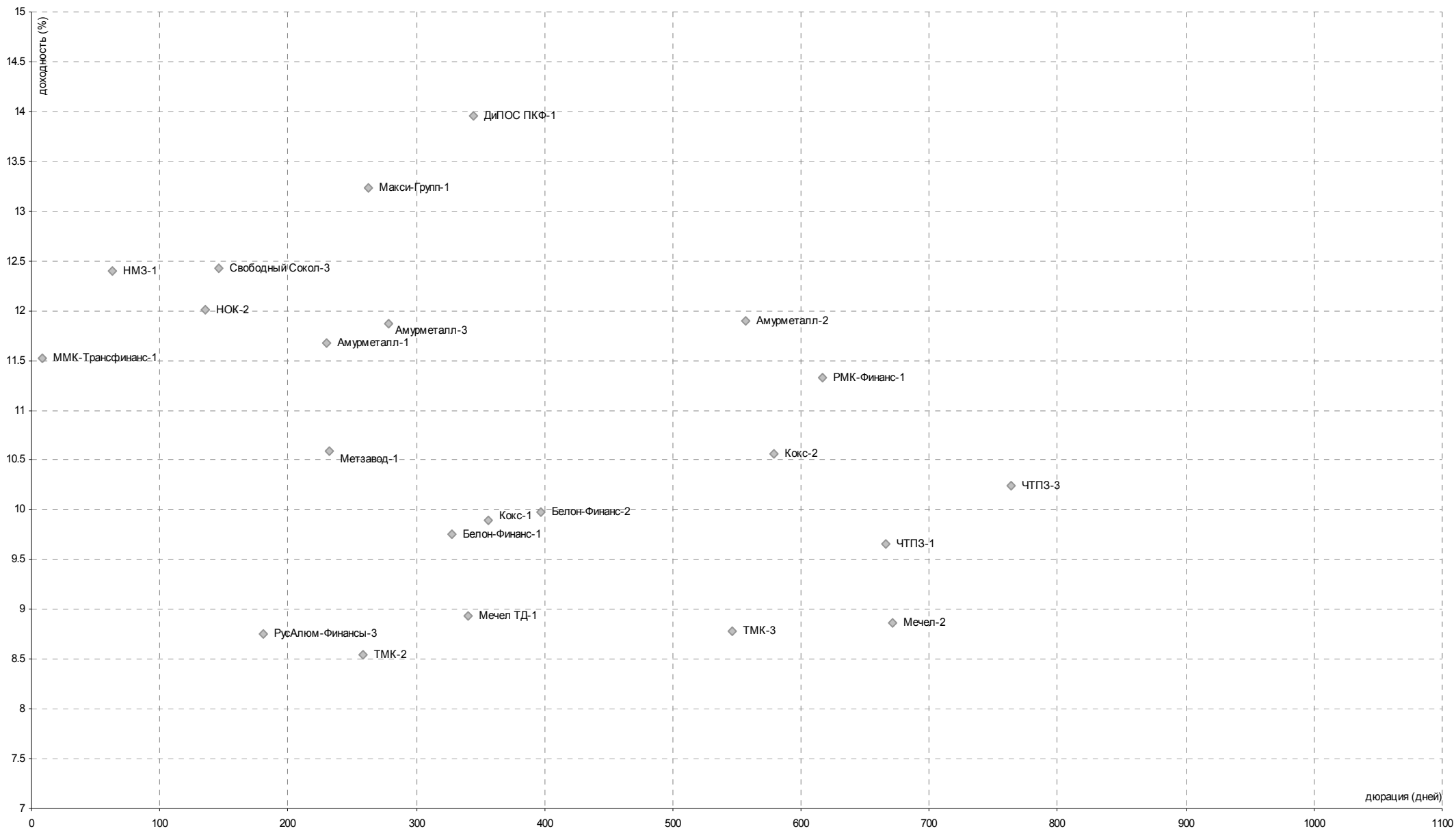
НЕФТЬ И ГАЗ

Уровни доходностей



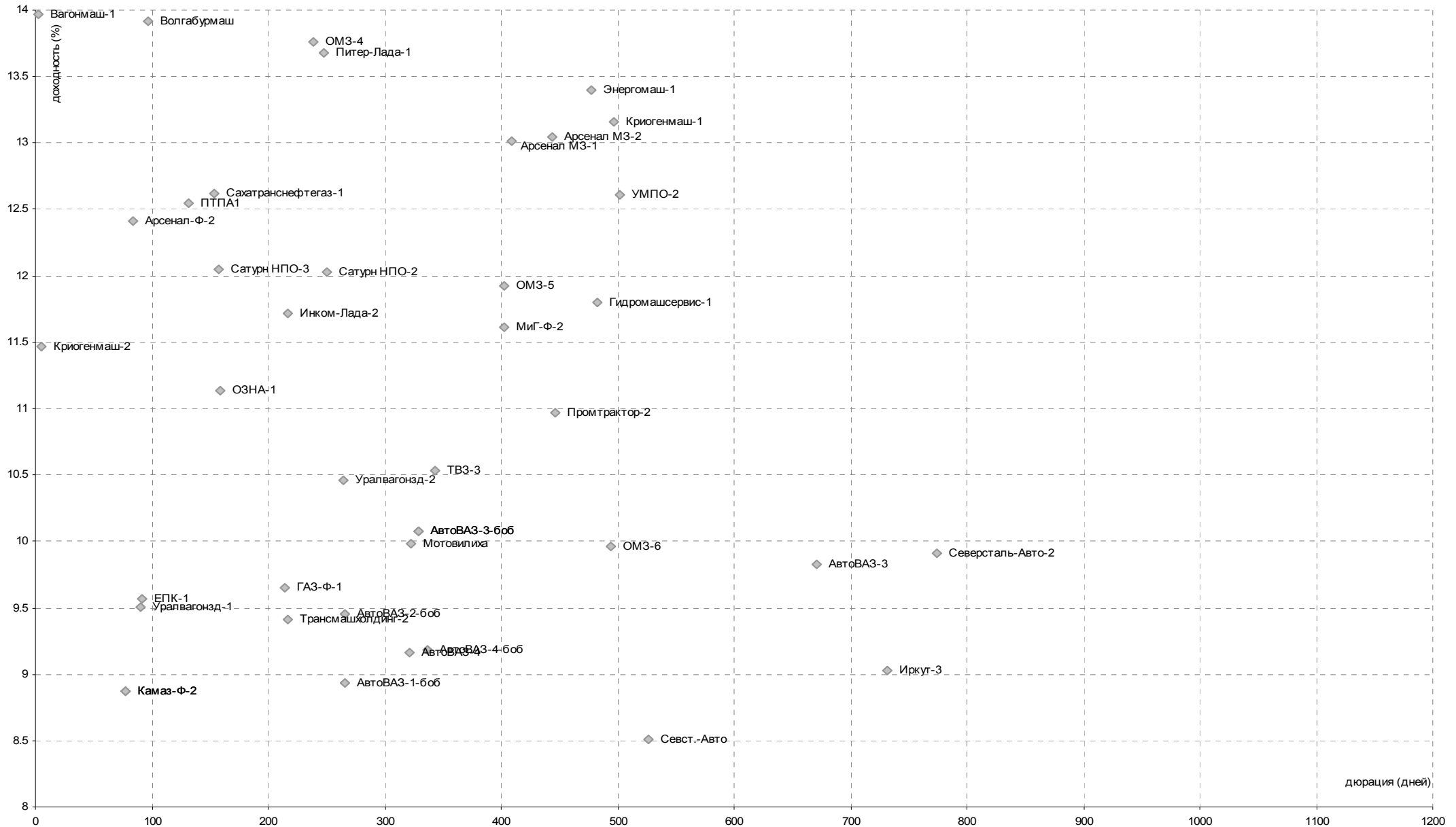
МЕТАЛЛУРГИЯ

Уровни доходностей



МАШИНОСТРОЕНИЕ

Уровни доходностей



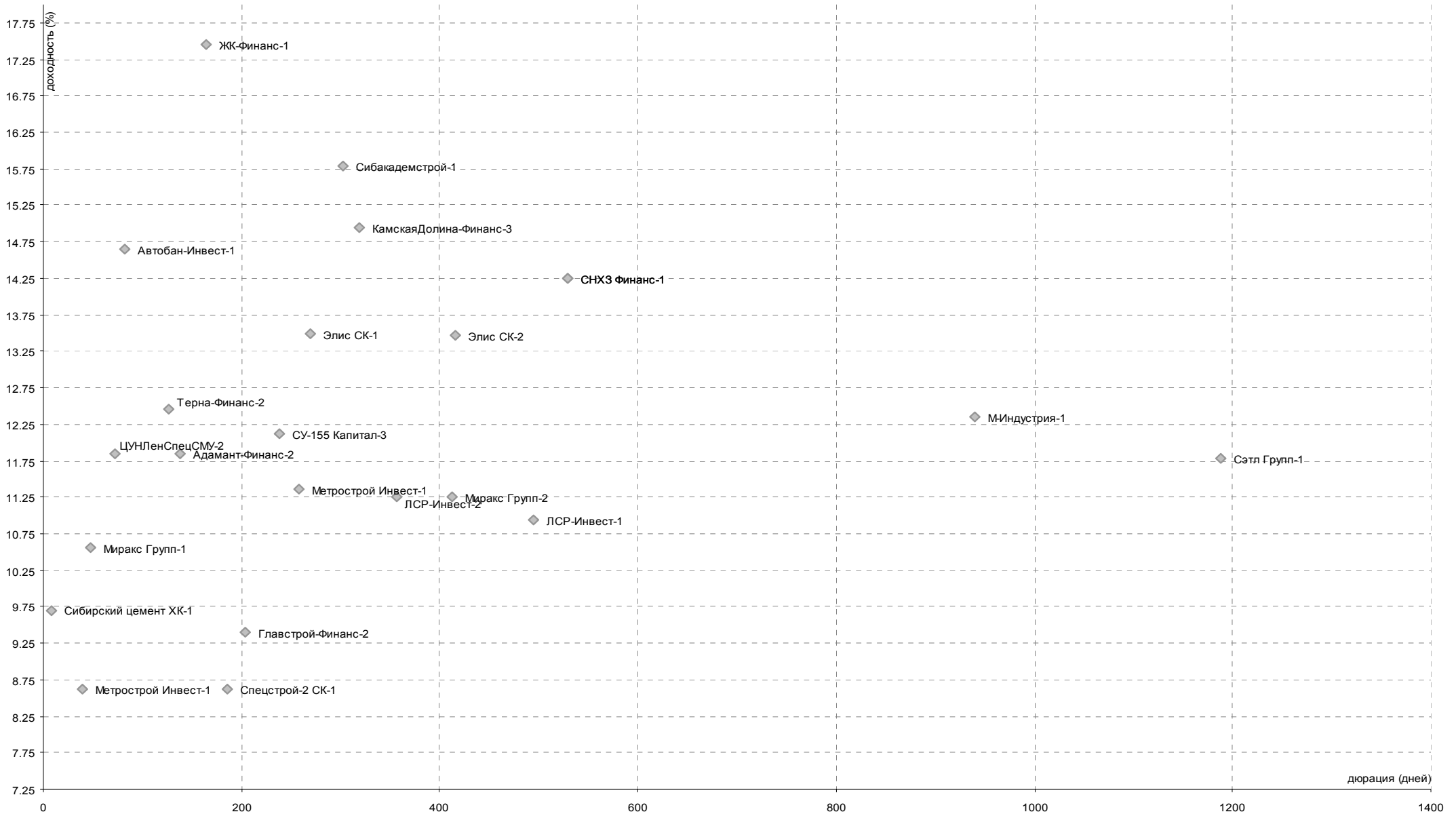
ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Уровни доходностей



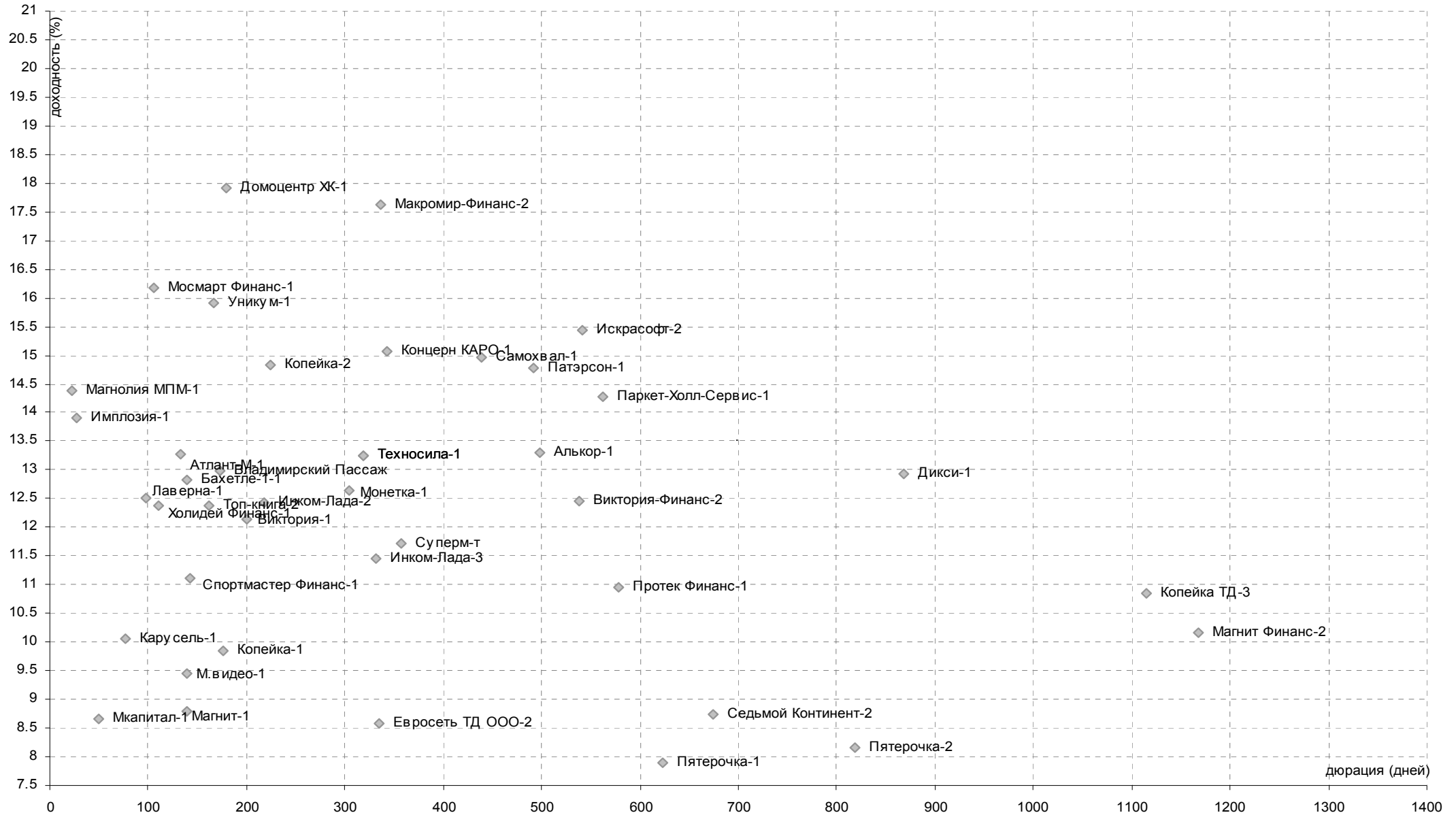
СТРОИТЕЛЬСТВО

Уровни доходностей



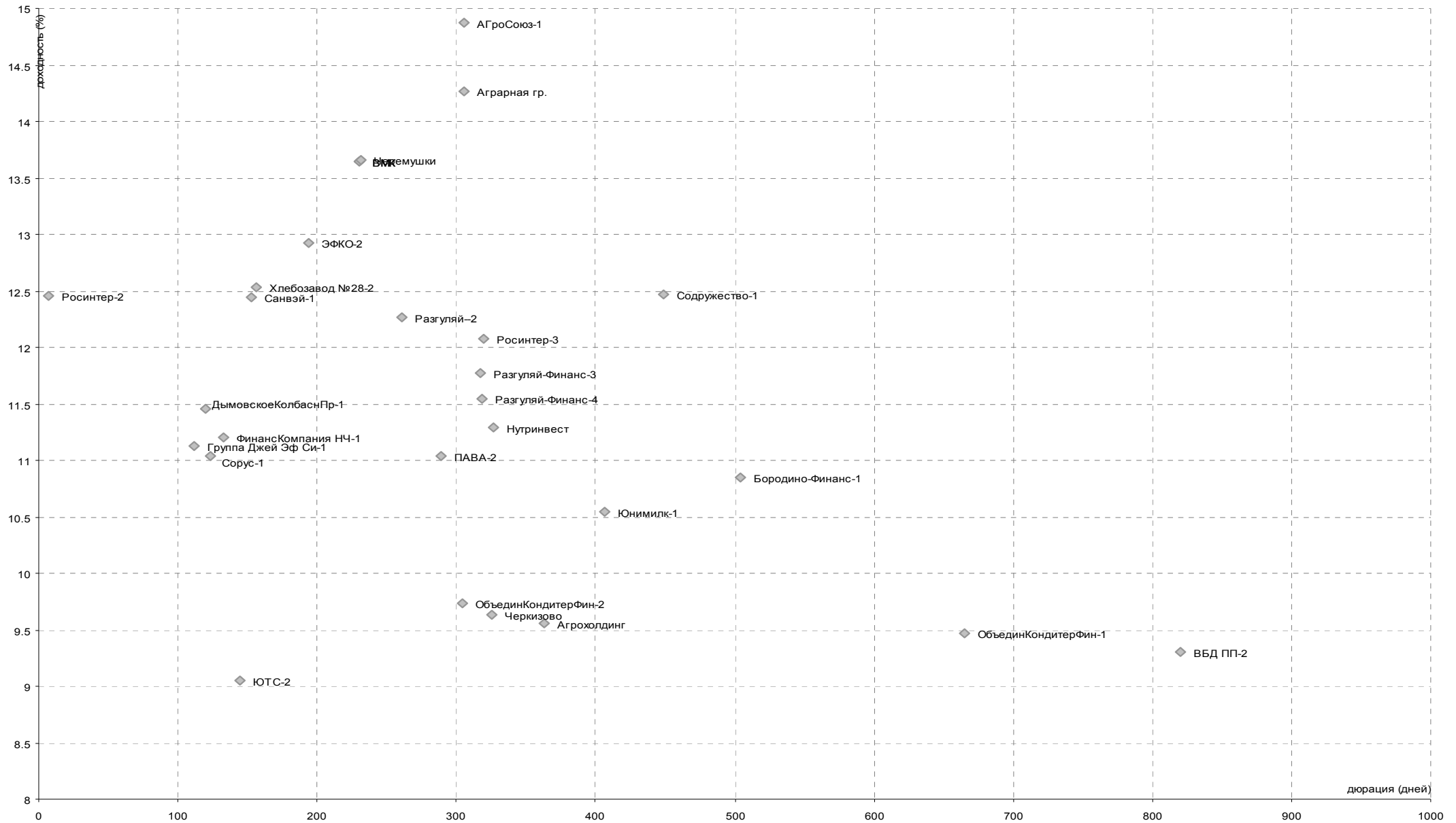
РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ

Уровни доходностей



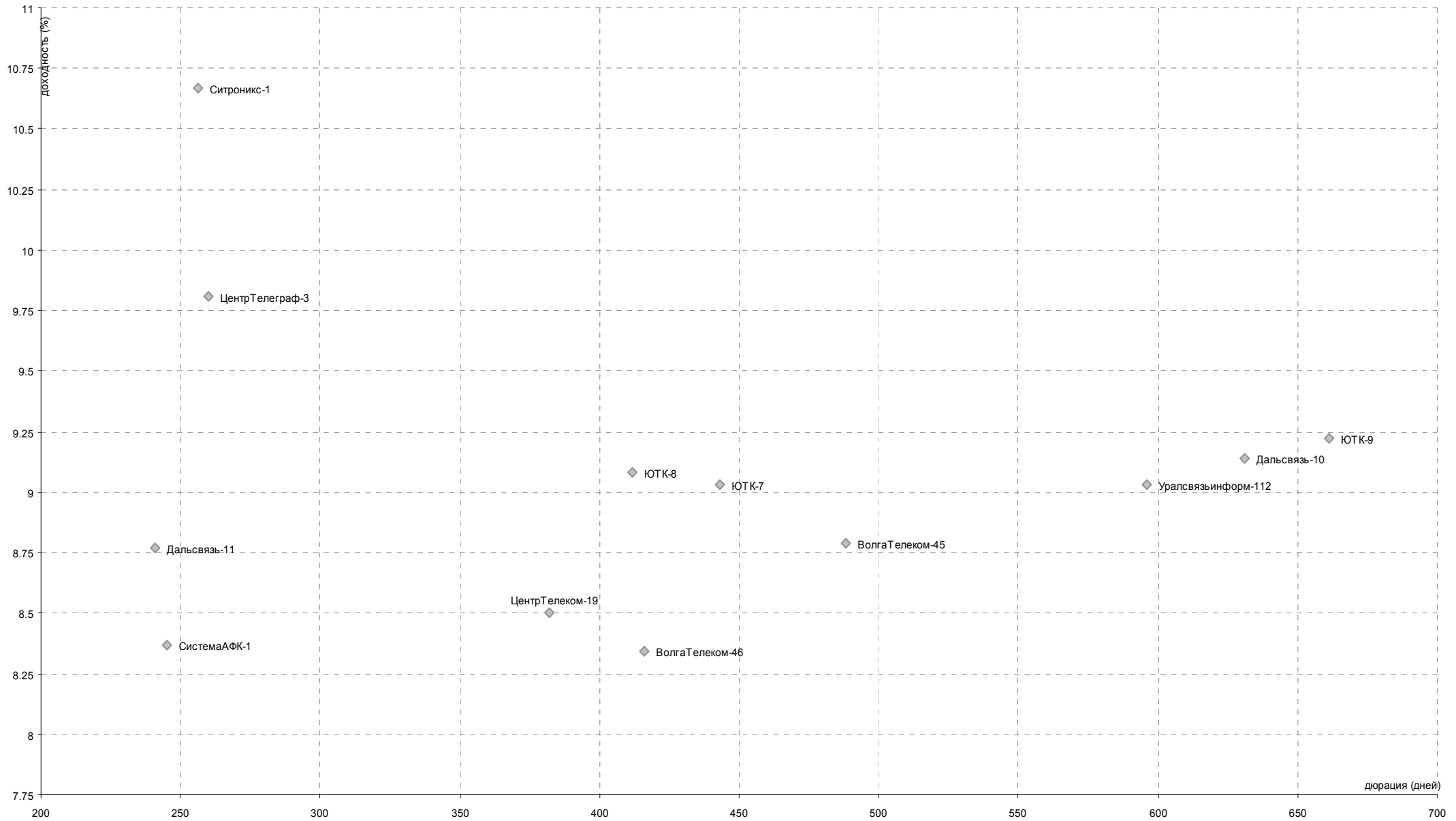
ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Уровни доходностей



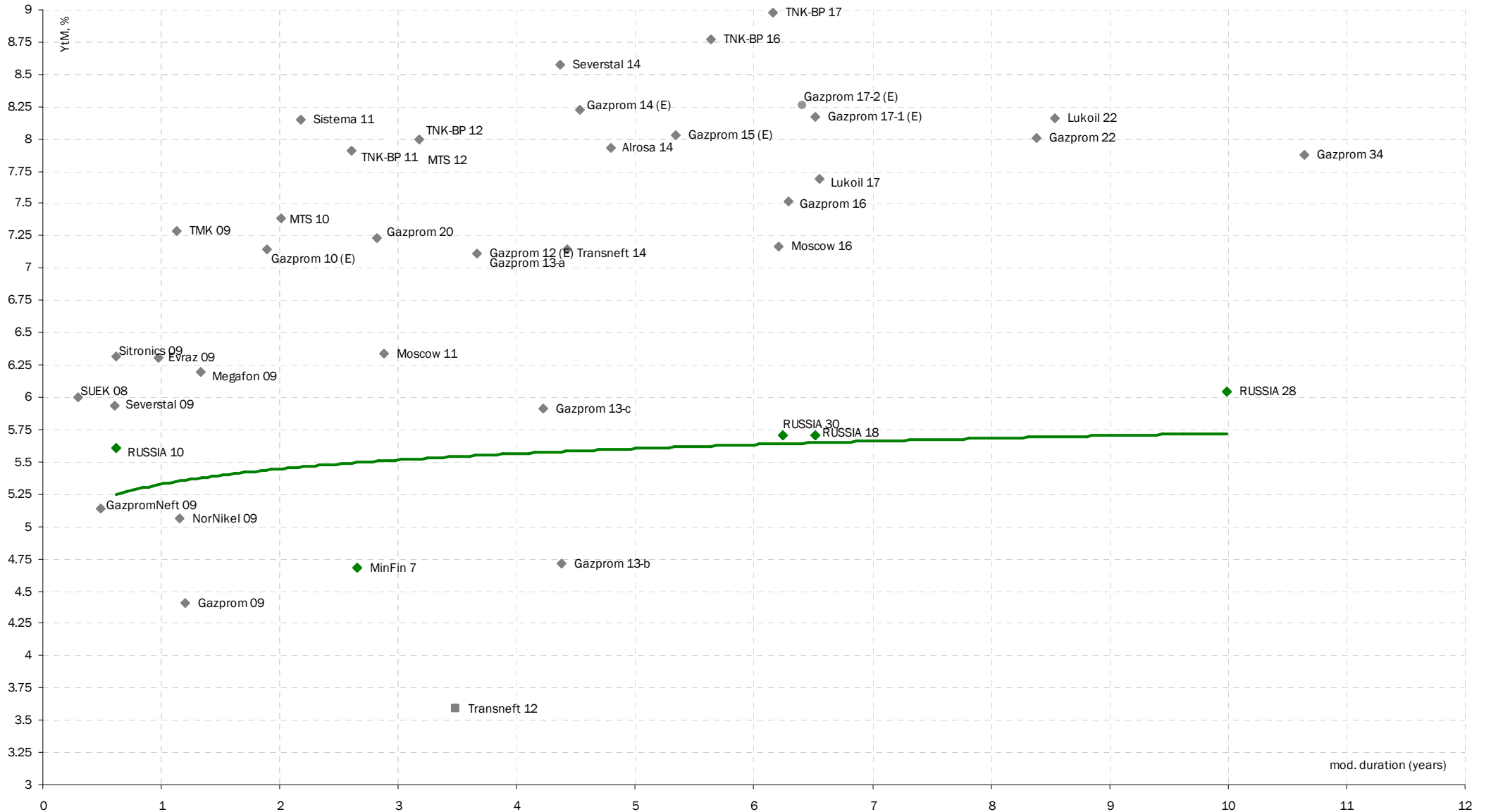
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

Уровни доходностей



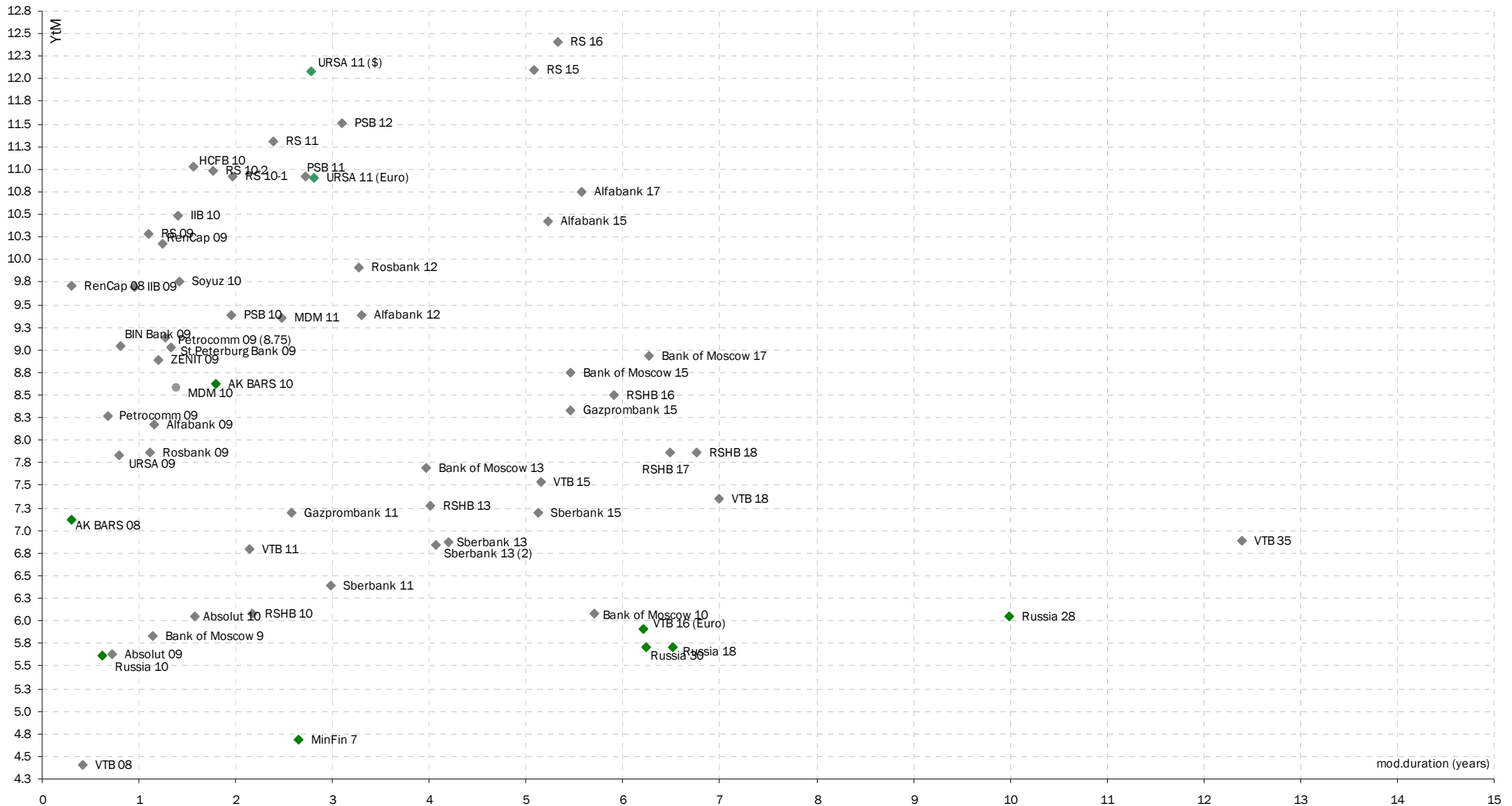
ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР

Уровни доходностей



ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

Уровни доходностей



КОТИРОВКИ РОССИЙСКИХ ЕВРООБЛИГАЦИЙ

выпуск	объем эмиссии, млн. \$	мод. дюрация, лет	дата погашения/опциона	ставка купона/ после опциона, % г-х	Рейтинги			Доходность по закрытию, % г-х				Цена закрытия		Относительное изменение цены, %			
					Moody's	S&P	Fitch	сегодня	1 неделя	1 месяц	3 месяца	цена продажи	цена покупки	1 день	1 нед.	1 мес.	3 мес.
RUSSIA 10	2767(1845)	0.62	31.03.10	8.250	Baa2	BBB+	BBB+	5.610	5.635	5.538	5.157	104.270	104.520	0.000	-0.003	-0.309	-1.406
RUSSIA 18	3 467	6.52	24.07.18	11.000	Baa2	BBB+	BBB+	5.701	5.703	5.431	5.256	140.090	140.340	0.000	-0.021	-2.024	-3.642
RUSSIA 28	2 500	9.98	24.06.2028/ 24.06.2008	12.750	Baa2	BBB+	BBB+	6.048	6.052	5.911	5.898	177.064	177.314	0.000	0.013	-1.482	-1.809
RUSSIA 30	2031(2020)	6.25	31.03.30	7.500	Baa2	BBB+	BBB+	5.702	5.696	5.441	5.301	111.935	112.185	0.000	-0.053	-1.803	-2.961
MinFin 7	1 750	2.65	14.05.11	3.000	Baa2	BBB+	BBB+	4.684	4.772	4.492	4.513	95.598	95.848	0.000	0.262	-0.402	-0.116
AFK Sistema 11	350	2.18	28.01.11	8.875	B3	B+	B+	8.146	7.998	7.497	7.544	101.642	101.892	0.000	-0.345	-1.559	-1.618
Alosa 14	500	4.79	17.11.14	8.875	Ba2	BB-	BB-	7.932	7.756	7.181	7.345	104.618	104.868	0.002	-0.871	-3.809	-3.120
Evraz 09	300	0.98	03.08.09	10.875	Ba3	BB-	BB	6.305	6.080	5.638	5.583	104.634	104.792	0.000	-0.307	-1.054	-1.890
Evraz 15	750	5.30	10.11.15	8.250	B2	BB-	BB	9.070	8.825	8.427	8.595	95.657	95.907	-0.021	-1.320	-3.524	-2.548
Gazprom 09	700	1.20	21.10.09	10.5	A3	BBB	BBB-	4.406	4.342	3.785	4.343	107.509	107.834	0.000	-0.183	-1.249	-1.419
Gazprom 10 (E)	1 000	1.89	27.09.10	7.8	A3	BBB	BBB-	7.142	7.078	6.031	6.755	101.262	101.512	0.000	-0.135	-2.356	-0.967
Gazprom 12 (E)	1 000	3.70	09.12.12	4.56	(P)A3	BBB	BBB-	7.582	7.397	6.234	7.099	88.956	89.4456	0.000	-0.669	-5.187	-1.363
Gazprom 13-a	1 750	3.66	01.03.13	9.625	A3	BBB	BBB-	7.117	7.117	6.053	6.644	109.755	110.0052	0.000	-1.038	-4.303	-2.291
Gazprom 13-b	1222(932)	4.38	22.07.13	4.505	A3	NA	-	4.708	4.741	4.623	4.554	99.097	99.097	0.000	0.149	-0.370	-0.673
Gazprom 13-c	646.5(560.1)	4.23	22.07.13	5.625	A3	BBB-	BBB-	5.915	5.841	5.841	5.674	98.750	99.0001	0.001	-0.315	-1.436	-1.034
Gazprom 14 (E)	780	4.53	25.02.14	5.03	(P)A3	BBB	BBB-	8.222	7.945	6.784	7.554	86.007	86.5069	0.000	-1.254	-6.828	-2.717
Gazprom 15 (E)	1 000	5.34	01.06.15	5.875	A3	BBB	BBB-	8.029	7.851	7.016	7.731	88.897	89.397	0.000	-0.945	-5.587	-1.317
Gazprom 16	1 350	6.29	22.11.16	6.212	(P)A3	BBB	BBB-	7.514	7.348	6.513	7.288	92.006	92.2564	-0.025	-1.044	-6.581	-1.290
Gazprom 17-1 (E)	500	6.52	02.11.17	5.44	(P)A3	BBB	BBB-	8.169	7.962	7.275	8.036	82.615	83.1152	0.000	-1.394	-6.234	-0.547
Gazprom 17-2 (E)	500	6.41	22.03.17	5.136	(P)A3	BBB	BBB-	8.253	8.019	7.311	7.891	81.130	81.6297	0.000	-1.513	-6.283	-2.021
Gazprom 20	1250(1192.2)	2.82	01.02.20	7.201	-	BBB+	BBB	7.234	7.18	6.876	6.978	99.737	99.987	-0.016	-0.422	-2.833	-2.029
Gazprom 22	1 300	8.38	07.03.22	6.51	(P)A3	BBB	BBB-	8.010	7.844	7.196	7.63	87.667	87.9169	-0.017	-1.427	-7.296	-3.226
Gazprom 34	1200	10.65	28.04.34	8.625	A3	BBB	BBB-	7.878	7.776	7.273	7.351	108.174	108.4237	-0.022	-1.111	-6.912	-6.014
Gazpromneft 09	500	0.49	15.01.09	10.750	Ba1	BB+	-	5.139	5.24	4.863	4.526	102.823	102.9524	0.000	-0.047	-0.590	-1.751
Lukoil 17	500	6.56	07.06.17	6.356	(P)Baa2	BBB-	BBB-	7.687	7.565	6.976	7.462	91.518	92.0179	0.000	-0.798	-4.799	-1.337
Lukoil 22	500	8.54	07.06.22	6.656	Baa2	BBB-	BBB-	8.162	8.109	7.543	8.094	87.601	88.1011	0.000	-0.454	-5.489	-0.447
Megafon 09	375	1.34	10.12.09	8.000	Ba3	BB	BB+	6.193	5.918	5.594	5.949	102.411	102.615	0.001	-0.405	-0.987	-0.771
Mirax Group 11	180	2.26	20.03.11	9.450	-	-	-	10.872	10.871	10.607	10.358	96.721	96.878	0.000	0.020	-0.542	-1.045
Moscow 11	374	6.34	12.10.11	6.45	Baa1	BBB+	BBB+	6.337	6.223	5.837	6.120	100.286	100.5356	0.286	-0.045	-1.196	-0.392
Moscow 16	407	7.16	20.10.16	5.064	Baa1	BBB+	BBB+	7.162	6.968	6.660	6.933	87.186	87.4355	-12.815	-14.048	-16.015	-13.996
MTS 10	400	2.01	14.10.10	8.375	Ba3	BB-	BB-	7.390	7.049	6.539	6.735	102.000	102.250	-0.012	-0.720	-1.885	-1.700
MTS 12	400	2.95	28.01.12	8.000	Ba3	BB-	BB-	7.988	7.656	7.161	7.469	100.030	100.280	-0.002	-1.017	-2.601	-1.683
Norilsk Nickel 09	500	1.16	30.09.09	7.125	Baa2	BBB-	BBB-	5.062	5.098	4.962	5.625	102.410	102.535	0.001	0.007	-0.281	0.310
Severstal 09	325	0.60	24.02.09	8.625	Ba2	BB-	-	5.933	5.757	5.011	5.492	101.616	101.770	0.000	-0.158	-0.842	-0.999
Severstal 14	375	4.36	19.04.14	9.250	Ba2	BB-	BB-	8.574	8.245	7.668	7.838	103.006	103.256	0.000	-1.484	-4.209	-3.564
Sitronics 09	200	0.62	02.03.09	7.875	WR	-	B-	6.311	6.311	6.311	6.311	102.424	102.662	0.000	0.000	0.000	0.000
SUEK 08	175	0.30	24.10.08	8.625	-	-	-	6.004	6.193	5.954	6.348	100.720	100.794	0.000	0.009	-0.234	-0.539
TMK 09	300	1.14	29.09.09	8.500	B1	BB-	-	7.283	7.264	6.388	6.802	101.381	101.506	0.001	-0.043	-1.192	-0.943
TNK-BP 11	500	2.60	18.07.11	6.875	Baa2	BB+	BBB-	7.909	7.789	6.698	7.24	97.262	97.512	-0.002	-0.305	-3.309	-1.722
TNK-BP 12	500	3.18	20.03.12	6.125	Baa2	BB+	BBB-	7.997	7.878	7.123	7.487	94.093	94.3434	-0.002	-0.358	-2.800	-1.405
TNK-BP 16	1000	5.63	18.07.16	7.500	Baa2	BB+	BBB-	8.767	8.689	8.016	8.436	92.803	93.053	-0.023	-0.440	-4.470	-1.814
TNK-BP 17	800	6.16	20.03.17	6.625	Baa2	BB+	BBB-	8.974	8.772	8.772	8.772	86.006	86.256	-0.025	-1.256	-5.322	-3.018
Transneft 12	500	3.49	27.06.12	6.103	A2	BBB+	-	6.022	6.01	5.509	6.061	100.279	100.5294	0.000	-0.043	-1.842	0.137
Transneft 14	1300	4.43	05.03.14	5.670	A2	BBB+	-	7.142	6.948	6.281	6.981	93.240	93.4897	0.000	-0.900	-4.119	-0.530

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	0.72	07.04.09	8.75	Baa3	-	A-	5.63	5.59	5.24	5.62	102.23	102.34	0.000	-0.089	-0.552	-0.34
Absolut Bank 10	175	1.58	30.03.10	8.125	Ba3	-	A-	6.05	5.99	5.79	6.13	104.96	105.37	0.000	-0.142	-0.650	-0.650
AK BARS Bank 08	175	0.30	27.10.08	8	Ba2	BB-	-	7.12	7.19	6.72	7.41	100.22	100.27	0.004	0.005	-0.230	-0.083
AK BARS Bank 10	250	1.79	28.06.10	8.25	Ba2	BB-e	BB-	8.63	8.59	8.14	8.40	99.33	99.58	-0.010	-0.060	-0.874	-0.362
Alfabank 09	400	1.16	10.10.09	7.87	Ba1	BB	BB-	8.18	8.15	6.88	8.10	99.62	99.91	0.001	-0.029	-1.614	-0.059
Alfabank 12	500	3.30	25.06.12	8.2	Ba1	BB	BB-	9.39	9.36	8.92	9.66	96.13	96.63	0.020	-0.092	-1.511	1.166
Alfabank 15	225	5.23	09.12.2015/09.12.2010	8.625 / 10.721	Ba2	B+	B+	10.42	10.74	10.37	10.58	97.13	97.38	0.000	-0.039	0.174	1.307
Alfabank 17	300	5.58	22.02.2017/22.02.2012	8.635	Ba2	B+	B+	10.74	10.41	10.43	10.60	92.20	92.45	0.000	0.015	-2.090	-0.647
Bank of Moscow 09	250	1.14	28.09.09	8	A3	-	BBB	5.83	5.85	4.89	5.20	102.50	102.63	0.001	-0.013	-1.330	-1.382
Bank of Moscow 10	300	5.70	26.11.10	7.375	A3	NR	BBB	6.09	5.94	5.38	5.94	102.81	103.06	-0.012	-0.333	-1.682	-0.612
Bank of Moscow 13	500	3.97	13.05.13	7.335	A3	-	BBB	7.69	7.65	6.95	7.67	98.58	98.83	0.022	-0.154	-3.049	-0.033
Bank of Moscow 15	300	5.45	25.11.2015/25.11.2010	7.5/8.961	Baa1	-	BBB-	8.75	8.70	8.35	8.71	98.02	98.27	0.000	-0.275	-2.146	0.046
Bank of Moscow 17	400	6.27	10.05.2017/10.05.2012	6.807	Baa1	-	BBB-	8.93	8.89	8.56	8.59	91.28	91.53	0.000	-0.226	-2.307	-1.868
Bank Soyuz 10	125	1.42	16.02.10	9.375	B1	B-	-	9.76	9.78	9.55	11.77	99.42	99.64	0.000	0.037	-0.284	3.357
BIN Bank 09	100	0.81	18.05.09	9.5	-	B-	B-	9.05	9.13	9.24	8.93	100.35	100.46	0.000	0.058	0.131	-0.220
Gazprombank 11	300	2.58	15.06.11	7.97	Baa1	BB+	BBB-	7.20	7.09	6.31	7.06	102.01	102.26	-0.002	-0.296	-2.441	-0.515
Gazprombank 15	1 000	5.45	23.09.15	6.5	A3	BBB-	BBB	8.33	8.04	6.67	7.44	90.23	90.48	0.000	-1.622	-9.727	-4.980
HCFB 10	200	1.57	11.04.10	9.5	Ba3	B	-	11.03	11.02	9.33	11.89	97.58	97.58	-0.009	0.007	-2.747	1.774
IIB 09	100	0.96	31.07.2009/31.01.2008	9.5	B1	B+	B	9.69	9.69	9.45	12.70	99.79	99.94	0.000	0.000	-0.244	3.990
IIB 10-1	150	1.57	12.02.10	9.5	B1	B+	B	10.49	10.22	9.57	10.20	98.56	98.77	0.001	-0.381	-1.331	-0.272
MDM Bank 10	425	1.39	25.01.10	7.765	Ba2e	BB-	BB-	8.57	8.40	7.60	8.45	98.85	99.06	0.001	-0.236	-1.405	-0.012
MDM Bank 11	200	2.48	21.07.11	9.75	Ba2	B+	BB1	9.36	9.34	8.91	9.48	101.01	101.51	0.000	-0.035	-1.191	0.280
Nomos bank 09	150	0.80	12.05.09	8.25	Ba3	B+	B+	8.53	7.99	7.29	9.13	99.76	99.96	0.000	-0.438	-1.076	0.664
Nomos bank 10	200	1.40	02.02.10	8.1875	Ba3	B+	B+	9.20	9.09	8.29	9.66	98.55	98.76	0.000	-0.135	-1.295	0.982
Nomos bank 16	125	5.32	20.10.2016/20.10.2011	9.75	B1	B+	B+	11.41	11.32	11.33	12.20	95.16	95.41	0.000	-0.483	-0.371	4.503
Petrocommerce 09	225	0.68	27.03.09	8	Ba3	B+	B+	8.26	8.18	7.13	9.00	99.80	99.97	0.000	-0.051	-0.847	0.714
Petrocommerce 09 (8.75)	425	1.33	17.12.09	8.75	Ba3	B+	B+	9.03	8.99	8.32	9.42	99.62	99.82	0.001	-0.056	-0.984	0.669
Promsvyazbank 10	200	1.96	04.10.10	8.75	Ba2	BB-	B+	9.39	9.28	8.72	10.81	98.72	98.97	0.000	-0.199	-1.349	3.147
Promsvyazbank 11	225	2.72	20.10.11	8.75	Ba2	BB-	B+	10.92	10.25	9.61	11.31	94.12	94.37	-0.002	-1.870	-3.650	1.490
Promsvyazbank 12	200	3.10	23.05.12	9.625	Ba2	BB-	B+	11.51	11.30	10.92	13.39	94.20	94.45	-0.002	-0.658	-1.832	6.218
RBR 08	170	0.10	11.08.08	6.5	Baa2	-	BBB+	4.55	4.07	4.12	4.17	100.16	100.16	0.001	-0.089	-0.230	-0.601
Renaissance 08	100	0.31	31.10.08	8	-	BB-	BB-	9.71	9.71	9.71	9.71	98.79	98.96	0.000	0.000	0.000	0.000
Renaissance 09	250	1.24	17.11.09	8.75	Ba3	BB-	BB-	10.17	9.91	9.31	11.03	98.22	98.52	0.001	-0.310	-1.050	1.532
Rosbank 09	300	1.11	24.09.09	9.75	Ba2	BB	-	7.87	7.92	7.46	7.71	102.15	102.27	0.001	0.028	-0.629	-0.620
Rosbank 12	130	3.27	01.07.12	9	-	-	-	9.91	9.91	9.91	8.69	100.75	101.25	0.000	0.000	0.000	-4.233

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	2.18	29.11.10	6.875	A3	-	BBB+	6.08	6.05	5.92	5.95	101.74	101.99	-0.012	-0.084	-0.414	-0.482
RSHB 13	700	4.01	16.05.13	7.175	A3	-	BBB+	7.27	7.19	6.80	6.81	99.60	99.85	0.022	-0.308	-1.936	-1.950
RSHB 16	500	5.91	21.09.2016/21.09.2011	6.97/8.577	Baa1	-	BBB	8.50	8.51	8.25	8.24	95.61	95.86	0.000	0.096	-1.421	-1.358
RSHB 17	1 250	6.49	15.05.17	6.299	A3e	-	BBB+	7.87	7.79	7.30	7.38	90.12	90.37	-0.026	-0.469	-3.735	-3.126
RSHB 18	1 000	6.76	29.05.18	7.75	A3	-	BBB+	7.87	7.79	7.30	7.38	90.12	90.37	-0.026	-0.469	-3.735	-3.126
Rus Standart 09	400	1.09	16.09.09	6.825	Ba2	B+	BB-	10.28	10.21	9.54	11.50	96.25	96.50	0.000	-0.028	-0.602	2.308
Rus Standart 10-1	500	1.97	07.10.10	7.5	Ba2	B+	BB-	10.92	0.11	9.62	11.58	93.33	93.58	-0.011	-0.489	-2.489	2.098
Rus Standart 10-2	400	1.77	29.06.10	8.485	Ba2	BB-e	-	10.99	10.51	9.63	11.44	95.66	95.91	-0.010	-0.810	-2.350	1.400
Rus Standart 11	350	2.40	05.05.11	8.625	Ba2	B+	-	11.31	10.98	9.85	11.76	93.64	93.89	-0.002	-0.771	-3.535	1.639
Rus Standart 15	200	5.09	16.12.2015/16.12.2010	8.875/10.375	Ba3	B	-	12.09	12.09	11.62	12.00	88.63	88.88	0.000	0.001	-2.278	0.043
Rus Standart 16	200	5.33	01.12.2016/01.12.2011	9.75/11.350	Ba3	B	-	12.41	12.46	11.99	12.40	89.97	90.22	0.000	0.304	-2.186	0.341
Sberbank 11	750	2.98	14.11.11	5.93	A2	-	BBB+	6.38	6.30	5.50	5.76	98.64	98.89	-0.002	-0.255	-2.709	-1.912
Sberbank 13	500	4.07	15.05.13	6.48	A2	-	BBB+	6.84	6.79	5.83	6.26	98.54	98.79	0.023	-0.201	-4.265	-2.412
Sberbank 13(2)	500	4.19	02.07.13	6.468	A2	BBB+	BBB+	6.88	6.81	-	-	98.29	98.54	0.001	-0.278	-	-
Sberbank 15	1 000	5.13	11.02.2015/11.02.2010	6.23	A2	-	BBB+	7.20	7.19	6.97	7.00	99.42	99.55	0.000	-0.021	-	3 815.363
St Peterburg Bank 09	125	1.27	25.11.09	9.501	B1	-	B	9.14	9.06	7.66	9.29	100.44	100.63	0.000	-0.113	-2.042	0.149
URSA Bank 09	351	0.80	12.05.09	9	B1e	-	B	7.83	7.91	6.96	9.64	100.92	101.04	0.000	0.048	-0.858	1.569
URSA Bank 11 (\$)	130	2.78	30.12.11	12	B2	-	-	12.09	11.69	11.35	13.19	99.75	100.00	0.000	-1.128	-2.098	3.215
URSA Bank 11 (Euro)	300	2.80	16.11.11	8.3	B1e	-	B	10.91	10.70	9.81	11.31	92.88	93.38	0.000	-0.551	-3.007	1.617
VTB 08	550	0.43	11.12.08	6.875	A2	BBB+	BBB+	4.41	4.46	4.38	5.04	101.01	101.07	0.000	-0.029	-0.219	-0.177
VTB 11	450	2.15	12.10.11	7.5	A2	BBB+	BBB+	6.80	6.75	6.30	6.64	102.02	102.27	-0.002	-0.129	-1.523	-0.610
VTB 15	750	5.15	04.02.2015/04.02.2010	6.315/7.815	A2	BBB	BBB	7.55	7.51	7.29	7.17	99.19	99.41	0.000	-0.183	-1.237	-1.748
VTB 16 (Euro)	500	6.22	15.02.2016/15.02.2011	4.25	A2	BBB+	BBB+	5.92	5.81	5.41	5.57	90.00	90.50	0.000	-0.625	-3.173	-1.957
VTB 18	2 000	7.24	29.05.2018/28.05.2013	6.875	A2	BBB+	BBB+	7.36	7.33	6.96	-	96.63	96.88	0.024	-0.182	-2.844	-
VTB 35	1 000	12.40	30.06.2035/30.06.2015	6.25	A2	BBB+	BBB+	6.89	6.87	6.57	6.85	92.18	92.43	-0.022	-2.680	-6.668	-2.940
ZENIT Bank 09	200	1.20	27.10.09	8.75	B1	B	B	8.89	8.90	8.73	9.28	99.81	99.93	0.000	0.011	-0.203	0.563

АК БАРС Банк (Казань)

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

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

**Инвестиционная компания
АК БАРС Финанс (Москва)****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 БАРС КАПИТАЛ

Василий Кузьмин
доб. 185, VKuzmin@akbars.ru

Александр Парамонов
доб. 113, apar@akbars.ru

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

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

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

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

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

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

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

Степан Богданов
Младший трейдер
доб. 206; sbogdanov@akbf.ru