

**СКОРО**

**Внутренний рынок: риски сохраняются**

На текущей неделе, с 7 по 11 июля, объем первичного предложения в корпоративном секторе составит 34.58 млрд руб. наибольшее внимание инвесторов будет приковано к размещению крупного выпуска РЖД (20 млрд руб.) и, последующего за ним, выпуска облигаций ТрансКредитБанка (5 млрд руб.). Итоги размещения облигаций РЖД помогут понять участникам рынка справедливость текущих уровней доходностей бумаг корпоративного сектора (в первую очередь, облигаций первого эшелона). В том случае, если размещение пройдет без сюрпризов, т.е. в рамках уже опубликованных ориентиров (8.47–8.94% годовых), на наш взгляд, вероятно краткосрочная коррекция вверх котировок бумаг корпоративного сектора.

**Внешний рынок: немного статистики.** На текущей неделе ожидается небольшой объем статистики по США и еврозоне. Во вторник ожидаются данные по незаконченным продажам на рынке жилья в США за май. Тема инфляции снова будет в центре внимания, в связи с аукционом десятилетних казначейских облигаций США с поправкой на инфляцию. Аукцион пройдет в четверг. Также в четверг ожидается решение по ставкам Банка Англии. В дополнение к небольшому объему статистики, внимание будет направлено к выступлениям председателя ФРС Бена Бернанке (вторник и четверг). Под конец недели начинается «сезон» публикаций отчетности в США за второй квартал, но банки в основном будут отчитываться на следующей неделе.

**СЕГОДНЯ**

В понедельник будет известно притормаживает ли локомотив экономики евро-зоны – выйдут данные по промпроизводству в Германии. По медиане опроса Bloomberg ожидается замедление роста промпроизводства до 3.5% г/г в мае против 4.8% в апреле.

На внутреннем рынке сегодня ожидается объявление ставки купона по новому выпуску РЖД, а также начнется размещение дебютного выпуска облигации Баренцев Финанс на 0.8 млрд руб. Ориентир организаторов по доходности составляет 16.0–16.5% к оферте через год.

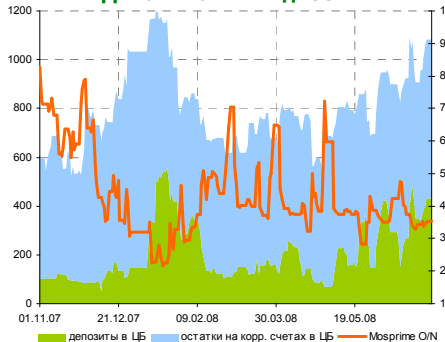
**ВЧЕРА**

**Внутренний рынок: переоценка продолжилась.** На прошедшей неделе, с 30 июня по 4 июля, на внутреннем долговом рынке наблюдалась негативная динамика движения котировок. Переоценка доходностей облигаций корпоративного сектора продолжилась. Особенно сильно пострадали бумаги первого эшелона – рост доходности в этом сегменте за все это время составил от 50 до 100 б.п. К концу прошлой недели было заметно замедление негативного тренда – участники рынка стали «подбирать» изрядно подешевевшие «голубые фишки».

**Индикаторы денежного рынка**

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	3.15	0.0	57.50
MOSPRIME 3М, %	5.93	0.0	-2.79
MOSIBOR 3М, %	6.18	0.2	-3.59
MIBOR 91-180 дней, %	6.56	-2.7	-5.34
Ост. на корп. счетах ЦБ, млрд руб.	663.30	11.3	140.7
Деп. в ЦБ, млрд руб.	421.80	-9.2	-1.5
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	136.10	56.9	-
Золотовал. резервы, \$ млрд	563.30	-	15.9
Инфляция YoY, %	15.10	-	-

**Динамика ликвидности**



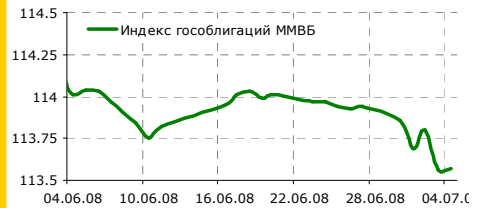
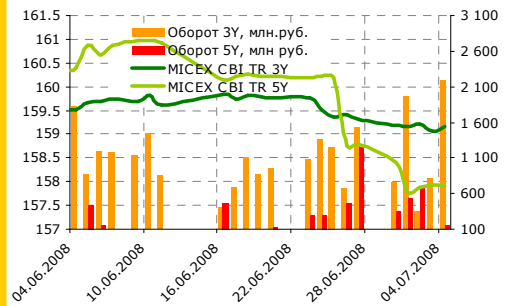
Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.	
		1 день	1 нед.
UST 2	2.357	-1.3	-3.1
UST 10	3.971	-0.8	0.6
UST 30	4.538	0.1	1.1
Russia 28	6.048	0.0	0.8
Russia 30	5.71	0.8	3.1
Brazil 34	6.452	1.5	6.7
China 16	4.398	1.8	29.2
India 36	9.363	4.8	15.7
Mexico 34	6.31	-1.8	6.7
Venezuela 36	10.399	-4.6	0.1



**Ближайшие размещения**

Дата	Эмитент	Объем
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.
10.07.08	РБК, БО-5	1.5 млрд руб.
15.07.08	ВТБ-Лизинг Финанс, 2	10 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	0.01	5.83
ОФЗ 25061	99.55	0.00	6.27
ОФЗ 46002	105.69	-0.31	6.83
ОФЗ 46017	103.04	-0.47	6.65
ОФЗ 46021	96.14	-0.33	6.27
ОФЗ 46018	105.92	-0.09	6.88
ОФЗ 46020	96.56	-0.21	7.32

**Показатели основных мировых фондовых индексов**

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 666.75	-1.69	-8.05	0.67
PTC	2 187.65	-1.09	-6.62	4.68
Dow Jones	11 288.54	0.65	-7.55	-10.24
S&P 500	1 262.90	0.11	-7.19	-7.52
NASDAQ	2 245.38	-0.27	-9.26	-4.40

Но говорить о восстановлении рынка еще рано – помимо «фактора РЖД» на рынке оказывает влияние в целом большой объем первичного предложения и ожидания инвесторов дальнейшего «закручивания гаек» со стороны ЦБ, в рамках его ужесточения денежно-кредитной политики. Долговые индексы ММВБ в течение недели демонстрировали негативную динамику – СBI TR 3Y за неделю снизился на 0.11% , до 159.15 пунктов, СBI TR 5Y снизился на 0.55% и составил 157.91 пункт. Снижение коснулось и малоликвидный сектор государственных обязательств – индекс RGBI уменьшился на 0.32% и составил 113.57 пункта.

Хорошая ликвидность по-прежнему оказывает лишь «моральную» поддержку участникам рынка. Общий объем средств на корсчетах и депозитах превысил триллион рублей и по итогам недели составил 1085.1 млрд руб., показав прирост на 13.1 млрд руб. Ставки на рынке МБК оставались низкими – в диапазоне 3.25–3.75% годовых. Рынок почти не обратил внимания ни на прошедшие в начале недели налоговые платежи (налог на прибыль), ни на очередной бюджетный аукцион Минфина, который был объявлен несостоявшимся.

На первичном рынке состоялись 3 аукциона. Наиболее успешным можно назвать размещение бумаг Банка Петрокоммерц объемом 3 млрд руб., ставка купона по которому составила 9.99% годовых, чем вызвала существенный интерес инвесторов, Наука-Связь с бумагами на сумму 400 млн руб. и облигации Ярославской области на 2.2 млрд руб. из-за «скудости» на премии не смогли разместить весь запланированный объем в первый день аукциона. Ставка первого купона по бумагам Наука-Связи составила 15% годовых, Ярославской области – 10.87% годовых.

### Внешний рынок

На прошлой неделе доходность по двухлетним UST понизилась на 10 б.п. следом за менее агрессивными ожиданиями по увеличению ставки ФРС в связи с выходом слабой статистики по рынку труда и по активности в секторе услуг за июнь. Учитывая прогноз по фьючерсам вероятность увеличения ставки ФРС до 2.25% на заседании ФРС 5 августа снизилась до 17.8% по сравнению с 24.7% неделю назад. Мы ожидаем дальнейшее снижение доходности по UST2 (примерно на 10 б.п. за неделю) до около 2.4%. В длинном конце кривой доходности наблюдалось боковое движение.

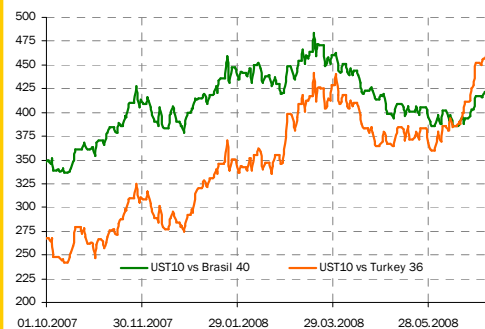
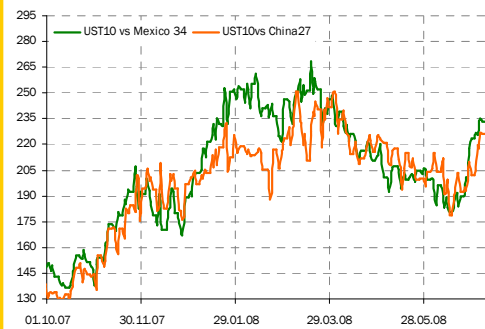
Продажи в бумагах стран emerging markets на прошлой неделе несколько затихли. Спрэд EMBI+ по итогам недели прибавил 6 пунктов до 302 пунктов. По итогам недели спрэд российских суверенных еврооблигаций RUS30 к UST10 составил 172 б.п. На текущей неделе мы ожидаем сужение спреда по меньшей мере на 10–15 б.п.

### Вкратце:

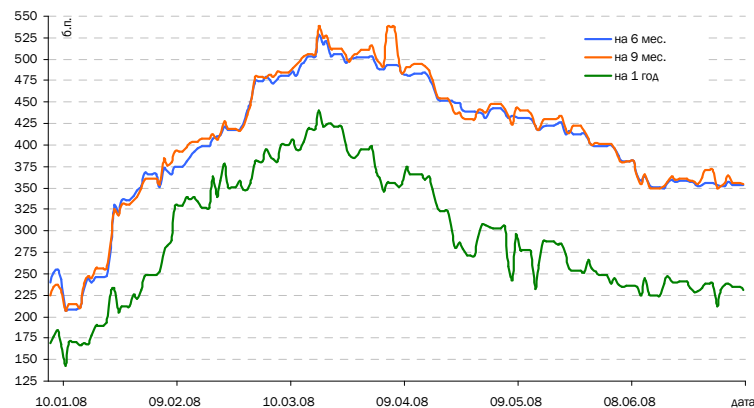
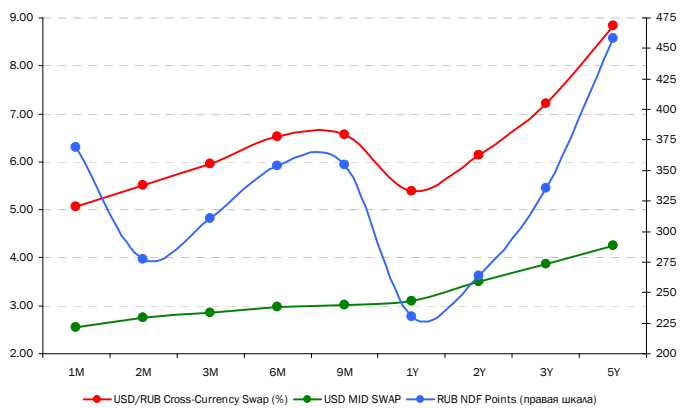
- **Moody's** повысило рейтинг **ОАО Газпром нефть**, а также рейтинг выпуска еврооблигаций объемом \$500 млн. с погашением в 2009 году с «Ва1» до «Ваа3», прогноз – «стабильный»
- **ЗАО ГОТЭК** частично исполнило свои обязательства по выкупу предъявленных к оферте облигаций – из предъявленного объема в 1036 млн руб. эмитент приобрел бумаг на 524 млн руб.
- **ОАО АПК ОГО** в рамках оферты приобрел облигации на сумму 312.4 млн. руб. Или 20.8% от объема выпуска.
- **S&P** объявило о присвоении рейтинга «BB+» планируемым выпускам рублевых облигаций **ООО ВымпелКом-Инвест** и полностью гарантировало ОАО Вымпел-Коммуникации. Рейтинги, присвоенные обоим выпускам, совпадают с долгосрочным кредитным рейтингом эмитента.

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

### Ключевые спрэды

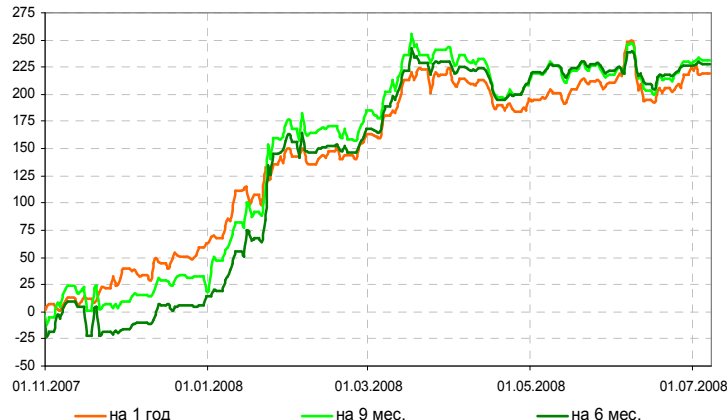
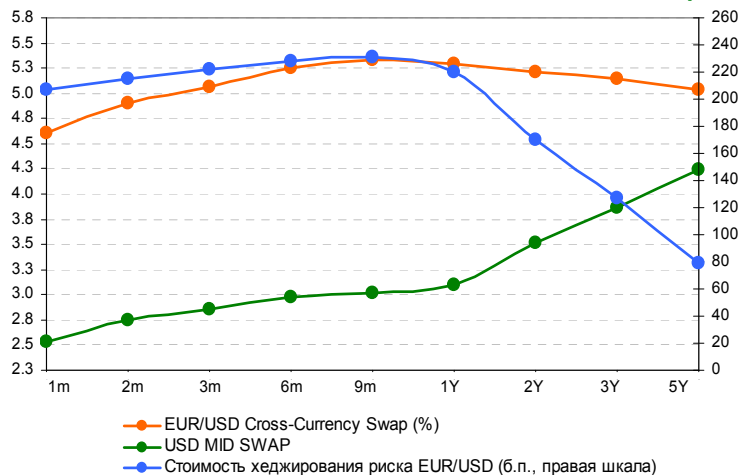


Стоимость хеджирования рублевого риска, б.п.



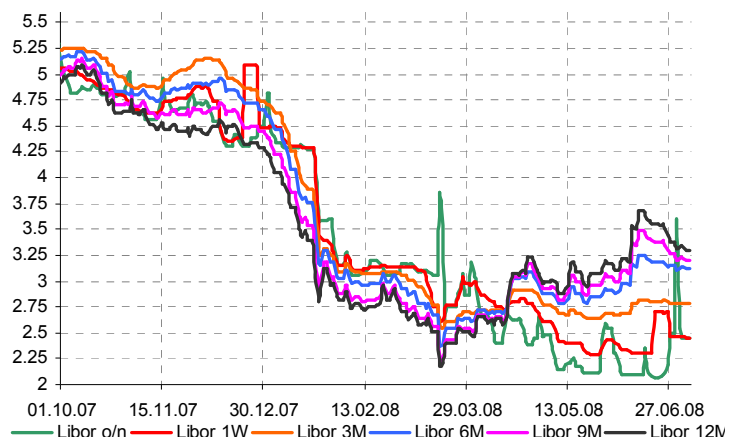
Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
USD/RUB Cross-Currency Swap (%)	5.06	5.52	5.96	6.51	6.56	5.39	6.14	7.21	8.83
USD MID SWAP	2.54	2.75	2.85	2.98	3.01	3.09	3.50	3.86	4.25
Стоимость хеджирования рублевого риска (б.п.)	252.45	276.96	311.08	353.71	354.86	230.54	263.99	335.25	458.05

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	4.90	5.07	5.26	5.33	5.30	5.21	5.14	5.03
USD MID SWAP	2.54	2.75	2.85	2.98	3.02	3.10	3.51	3.87	4.25
Стоимость хеджирования риска EUR/USD (б.п.)	207.15	215.24	221.78	227.53	231.24	219.80	169.60	127.25	78.60

Динамика ставок Libor



	Сегодня	Изменения, %				
		1 нед.	1 м.	3 м.	6 м.	1 год
Libor o/n	2.44	-32.3	16.7	-7.3	-43.0	-53.9
Libor 1 week	2.45	-0.3	4.6	-13.2	-43.6	-53.9
Libor 3M	2.79	0.2	3.5	2.9	-37.2	-48.0
Libor 6M	3.11	0.1	4.8	16.2	-27.0	-42.2
Libor 9M	3.20	-0.2	3.0	22.0	-20.6	-41.0
Libor 12M	3.29	-0.5	2.6	26.6	-14.8	-39.5

## 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	1.842	-2.1	11.1	11.1	43.3
T-Bill 3M	1.843	0.0	-3.1	-3.1	28.0
T-Bill 6M	2.089	-0.1	-7.6	-7.6	-
UST-2	2.040	-1.3	-6.4	6.9	32.6
UST-3	2.807	-1.8	-10.3	4.3	60.9
UST-5	3.255	-2.4	-7.6	-	-
UST-10	3.808	-1.1	-2.2	3.9	38.7
UST-30	4.585	0.1	1.1	-6.0	20.9
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
EONIA	3.941	0.3	-32.4	-2.2	4.6
EURONIA	3.9013	1.6	-25.21	-2.7	6.87
EURIBOR 1M	4.470	0.6	3.0	-0.9	11.7
EURIBOR 3M	4.959	-0.7	1.2	-0.8	21.7
EURIBOR 6M	5.144	-2.1	1.4	3.1	39.7
EURIBOR 9M	5.257	-2.5	0.8	-2.5	50.9
EURIBOR 12M	5.395	-3.7	0.5	-2.3	64.5
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Bunds 2Y	4.405	-4.0	-19.2	-23.1	86.1
Bunds 5Y	4.463	-6.8	-17.3	3.3	77.9
Bunds 10Y	4.495	-6.1	-12.6	7.4	47.4
Bunds 30Y	4.796	-0.5	-5.7	9.8	23.8
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
France 2Yr	4.521	-4.0	-19.5	-18.1	77.1
France 3Yr	4.554	-4.6	-18.6	-4.1	80.8
France 5Yr	4.608	-6.1	-19.2	2.6	71.0
France 10Yr	4.688	-5.3	-12.2	8.1	43.4
France 30Yr	4.917	0.3	-6.1	11.8	25.2
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
UK Gilts 2Yr	4.941	-5.4	-17.5	-12.3	69.0
UK Gilts 3Yr	4.991	-6.6	-23.5	-8.1	97.1
UK Gilts 5Yr	4.962	-6.3	-21.5	-1.3	89.6
UK Gilts 10Yr	4.934	-7.0	-18.8	-0.3	56.4
UK Gilts 30Yr	4.659	-4.9	-8.2	-0.4	17.0
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Japan 2Yr	0.783	2.8	4.8	-0.3	21.0
Japan 3Yr	0.858	3.4	7.8	-3.5	27.8
Japan 5Yr	1.223	5.2	11.8	-9.7	44.4
Japan 10Yr	1.638	4.3	9.3	-12.2	38.9
Japan 30Yr	2.462	3.2	3.7	-12.2	7.8

## МИРОВЫЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ

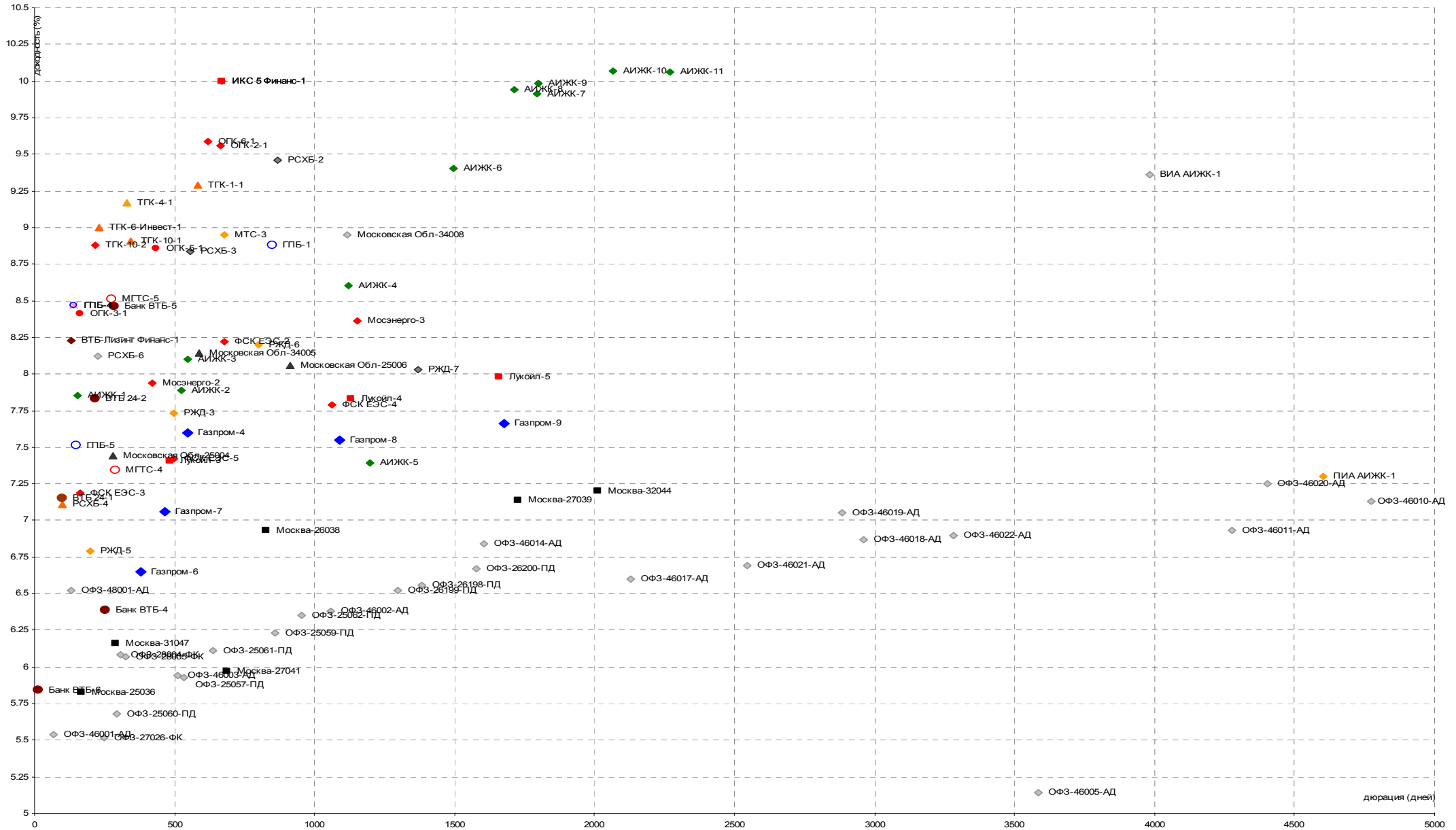
(начало на стр. 5)

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	3.395	-11.7	-51.8	119.4	1.7
China 9	3.649	-3.4	-9.9	10.0	80.6
China 11	4.125	-1.8	-7.6	13.2	66.7
China 13	4.708	0.2	-2.1	18.1	38.4
China 27	6.239	-0.5	22.0	28.6	38
Russia 10	5.596	-1.4	-4.9	10.3	41.5
Russia 18	5.701	0.0	2.0	23.8	47.3
Russia 28	6.048	0.0	0.8	12.0	19.3
Russia 30	5.710	0.8	3.1	23.2	43.6
Brazil 10	4.250	2.5	-4.9	32.8	51.9
Brazil 15	5.502	0.8	1.0	46.4	23.2
Brazil 20	6.002	1.2	5.2	52.5	3.5
Brazil 28	12.735	-1.1	46.3	128.2	152.3
Brazil 34	6.452	1.5	6.7	43.9	-0.8
Brazil 40	8.177	0.2	2.9	24.6	22.2
Mexico 13	4.947	-1.0	-3.5	41.4	77.9
Mexico 16	5.410	1.9	3.8	34.2	70.5
Mexico 19	5.652	-1.4	4.8	29.8	56.2
Mexico 26	5.835	0.4	4.4	23.9	48.6
Mexico 34	6.310	-1.8	6.7	43.2	48.1
Turkey 13	7.094	-0.5	9.6	87.1	140.3
Turkey 18	7.876	-0.5	9.5	82.7	114
Turkey 20	8.032	-0.1	10.1	91.9	109.8
Turkey 25	8.305	0.7	12.6	81.5	106.6
Turkey 34	8.492	1.5	9.1	77.7	95.7
Turkey 36	8.555	-1.0	8.0	79	94.7
Ukraine 9	5.765	-11.1	7.8	42.2	90.5
Ukraine 11	7.526	0.8	0.8	133.9	208.8
Ukraine 12	8.070	0.0	42.3	153.4	220.3
Ukraine 13	8.206	-3.4	6.5	145.3	219.3
Ukraine 16	8.520	-4.5	1.2	128.8	198.3

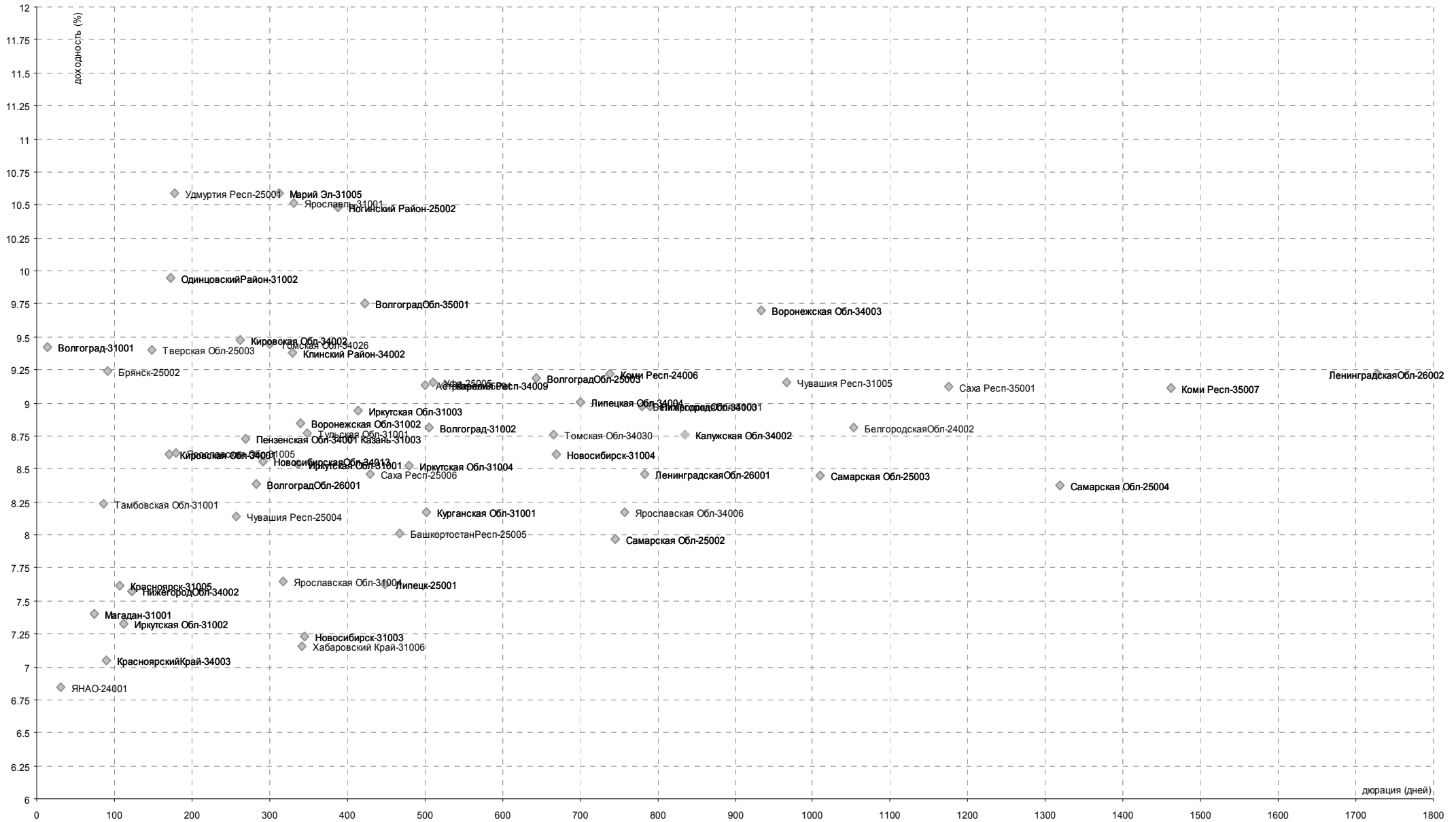
BLUE CHIPS

Уровни доходностей



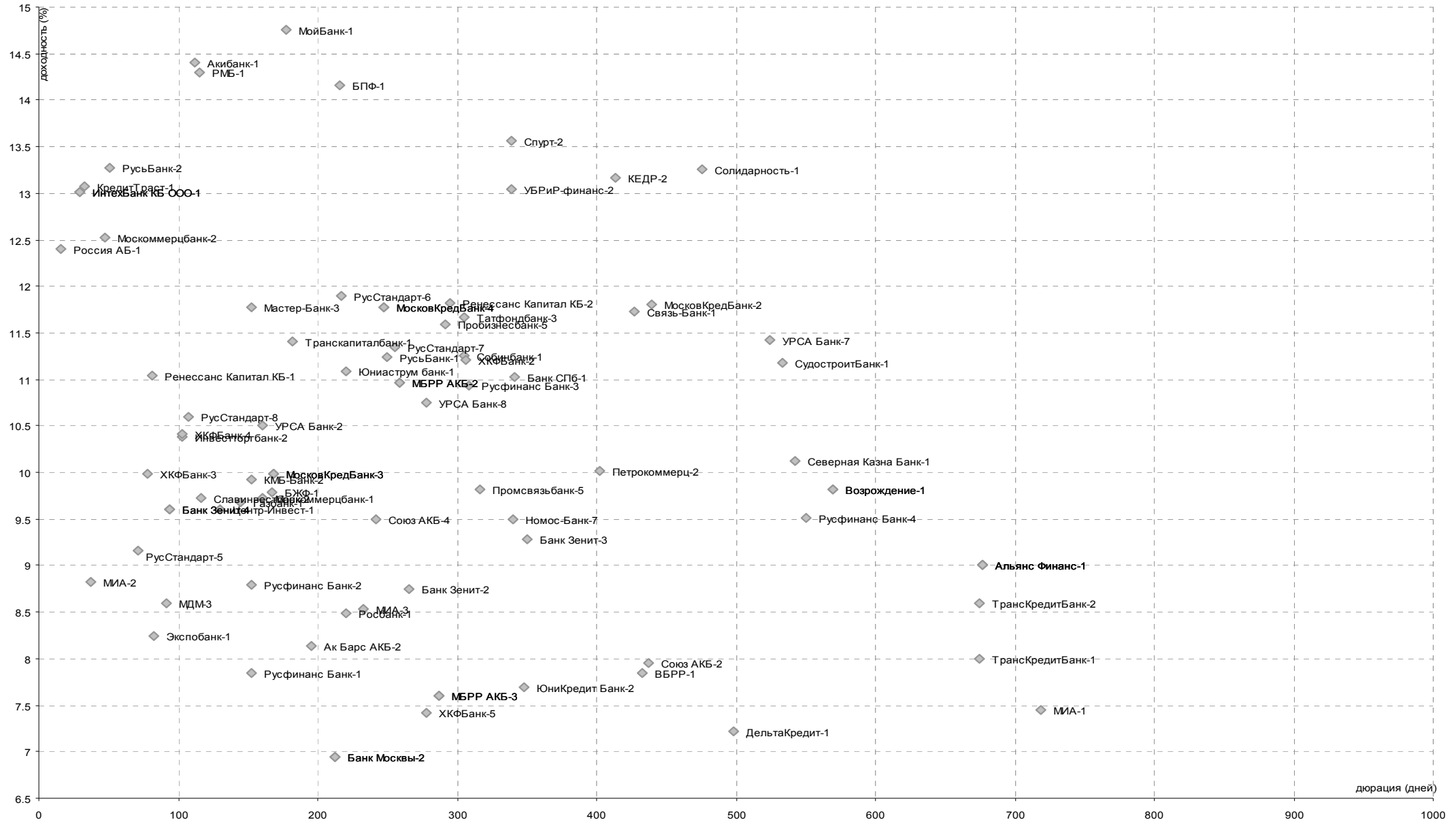
## СУБФЕДЕРАЛЬНЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

### Уровни доходностей



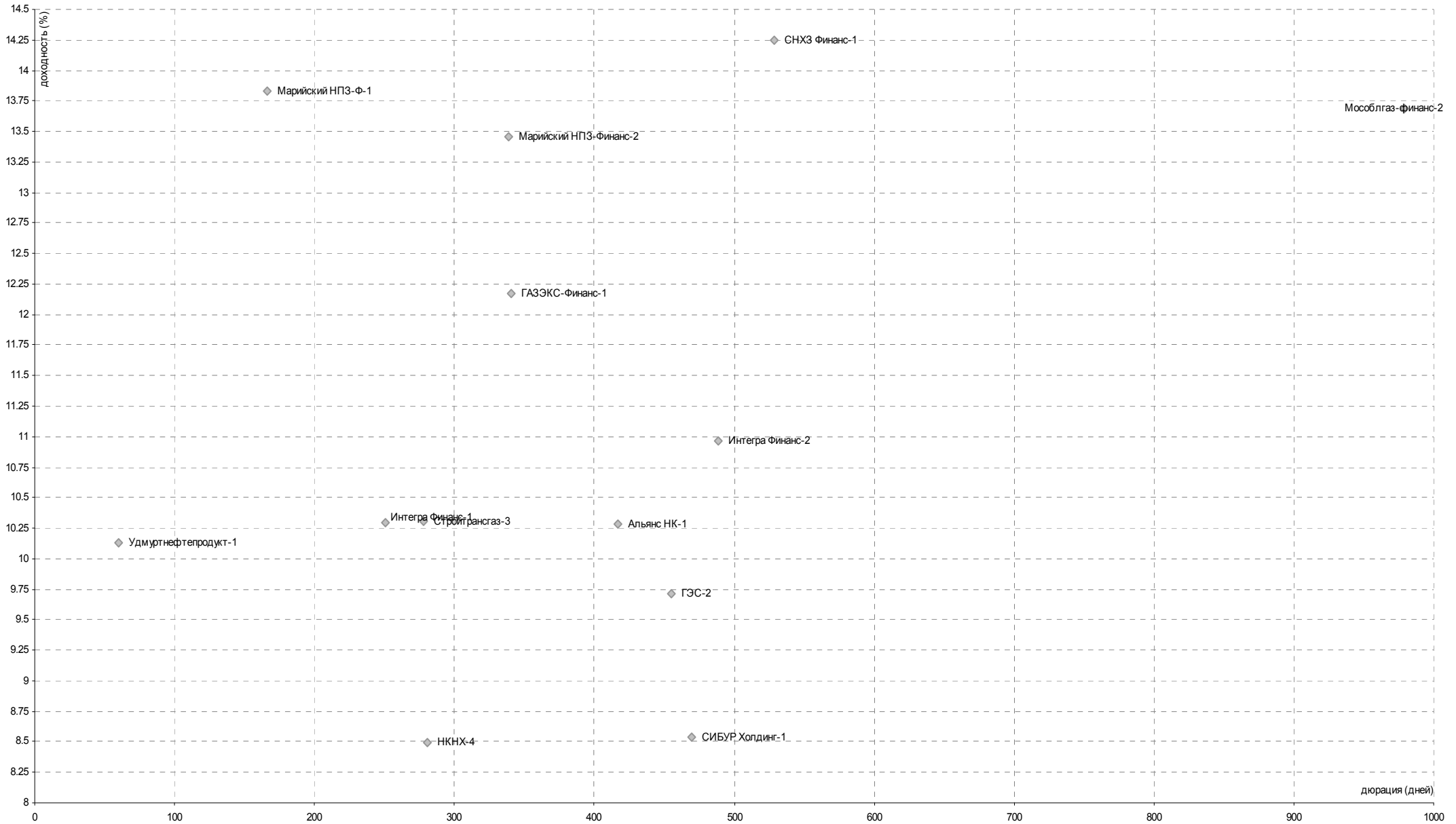
## БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

### Уровни доходностей



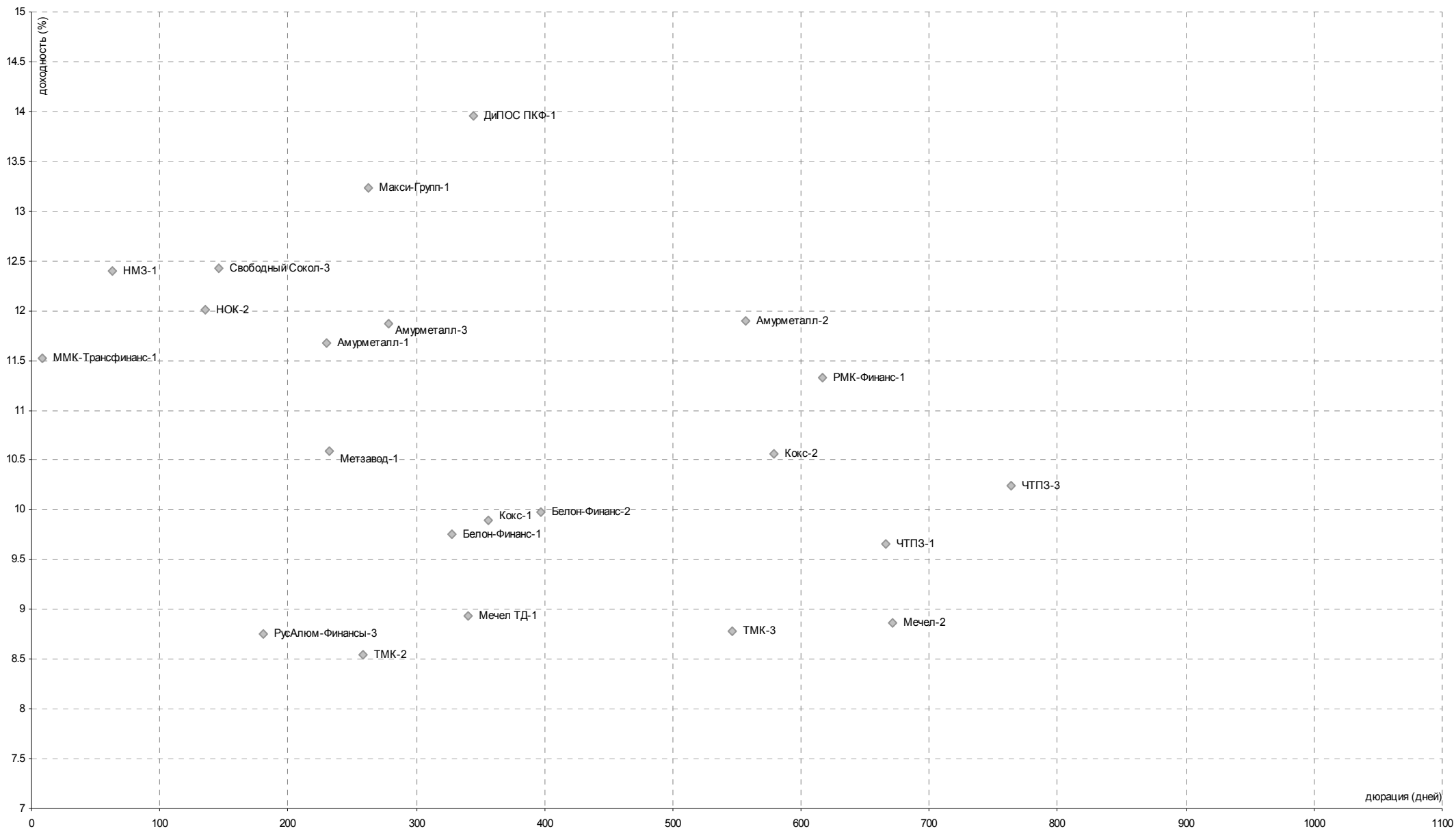
## НЕФТЬ И ГАЗ

### Уровни доходностей



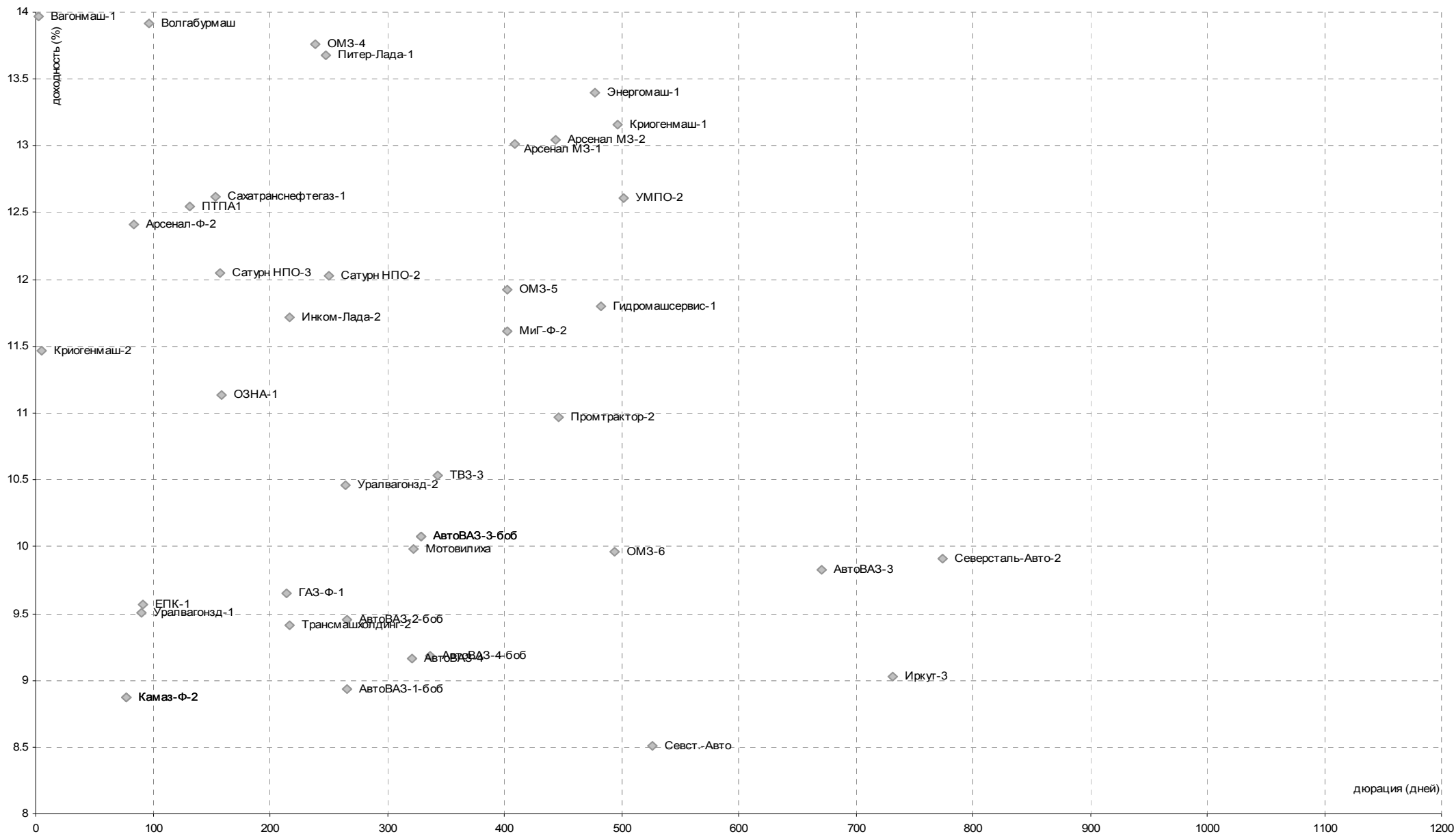
## МЕТАЛЛУРГИЯ

### Уровни доходностей



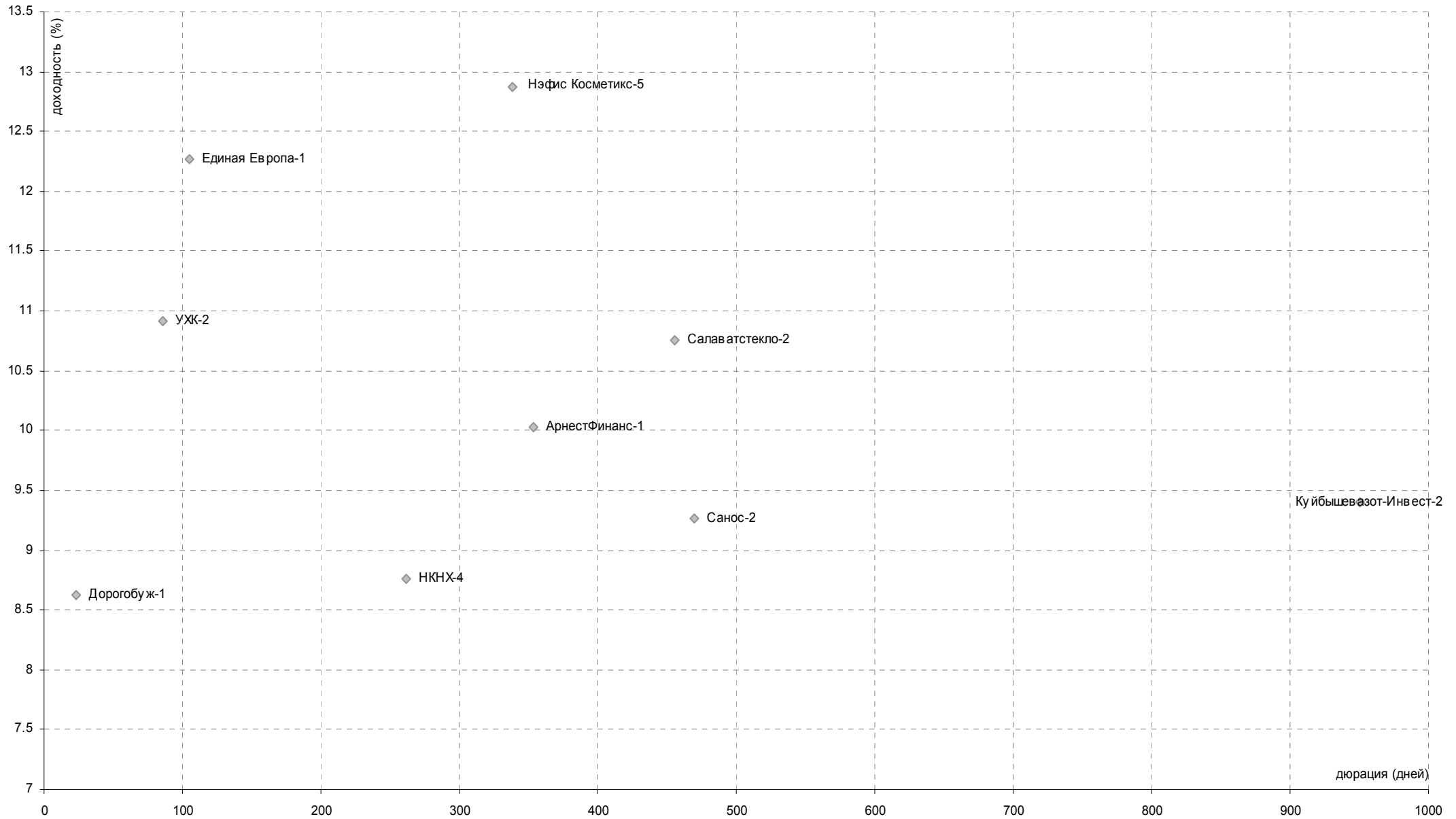
## МАШИНОСТРОЕНИЕ

### Уровни доходностей



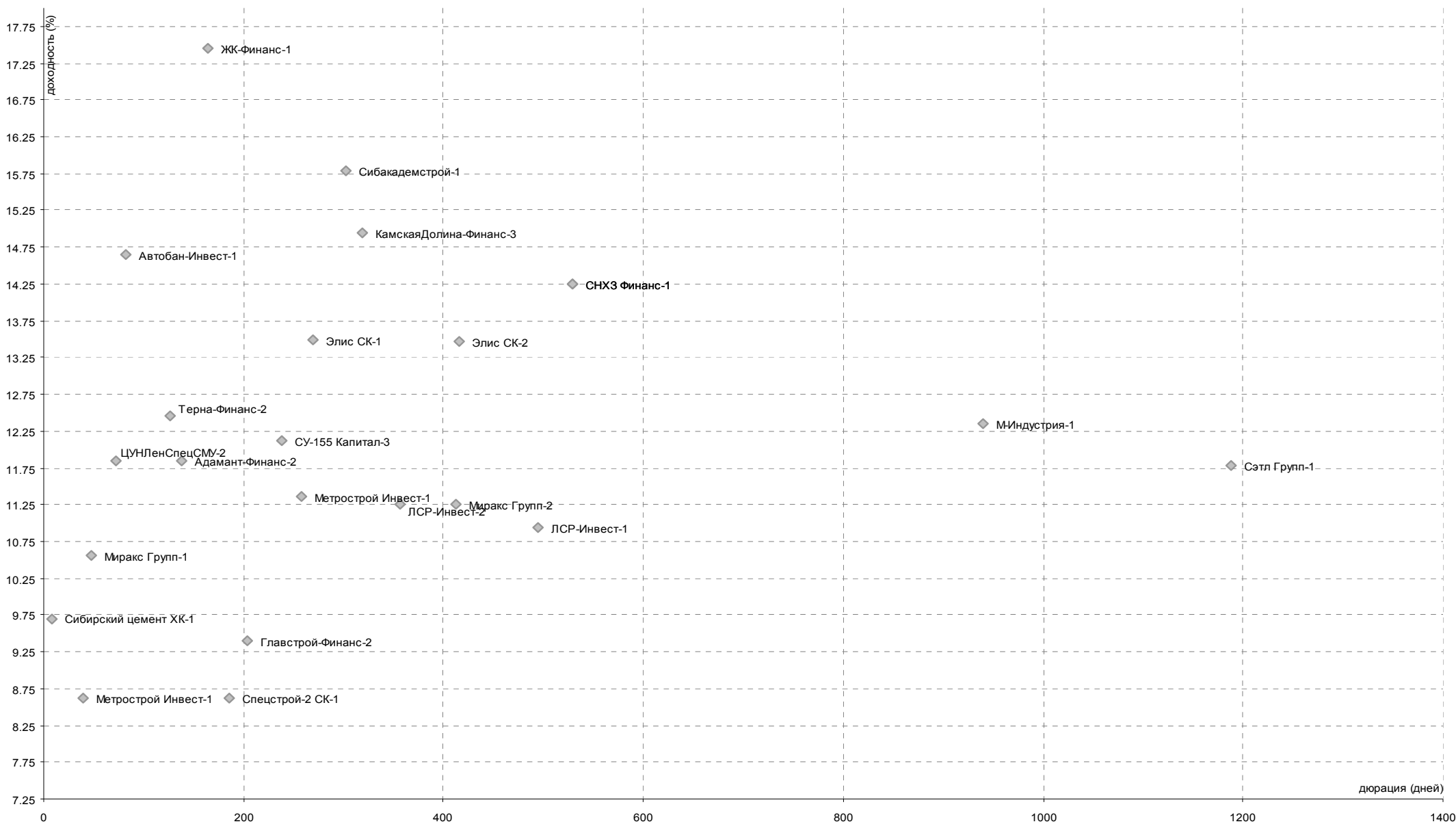
## ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

### Уровни доходностей



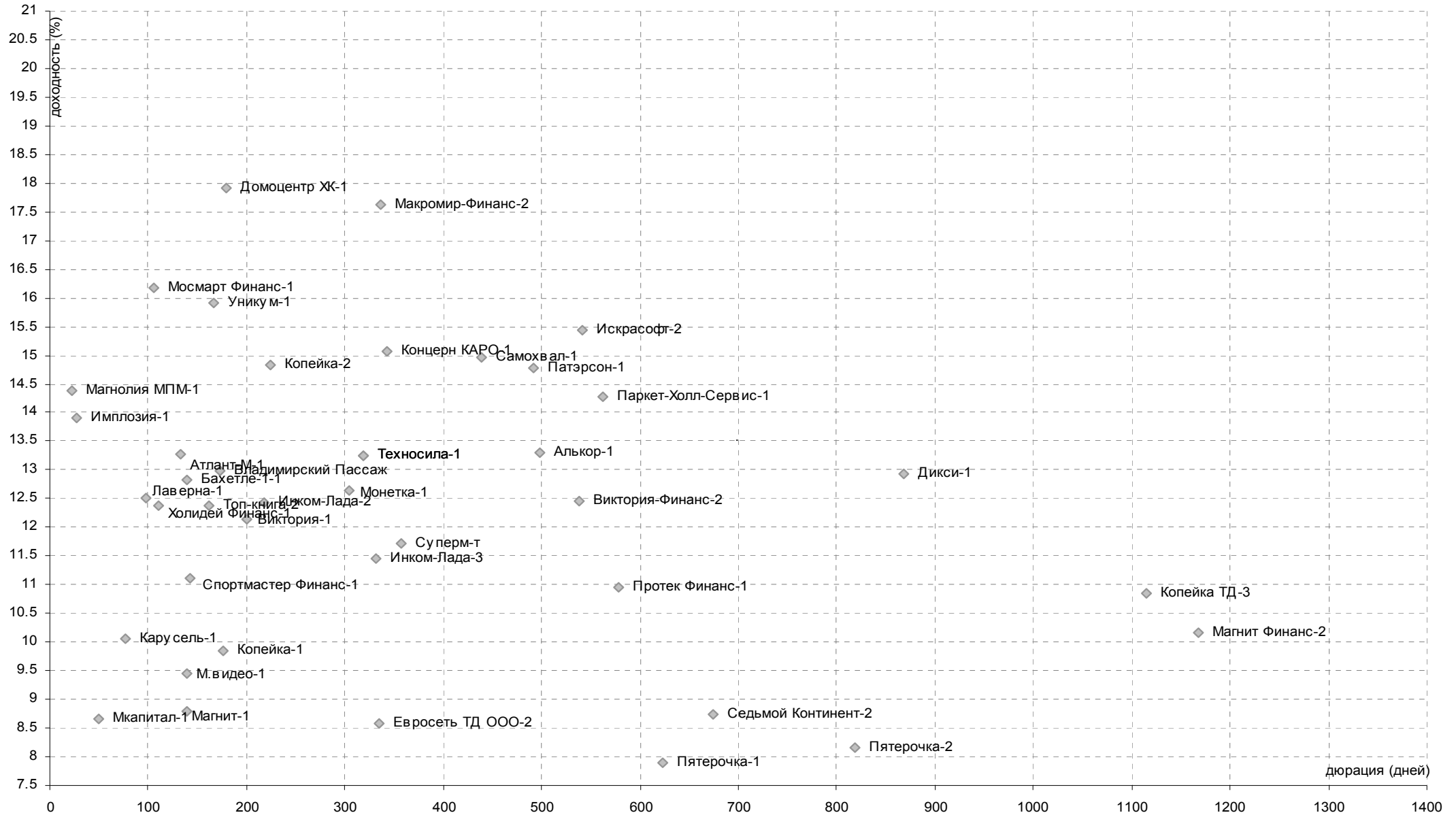
## СТРОИТЕЛЬСТВО

### Уровни доходностей



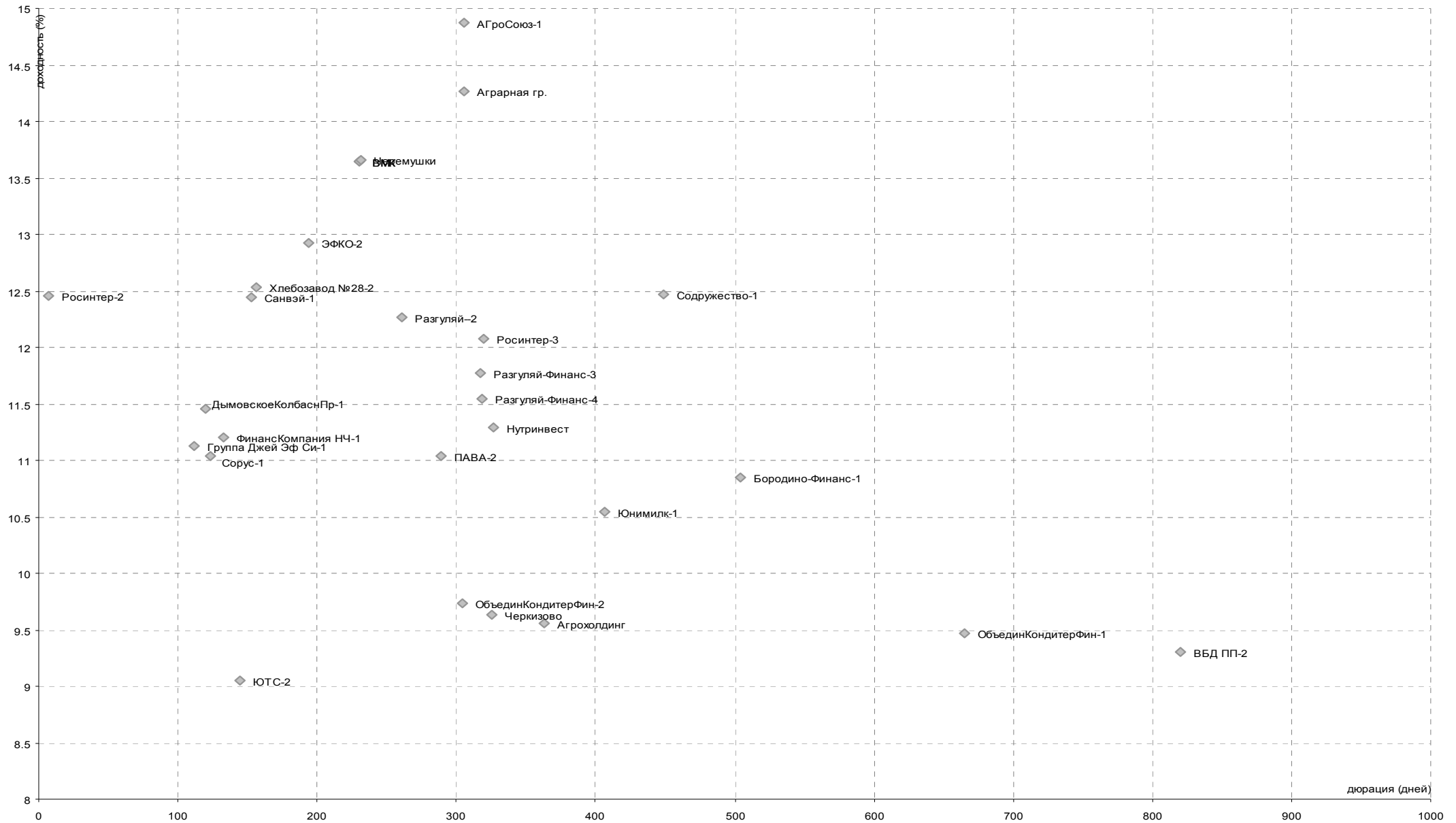
## РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ

### Уровни доходностей



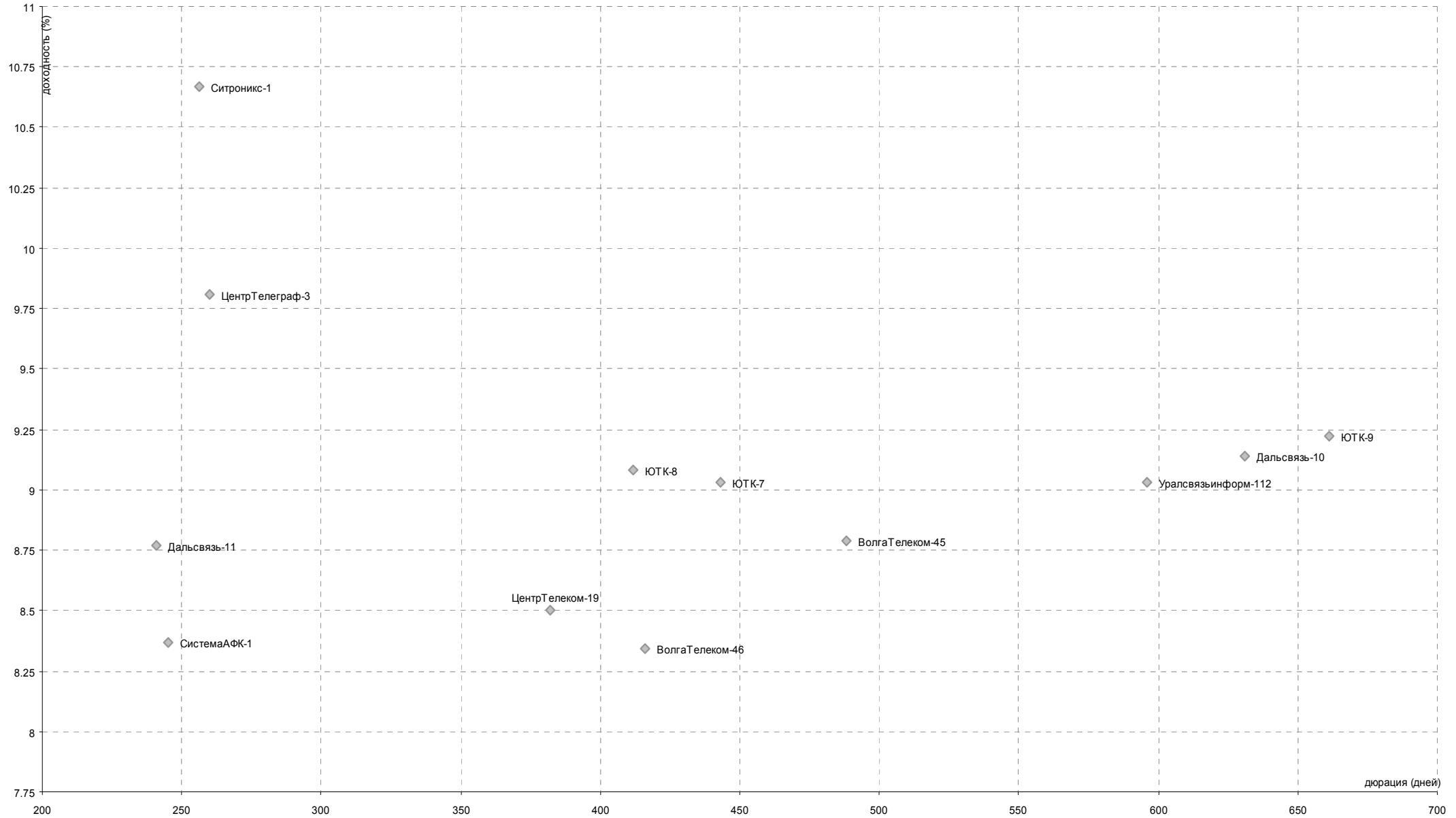
## ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

### Уровни доходностей



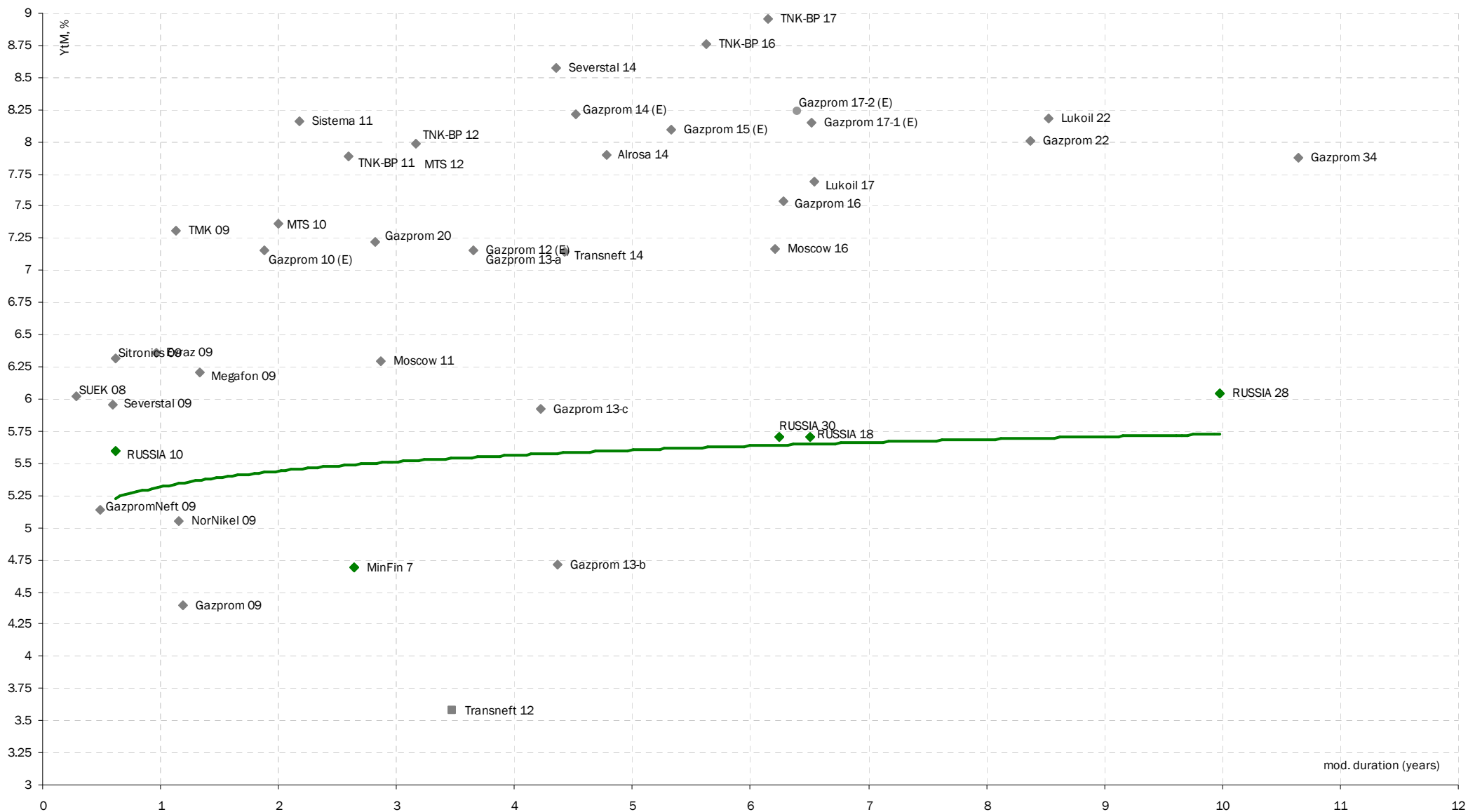
## ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

### Уровни доходностей



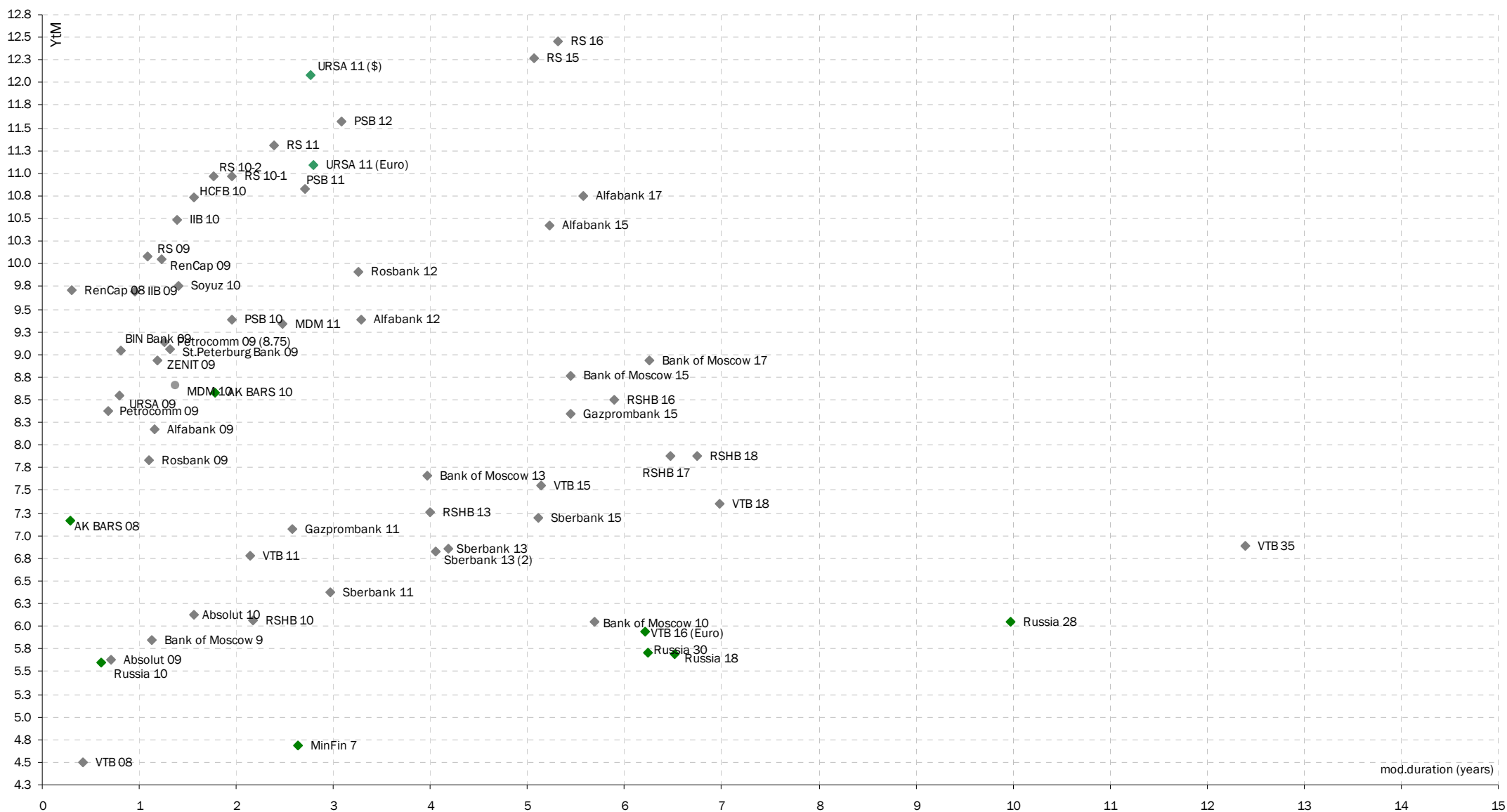
## ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР

### 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)	0.61	31.03.10	8.250	Baa2	BBB+	BBB+	5.592	5.645	5.493	5.181	104.292	104.542	0.000	0.041	-0.350	-1.324
RUSSIA 18	3 467	6.51	24.07.18	11.000	Baa2	BBB+	BBB+	5.700	5.681	5.463	5.228	140.090	140.340	0.000	-0.168	-1.792	-3.830
RUSSIA 28	2 500	9.98	24.06.2028/ 24.06.2008	12.750	Baa2	BBB+	BBB+	6.047	6.040	5.928	5.855	177.071	177.321	0.000	-0.094	-1.297	-2.244
RUSSIA 30	2031(2020)	6.25	31.03.30	7.500	Baa2	BBB+	BBB+	5.709	5.679	5.478	5.274	111.877	112.127	0.000	-0.215	-1.601	-3.200
MinFin 7	1 750	2.64	14.05.11	3.000	Baa2	BBB+	BBB+	4.691	4.673	4.390	4.510	95.583	95.833	0.000	-0.020	-0.705	-0.151
AFK Sistema 11	350	2.17	28.01.11	8.875	B3	B+	B+	8.164	8.054	7.451	7.528	101.600	101.850	0.000	-0.257	-1.704	-1.694
Arosa 14	500	4.79	17.11.14	8.875	Ba2	BB-	BB-	7.894	7.801	7.231	7.353	104.809	105.059	0.116	-0.468	-3.358	-2.885
Evraz 09	300	0.97	03.08.09	10.875	Ba3	BB-	BB	6.361	6.109	5.598	5.589	104.565	104.722	-0.010	-0.332	-1.139	-1.925
Evraz 15	750	5.30	10.11.15	8.250	B2	BB-	BB	9.037	8.842	8.406	8.554	95.823	96.073	0.075	-1.053	-3.460	-2.605
Gazprom 09	700	1.19	21.10.09	10.5	A3	BBB	BBB-	4.393	4.33	3.763	4.367	107.526	107.851	0.000	-0.167	-1.230	-1.340
Gazprom 10 (E)	1 000	1.88	27.09.10	7.8	A3	BBB	BBB-	7.152	7.168	6.411	6.649	101.242	101.592	0.000	0.027	-1.568	-1.216
Gazprom 12 (E)	1 000	3.69	09.12.12	4.56	(P)A3	BBB	BBB-	7.544	7.415	6.451	7.039	89.090	89.3396	0.000	-0.455	-4.149	-1.468
Gazprom 13-a	1 750	3.65	01.03.13	9.625	A3	BBB	BBB-	7.161	7.161	6.095	6.472	109.575	109.8248	0.000	-1.162	-4.293	-3.147
Gazprom 13-b	1222(932)	4.37	22.07.13	4.505	A3	NA	-	4.710	4.718	4.625	4.547	99.091	99.091	0.032	0.041	-0.366	-0.712
Gazprom 13-c	646.5(560.1)	4.22	22.07.13	5.625	A3	BBB-	BBB-	5.925	5.862	5.862	5.618	98.707	98.8565	0.106	-0.271	-1.462	-1.332
Gazprom 14 (E)	780	4.52	25.02.14	5.03	(P)A3	BBB	BBB-	8.214	7.9	6.999	7.519	86.044	86.5444	0.000	-1.427	-5.705	-2.853
Gazprom 15 (E)	1 000	5.33	01.06.15	5.875	A3	BBB	BBB-	8.094	7.825	7.092	7.656	88.593	89.0929	0.000	-1.438	-5.511	-2.096
Gazprom 16	1 350	6.28	22.11.16	6.212	(P)A3	BBB	BBB-	7.538	7.48	6.635	7.131	91.871	92.1213	0.089	-0.352	-5.901	-2.482
Gazprom 17-1 (E)	500	6.51	02.11.17	5.44	(P)A3	BBB	BBB-	8.151	7.887	7.416	7.959	82.722	83.2222	0.000	-1.793	-5.068	-0.963
Gazprom 17-2 (E)	500	6.40	22.03.17	5.136	(P)A3	BBB	BBB-	8.237	8.025	7.415	7.802	81.219	81.7185	0.000	-1.364	-5.440	-2.524
Gazprom 20	1250(1192.2)	2.81	01.02.20	7.201	-	BBB+	BBB	7.221	7.191	6.891	6.931	99.835	100.0848	0.060	-0.239	-2.611	-2.310
Gazprom 22	1 300	8.37	07.03.22	6.51	(P)A3	BBB	BBB-	8.005	7.874	7.244	7.536	87.702	87.952	0.068	-1.119	-6.802	-4.034
Gazprom 34	1200	10.65	28.04.34	8.625	A3	BBB	BBB-	7.872	7.825	7.287	7.279	108.242	108.4921	0.083	-0.515	-6.674	-6.814
Gazpromneft 09	500	0.48	15.01.09	10.750	Ba1	BB+	-	5.140	5.22	4.468	4.895	102.823	102.9518	0.000	-0.044	-0.791	-1.443
Lukoil 17	500	6.55	07.06.17	6.356	(P)Baa2	BBB-	BBB-	7.695	7.581	7.006	7.484	91.467	91.7174	0.000	-0.749	-4.643	-1.244
Lukoil 22	500	8.53	07.06.22	6.656	Baa2	BBB-	BBB-	8.182	8.126	7.546	8.07	87.449	87.9486	0.000	-0.481	-5.653	-0.837
Megafon 09	375	1.33	10.12.09	8.000	Ba3	BB	BB+	6.212	5.961	5.591	5.893	102.382	102.585	-0.004	-0.371	-1.008	-0.877
Mirax Group 11	180	2.25	20.03.11	9.450	-	-	-	10.872	10.871	10.596	10.358	96.720	96.877	0.000	0.019	-0.573	-1.045
Moscow 11	374	6.29	12.10.11	6.45	Baa1	BBB+	BBB+	6.290	6.255	5.847	6.039	100.420	100.6698	0.420	0.318	-0.894	-0.375
Moscow 16	407	7.16	20.10.16	5.064	Baa1	BBB+	BBB+	7.163	6.964	6.735	6.926	87.186	87.4358	-12.814	-14.080	-15.515	-14.048
MTS 10	400	2.00	14.10.10	8.375	Ba3	BB-	BB-	7.367	7.156	6.505	6.691	102.047	102.297	0.036	-0.449	-1.901	-1.747
MTS 12	400	2.94	28.01.12	8.000	Ba3	BB-	BB-	7.975	7.771	7.184	7.433	100.069	100.319	0.078	-0.623	-2.481	-1.759
Norilsk Nickel 09	500	1.15	30.09.09	7.125	Baa2	BBB-	BBB-	5.049	5.089	4.927	5.573	102.420	102.545	-0.005	0.011	-0.303	0.256
Severstal 09	325	0.59	24.02.09	8.625	Ba2	BB-	-	5.951	5.725	5.021	5.424	101.605	101.759	0.000	-0.182	-0.827	-1.051
Severstal 14	375	4.35	19.04.14	9.250	Ba2	BB-	BB-	8.576	8.279	7.724	7.782	102.998	103.248	0.000	-1.338	-3.947	-3.835
Sitronics 09	200	0.61	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	0.29	24.10.08	8.625	-	-	-	6.017	6.199	6.174	6.348	100.717	100.790	0.000	0.014	-0.149	-0.543
TMK 09	300	1.13	29.09.09	8.500	B1	BB-	-	7.308	7.301	6.412	6.736	101.348	101.522	-0.002	-0.029	-1.185	-1.058
TNK-BP 11	500	2.59	18.07.11	6.875	Baa2	BB+	BBB-	7.890	7.815	6.666	7.194	97.315	97.565	0.071	-0.183	-3.344	-1.805
TNK-BP 12	500	3.17	20.03.12	6.125	Baa2	BB+	BBB-	7.987	7.878	7.162	7.455	94.128	94.3775	0.087	-0.325	-2.635	-1.483
TNK-BP 16	1000	5.63	18.07.16	7.500	Baa2	BB+	BBB-	8.757	8.718	8.012	8.293	92.858	93.1082	0.082	-0.216	-4.438	-2.631
TNK-BP 17	800	6.15	20.03.17	6.625	Baa2	BB+	BBB-	8.952	8.794	8.794	8.794	86.128	86.3782	0.090	-0.974	-5.092	-3.469
Transneft 12	500	3.48	27.06.12	6.103	A2	BBB+	-	6.104	6	5.55	6.052	99.992	100.242	0.000	-0.366	-1.983	-0.182
Transneft 14	1300	4.42	05.03.14	5.670	A2	BBB+	-	7.146	6.978	6.303	6.983	93.221	93.4705	0.000	-0.780	-4.036	-0.547

## 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	0.71	07.04.09	8.75	Baa3	-	A-	5.63	5.63	5.28	5.59	102.22	102.33	-0.008	-0.054	-0.512	-0.49
Absolut Bank 10	175	1.57	30.03.10	8.125	Ba3	-	A-	6.13	6.02	5.78	5.97	104.81	105.23	0.000	-0.217	-0.790	-0.790
AK BARS Bank 08	175	0.29	27.10.08	8	Ba2	BB-	-	7.17	7.17	7.00	7.58	100.21	100.25	-0.002	-0.015	-0.134	-0.008
AK BARS Bank 10	250	1.78	28.06.10	8.25	Ba2	BB-e	BB-	8.57	8.64	8.18	8.45	99.42	99.67	0.033	0.112	-0.710	-0.171
Alfabank 09	400	1.15	10.10.09	7.87	Ba1	BB	BB-	8.17	8.19	6.90	8.10	99.64	99.93	0.001	0.036	-1.568	-0.049
Alfabank 12	500	3.29	25.06.12	8.2	Ba1	BB	BB-	9.39	9.39	8.89	9.64	96.14	96.64	0.087	0.019	-1.627	1.084
Alfabank 15	225	5.22	09.12.2015/09.12.2010	8.625 / 10.721	Ba2	B+	B+	10.43	10.70	10.37	10.58	97.11	97.36	0.000	-0.139	0.076	1.340
Alfabank 17	300	5.57	22.02.2017/22.02.2012	8.635	Ba2	B+	B+	10.75	10.40	10.42	10.61	92.17	92.42	0.000	-0.266	-2.123	-0.714
Bank of Moscow 09	250	1.14	28.09.09	8	A3	-	BBB	5.85	5.83	4.91	5.18	102.48	102.66	-0.005	-0.055	-1.315	-1.414
Bank of Moscow 10	300	5.70	26.11.10	7.375	A3	NR	BBB	6.06	6.12	5.31	5.88	102.87	103.12	0.037	0.114	-1.791	-0.703
Bank of Moscow 13	500	3.97	13.05.13	7.335	A3	-	BBB	7.66	7.62	6.91	7.65	98.69	98.94	0.104	-0.148	-3.091	0.010
Bank of Moscow 15	300	5.45	25.11.2015/25.11.2010	7.5/8.961	Baa1	-	BBB-	8.76	8.73	8.32	8.65	98.00	98.25	0.000	-0.138	-2.351	-0.345
Bank of Moscow 17	400	6.26	10.05.2017/10.05.2012	6.807	Baa1	-	BBB-	8.94	8.90	8.56	8.59	91.25	91.50	0.000	-0.190	-2.338	-1.936
Bank Soyuz 10	125	1.41	16.02.10	9.375	B1	B-	-	9.76	9.75	9.57	11.73	99.42	99.64	0.000	-0.006	-0.260	3.283
BIN Bank 09	100	0.80	18.05.09	9.5	-	B-	B-	9.05	9.13	9.27	8.83	100.35	100.46	0.000	0.060	0.154	-0.329
Gazprombank 11	300	2.58	15.06.11	7.97	Baa1	BB+	BBB-	7.08	7.10	6.31	7.06	102.32	102.57	0.064	0.034	-2.135	-0.215
Gazprombank 15	1 000	5.44	23.09.15	6.5	A3	BBB-	BBB	8.34	8.16	6.71	7.33	90.18	90.43	0.000	-0.989	-9.584	-5.655
HCFB 10	200	1.56	11.04.10	9.5	Ba3	B	-	10.73	11.02	9.42	11.18	98.05	98.05	0.032	0.475	-2.102	1.003
IIB 09	100	0.95	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	1.56	12.02.10	9.5	B1	B+	B	10.48	10.27	9.53	10.65	98.58	98.79	0.004	-0.295	-1.365	0.482
MDM Bank 10	425	1.38	25.01.10	7.765	Ba2e	BB-	BB-	8.66	8.52	7.60	8.18	98.73	98.94	0.003	-0.181	-1.533	-0.587
MDM Bank 11	200	2.47	21.07.11	9.75	Ba2	B+	BB1	9.33	9.34	8.86	9.41	101.07	101.57	0.000	0.011	-1.276	0.156
Nomos bank 09	150	0.79	12.05.09	8.25	Ba3	B+	B+	8.36	8.15	7.25	9.13	99.90	100.10	0.000	-0.166	-0.972	0.804
Nomos bank 10	200	1.39	02.02.10	8.1875	Ba3	B+	B+	9.13	9.26	8.27	9.66	98.64	98.85	0.000	0.193	-1.235	1.074
Nomos bank 16	125	5.32	20.10.2016/20.10.2011	9.75	B1	B+	B+	11.40	11.45	11.42	12.25	95.24	95.49	0.000	0.298	0.195	4.834
Petrocommerce 09	225	0.67	27.03.09	8	Ba3	B+	B+	8.37	8.19	6.97	8.88	99.73	99.90	0.000	-0.125	-1.041	0.522
Petrocommerce 09 (8.75)	425	1.32	17.12.09	8.75	Ba3	B+	B+	9.06	8.98	8.22	9.37	99.58	99.77	0.001	-0.114	-1.165	0.549
Promsvyazbank 10	200	1.95	04.10.10	8.75	Ba2	BB-	B+	9.39	9.27	8.62	10.97	98.72	98.97	0.000	-0.230	-1.556	3.476
Promsvyazbank 11	225	2.71	20.10.11	8.75	Ba2	BB-	B+	10.82	10.30	9.60	11.29	94.38	94.63	0.075	-1.436	-3.404	1.705
Promsvyazbank 12	200	3.09	23.05.12	9.625	Ba2	BB-	B+	11.57	11.65	10.88	13.37	94.04	94.29	0.084	0.252	-2.154	5.994
RBR 08	170	0.09	11.08.08	6.5	Baa2	-	BBB+	4.68	4.30	4.13	4.06	100.15	100.15	-0.006	-0.074	-0.232	-0.642
Renaissance 08	100	0.30	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-	10.06	10.26	9.26	10.89	98.36	98.66	0.004	0.273	-0.980	1.464
Rosbank 09	300	1.10	24.09.09	9.75	Ba2	BB	-	7.84	7.86	7.46	7.66	102.18	102.35	-0.004	-0.007	-0.598	-0.649
Rosbank 12	130	3.26	01.07.12	9	-	-	-	9.91	9.91	9.91	8.71	100.75	101.25	0.000	0.000	0.000	-4.174

## 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	2.17	29.11.10	6.875	A3	-	BBB+	6.07	6.05	5.89	5.95	101.75	102.00	0.039	-0.050	-0.466	-0.453
RSHB 13	700	4.00	16.05.13	7.175	A3	-	BBB+	7.26	7.21	6.86	6.82	99.66	99.91	0.104	-0.180	-1.643	-1.860
RSHB 16	500	5.90	21.09.2016/21.09.2011	6.97/8.577	Baa1	-	BBB	8.50	8.51	8.24	8.21	95.64	95.89	0.000	0.094	-1.445	-1.492
RSHB 17	1 250	6.48	15.05.17	6.299	A3e	-	BBB+	7.88	7.81	7.34	7.37	90.08	90.33	0.092	-0.449	-3.528	-3.238
RSHB 18	1 000	6.75	29.05.18	7.75	A3	-	BBB+	7.88	7.81	7.34	7.37	90.08	90.33	0.092	-0.449	-3.528	-3.238
Rus Standart 09	400	1.09	16.09.09	6.825	Ba2	B+	BB-	10.08	10.33	9.59	11.41	96.47	96.72	0.000	0.325	-0.329	2.399
Rus Standart 10-1	500	1.96	07.10.10	7.5	Ba2	B+	BB-	10.96	0.11	9.64	11.40	93.26	93.51	0.045	-0.312	-2.530	1.617
Rus Standart 10-2	400	1.76	29.06.10	8.485	Ba2	BB-e	-	10.97	10.53	9.57	11.38	95.70	95.95	0.038	-0.743	-2.431	1.320
Rus Standart 11	350	2.39	05.05.11	8.625	Ba2	B+	-	11.30	11.04	9.85	11.75	93.66	93.91	0.068	-0.594	-3.534	1.620
Rus Standart 15	200	5.06	16.12.2015/16.12.2010	8.875/10.375	Ba3	B	-	12.27	12.14	11.59	11.84	87.82	88.07	0.000	-0.672	-3.425	-1.724
Rus Standart 16	200	5.32	01.12.2016/01.12.2011	9.75/11.350	Ba3	B	-	12.46	12.23	11.99	12.39	89.72	89.97	0.000	-1.237	-2.512	0.020
Sberbank 11	750	2.97	14.11.11	5.93	A2	-	BBB+	6.37	6.30	5.50	5.73	98.68	98.93	0.078	-0.216	-2.659	-1.970
Sberbank 13	500	4.06	15.05.13	6.48	A2	-	BBB+	6.83	6.80	5.83	6.27	98.56	98.81	0.106	-0.114	-4.242	-2.377
Sberbank 13(2)	500	4.19	02.07.13	6.468	A2	BBB+	BBB+	6.86	6.81	-	-	98.37	98.62	0.102	-0.194	-	-
Sberbank 15	1 000	5.12	11.02.2015/11.02.2010	6.23	A2	-	BBB+	7.20	7.19	6.95	7.01	99.43	99.65	0.000	-0.042	-	1 853.294
St Peterburg Bank 09	125	1.26	25.11.09	9.501	B1	-	B	9.14	9.14	7.50	9.26	100.44	100.63	0.000	-0.015	-2.254	0.103
URSA Bank 09	351	0.79	12.05.09	9	B1e	-	B	8.55	7.92	6.90	9.59	100.34	100.46	0.000	-0.516	-1.488	0.945
URSA Bank 11 (\$)	130	2.77	30.12.11	12	B2	-	-	12.09	11.69	11.34	13.03	99.75	100.00	0.000	-1.128	-2.130	2.757
URSA Bank 11 (Euro)	300	2.79	16.11.11	8.3	B1e	-	B	11.09	10.85	9.81	11.25	92.41	92.91	0.000	-0.649	-3.545	0.932
VTB 08	550	0.42	11.12.08	6.875	A2	BBB+	BBB+	4.50	4.43	4.36	4.95	100.97	101.03	-0.006	-0.076	-0.260	-0.269
VTB 11	450	2.14	12.10.11	7.5	A2	BBB+	BBB+	6.77	6.76	6.29	6.64	102.07	102.32	0.072	-0.043	-1.461	-0.577
VTB 15	750	5.14	04.02.2015/04.02.2010	6.315/7.815	A2	BBB	BBB	7.56	7.52	7.30	7.16	99.13	99.35	0.000	-0.156	-1.243	-1.844
VTB 16 (Euro)	500	6.21	15.02.2016/15.02.2011	4.25	A2	BBB+	BBB+	5.94	5.84	5.44	5.56	89.88	90.38	0.000	-0.565	-3.103	-2.178
VTB 18	2 000	7.24	29.05.2018/28.05.2013	6.875	A2	BBB+	BBB+	7.35	7.35	6.97	-	96.69	96.94	0.106	-0.017	-2.758	-
VTB 35	1 000	12.39	30.06.2035/30.06.2015	6.25	A2	BBB+	BBB+	6.89	6.87	6.59	6.78	92.24	92.49	0.078	-2.849	-6.520	-4.035
ZENIT Bank 09	200	1.19	27.10.09	8.75	B1	B	B	8.93	8.93	8.66	9.23	99.76	99.88	0.000	-0.005	-0.345	0.443

**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