

СКОРО

ВТБ 24 готовит 4-й выпуск 5-летних облигаций на 8 млрд руб. В пятницу, 1 августа, Банк Москвы планирует разместить выпуск 3-летних облигаций с годовой офертой на 10 млрд руб. В четверг, 31 июля, МОЭК разместит дебютный выпуск 5-летних облигаций объемом 6 млрд руб. Ориентир организаторов по купону составляет 9.5–10.2% годовых.

На внешних рынках на следующей неделе загружена статистикой только половина недели. В четверг ожидаются предварительные данные по ВВП США за 2-й квартал, а в пятницу выйдут раунды и активность в промышленности в США за июль. Прирост ВВП США во 2-м квартале по нашим оценкам был незначительным (в районе 0.5–1.0%), по консенсус-прогнозу Bloomberg ожидается прирост на 2% за квартал.

СЕГОДНЯ

Внутренний рынок

В пятницу, 25 июля, вторичный рынок будет находиться под привычным давлением первичных размещений. Кроме того, начавшиеся налоговые выплаты (акцизы и НДС) также снизят торговую активность инвесторов. На первичке сегодня размещаются ЛЭКстрой с 3-летним выпуском на 2.5 млрд руб., 3-летний выпуск КБ Кедр объемом 1.5 млрд руб. и 5-летний выпуск ВымпелКома на сумму 10 млрд руб.

На внешнем рынке ожидаются данные по заказам на товары длительного пользования в США и продажи новых домов за июнь. По консенсус-прогнозу Bloomberg ожидается снижение показателей.

ВЧЕРА

АИЖК: некоторые итоги встречи с аналитиками

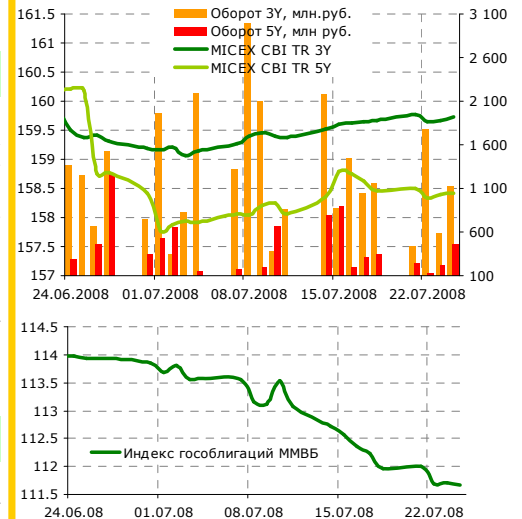
Вчера АИЖК провело встречу с аналитиками, на которой предоставило информацию по стратегии и планы финансирования агентства до конца года. Менеджмент АИЖК ответил на вопросы аналитиков. Основные моменты встречи на наш взгляд были следующие:

- Снижение котировок выпусков в последнее время по мнению агентства происходит из-за негативного новостного фона на внешних рынках, но менеджмент агентства заверил в абсолютной уверенности рейтинговых агентств по поводу финансовой устойчивости АИЖК (рейтинг А3 от Moody's), а также о продолжающейся поддержке государства. В частности в ближайшие 2–3 недели ожидается очередное увеличение уставного капитала АИЖК на 6 млрд руб., а в первом полугодии 2009 г. еще на 8 млрд. руб. Достаточность капитала (соотношение Капитал/Активы) планируется поддерживать на консервативном уровне 12–15%.
- Что касается новых выпусков корпоративных облигаций на 28 млрд руб., по которым недавно был объявлен конкурс по выбору организатора размещения, агентство не намерено

Ближайшие размещения

25.07.08	ВымпелКом-Инвест,	10 млрд руб.
25.07.08	Банк Кедр, 3	1.5 млрд руб.
25.07.08	ЛЭК-строй, 2	2.5 млрд руб.
29.07.08	Северная Казна, 2	1.5 млрд руб.
29.07.08	Жилсоципотека, 2	1.5 млрд руб.
29.07.08	Стройкредит, 1	1 млрд руб.
30.07.08	Промтрактор, 3	5 млрд руб.
31.07.08	МОЭК, 1	6 млрд руб.
01.08.08	Банк Москвы, 3	10 млрд руб.
08.08.08	Крайинвестбанк, 1	0.6 млрд руб.

Долговые индексы ММВБ



Корпоративный и субфедеральный сегменты

	Bid	1 день	Доходность, %
АИЖК 8	90.50	0.00	10.15
АИЖК 9	88.50	-0.50	10.41
Газпром А8	98.45	-0.27	7.68
Газпром А9	97.85	0.00	7.86
Московская обл. 7	93.99	0.00	9.59
Москва 39	100.35	-0.20	7.79
РЖД 07	98.85	-1.15	8.02
Россельхозбанк 02	97.00	0.00	9.49
Россельхозбанк 03	97.75	0.00	9.10
ФСК 02	100.67	0.20	8.12
ФСК 05	99.48	-0.02	7.74

Государственный сегмент

	Bid	1 день	Доходность, %
ОФЗ 25060	100.13	0.00	5.74
ОФЗ 25061	99.82	0.07	6.04
ОФЗ 46002	105.88	-0.05	6.75
ОФЗ 46017	102.60	-0.21	6.71
ОФЗ 46021	95.50	-0.40	6.04
ОФЗ 46018	103.91	-0.03	7.11
ОФЗ 46020	93.31	-0.07	7.62

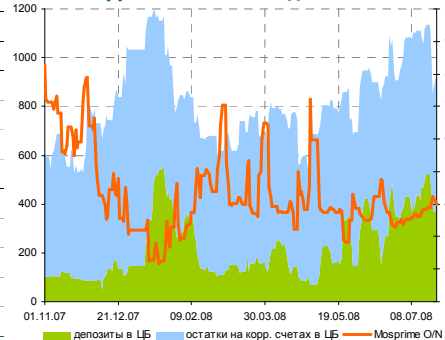
Показатели основных мировых фондовых индексов

Индекс	Значение закр.	% изменения		
		1 день	1 м.	3 м.
ММВБ	1 573.53	-1.84	-10.81	-5.71
PTC	2 066.70	-2.14	-10.56	-2.93
Dow Jones	11 349.28	-2.43	-3.92	-11.97
S&P 500	1 252.54	-2.31	-5.25	-10.39
NASDAQ	2 280.11	-1.97	-5.05	-5.89

Индикаторы денежного рынка

	Изменения, %		
	Сегодня	1 день	1 м.
Overnight	3.50	0.0	6.87
MOSPRIME 3М, %	5.98	0.0	-0.33
MOSIBOR 3М, %	6.21	-0.6	0.49
MIBOR 91-180 дней, %	7.13	1.1	1.71
Ост. на корр.счетах ЦБ, млрд руб.	529.30	-17.7	-62.6
Деп. в ЦБ, млрд руб.	397.10	23.0	-88.5
Сальдо операций ЦБ, млрд руб.	131.40	-1.6	-
Золотовал. резервы, \$ млрд	588.30	-	33.6
Инфляция YoY, %	15.10	-	-

Динамика ликвидности



Эмитент	Bid YtM	Изменения, б.п.	
		1 день	1 нед.
UST 2	2.333	-20.6	4.3
UST 10	3.991	-12.9	3.3
UST 30	4.594	-8.2	2.6
Russia 28	6.047	0.3	3.1
Russia 30	5.668	-0.8	3.4
Brazil 34	6.413	-4.1	-7.5
China 16	4.34	-0.1	-1.7
India 36	9.653	-3.2	-9.7
Mexico 34	6.274	-5.9	-4.0
Venezuela 36	10.771	-2.9	1.5



размещать их любой ценой и «давить на кривую». В параметрах выпусков будет предусмотрено несколько оферт, связанных со статистической моделью досрочного погашения по ипотечным кредитам. Руководство АИЖК заявило, что не будет размещать облигации на любых условиях и работает над альтернативными вариантами. В частности рассматривается размещение еврооблигаций в октябре-ноябре на \$500 млн по Reg. 144A, размещение ипотечных облигаций или двусторонние сделки на внешних рынках. Агентство уже ведет переговоры по нескольким сделкам типа warehouse.

- Перенос сроков размещения (если будет) не увеличивает риски возникновения кассовых разрывов, так как агентство сначала привлекает финансирование, а потом выкупает пул заледневших. В целом агентство применяет опыт Канады и далее намерено развивать «пересматриваемую ипотеку» когда через определенный период заемщику предоставляется возможность погасить кредит или согласится на новую ставку.
- Среди позитивных моментов отметим эффективные (по оценкам самого АИЖК) шаги по снижению роста просроченных платежей по кредитам начиная со 2-го квартала с.г. Причиной роста просрочек в прошлом году, по словам представителей АИЖК, стало ухудшение качества клиентов следом за некоторым снижением требований в 2007 г., но в 2008 г. уже произошло ужесточение стандартов выдачи кредитов. Также отмечается низкая финансовая грамотность клиентов в некоторых регионах как причина для нерегулярности платежей.
- Среди негативных моментов для держателей текущих выпусков отметим идеи агентства предоставлять гарантии по ипотечным облигациям сторонних агентств с целью их включения в Ломбардный список, что предполагает накопление дополнительных рисков для АИЖК, которые непонятно какими механизмами и насколько эффективно будут контролироваться.

В целом встреча произвела умеренно позитивное впечатление. Выпуски АИЖК особенно в длинном конце кривой необоснованно широки (АИЖК А9 к Москве 39 достиг 258 б.п.) с учетом явной госгарантии по выпускам. Тем не менее, в краткосрочной перспективе спрос на длинные бумаги агентства вряд сильно увеличится. Наличие альтернативных вариантов по финансированию АИЖК не сильно снижает вероятность размещения запланированных выпусков, так как размещение корпоративных рублевых облигаций предпочтительно для агентства.

Внутренний рынок

В четверг, 24 июля, на долговом рынке наблюдалась разнонаправленная динамика котировок. Имевший место спрос участников рынка был сконцентрирован на относительно коротких и доходных бумагах первого и второго эшелонов. Выросли котировки Энероцентр-1 (98.96/11.99% годовых), Сатурн НПО-3 (99/11.85% годовых), ДВТГ-1 (99,59/11.88% годовых), ХКФ-банк-5 (101.19/11.26% годовых). Продолжились продажи в АИЖК-9, АИЖК-11, ФСК-ЕЭС-4, РСХБ-7, ТГК-10, ВТБ-24-3. Корпоративные индексы ММВБ подросли – СВИ TR 3У на 0.04% до 159.72 пункта, а СВИ TR 5У на 0.01% до 158.42 пункта. Индекс госсектора RGI по сравнению с закрытием предыдущего дня уменьшился на 0.04% и составил 111.67 пункта.

Денежный рынок в хорошей форме – объем средств на корсчетах и депозитах вырос за день на 5.3 млрд руб. и составил 926.4 млрд руб. Ставки МБК не превышают 4.25% годовых. Сальдо операций ЦБ РФ с банковским сектором сложилось отрицательно на уровне 131.4 млрд руб.

В корпоративном секторе на первичном рынке прошло несколько размещений – ЛК Уралсиб разместил свой второй выпуск на 5 млрд руб. с доходностью 13.41% годовых к оферте через 1.5 года, что существенно выше ориентиров организаторов (не выше 12.65% по доходности). При этом выпуск, наверное, скоро войдет в ломбардный список, где уже находится первый выпуск ЛК Уралсиб. Ставка купона РВК-Финанс объемом 1.75 млрд руб. составила 12% годовых, ДВТГ разместила свой 5-летний выпуск объемом 5 млрд руб. с доходностью 15% годовых к оферте, Пеноплэкс Финанс разместился по ставке 13.9% годовых (объем выпуска составляет 2.5 млрд руб.). Ставка купона пятого выпуска КБ МИА на 2 млрд руб. составила 10.3% годовых. В госсекторе Банк России разместил ОБР 6-го выпуска на 10.2 млрд рублей по средневзвешенной ставке – 5.75% годовых.

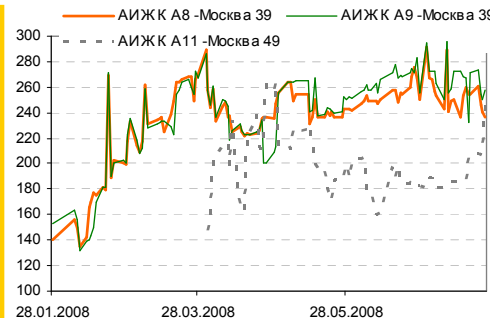
Внешний рынок: бегство в качество

Вчера на фоне слабой статистики и снижения индексов фондового рынка наблюдался повышенный спрос на казначейские облигации США. Двухлетние UST снизились по доходности на 21 б.п. до 2.6%, по 10-летним бумагам снижение доходности составило 12 б.п. до 3.99%. Что касается данных по рынку труда, заявления на пособия по безработице вновь перешагнули 400 тыс. за неделю и составили 406 тыс. по сравнению с 376 тыс. неделю назад. В целом как мы уже писали рынок труда остается слабым, но надо отметить, что в июле он сезонно сильно волатилен. Продажи домов продолжились снижаться сильнее ожиданий, при этом объем выставленных на продажу домов уже покрывает спрос за 11.1 месяцев, что продолжит негативно сказываться на ценах на недвижимость.

Аукцион по размещению 5-летних UST прошел при сильном спросе, объем заявок превысил предложения в 2.46 раз против 2х во втором квартале, несмотря на большой объема выпуска (\$21 млрд).

На фоне снижения доходности базовых активов, спрэды бумаг emerging markets расширились. Индекс EMBI подрос на 12 пунктов до 284 пунктов. Спрэд RUS30 сегодня расширился до 166 б.п. исключительно за счет снижения доходности UST10.

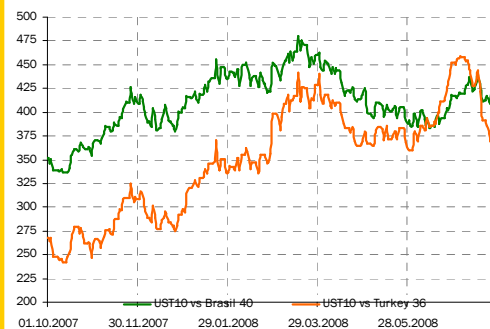
Елена Василева, evasileva@akbars.ru; Георгий Засеев, gzaseev@akbars.ru



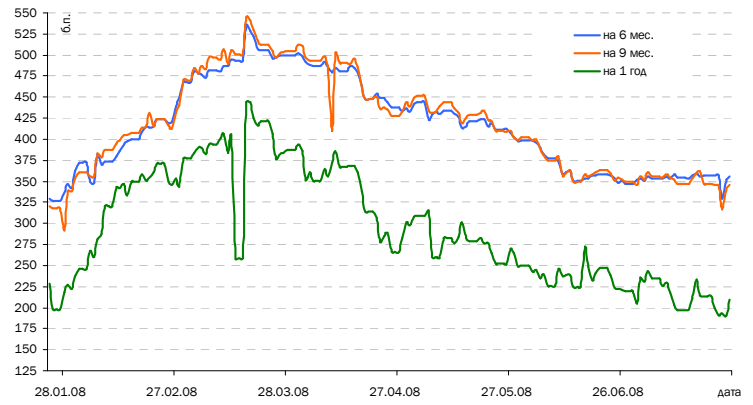
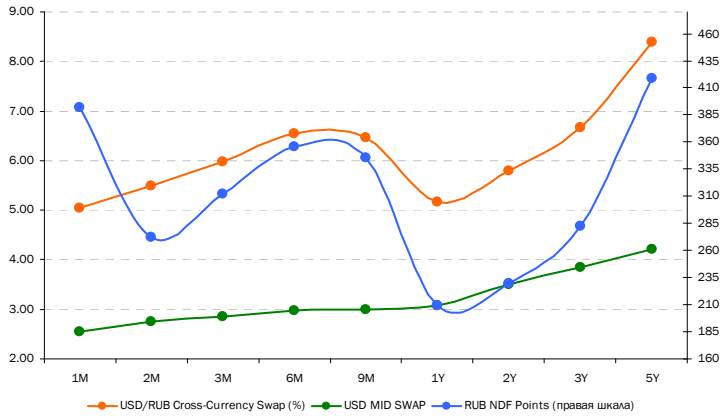
Спрэды к Москве

	АИЖК А8 - Москва 39	АИЖК А9 - Москва 39	АИЖК А11 - Москва 49
24.07.2008	236	258	249
ср. знач. с начала года	237	240	199

Ключевые спрэды

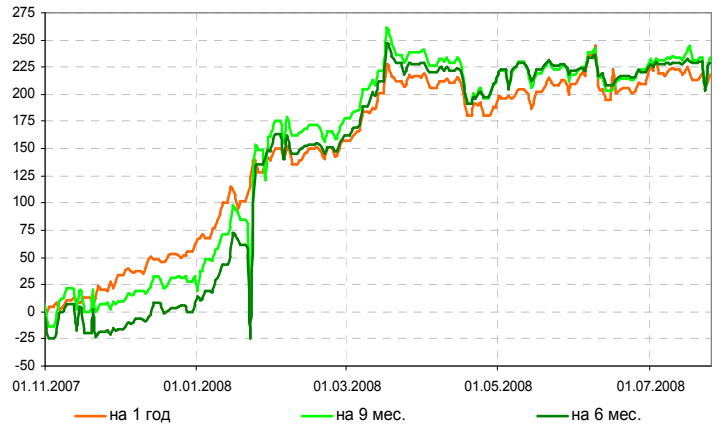
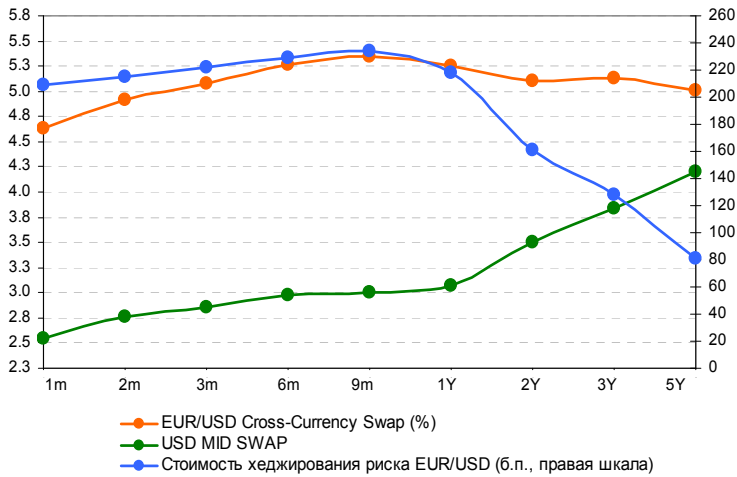


Стоимость хеджирования рублевого риска, б.п.



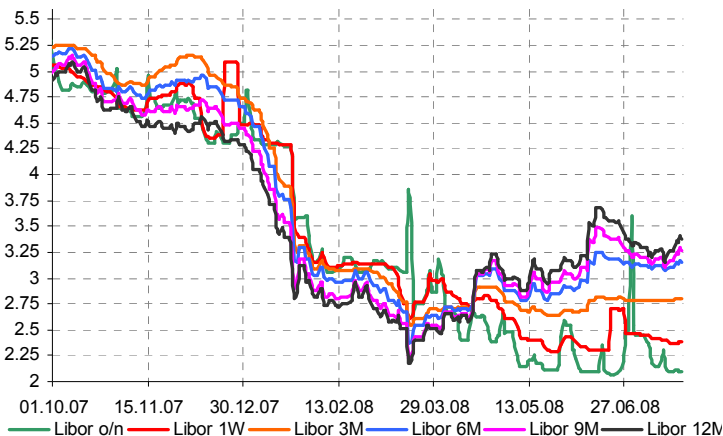
Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
USD/RUB Cross-Currency Swap (%)	5.04	5.48	5.98	6.54	6.46	5.16	5.79	6.68	8.40
USD MID SWAP	2.54	2.76	2.86	2.98	3.00	3.07	3.50	3.85	4.21
Стоимость хеджирования рублевого риска (б.п.)	249.80	272.62	312.29	355.81	345.76	208.90	229.20	282.30	419.00

Стоимость хеджирования риска EUR/USD, б.п.



Срок, лет	1m	2m	3m	6m	9m	1Y	2Y	3Y	5Y
EUR/USD Cross-Currency Swap (%)	4.63	4.91	5.07	5.27	5.34	5.25	5.11	5.13	5.01
USD MID SWAP	2.54	2.76	2.86	2.98	3.00	3.07	3.50	3.84	4.20
Стоимость хеджирования риска EUR/USD (б.п.)	209.04	215.46	221.52	228.96	234.00	217.70	161.00	128.35	81.10

Динамика ставок Libor



	Сегодня	Изменения, %				
		1 нед.	1 м.	3 м.	6 м.	1 год
Libor o/n	2.10	-0.2	-0.4	-12.3	-41.6	-60.5
Libor 1 week	2.39	0.6	-10.8	-14.3	-29.6	-55.1
Libor 3M	2.80	0.2	-0.5	-4.0	-15.5	-47.9
Libor 6M	3.16	1.8	-0.5	2.5	-4.3	-41.2
Libor 9M	3.26	2.8	-2.6	3.1	2.6	-39.2
Libor 12M	3.38	3.8	-3.6	4.5	8.1	-36.8

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
	Март 2008	Апрель 2008	Май 2008
Торговый баланс, \$ млрд	-56.491	-60.498	-59.79
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
	Апрель 2008	Май 2008	Июнь 2008
Безработица, %	5	5.5	5.5
Индекс потребительских цен, % год к году	3.9	4.2	5
Индекс потребительских цен (базовый), % год к году	2.3	2.3	2.4
Индекс цен производителей, % год к году	6.5	7.2	9.2
Индекс цен производителей (базовый), % год к году	3	3	3
Заказы на товары длительного пользования, % год к году	-0.2	-1	0
Цены на импорт, % год к году	16.9	18.8	20.5
Розничные продажи, % год к году	0.2	0.8	0.1
Продажи домов на вторичном рынке, млн ед.	4.89	4.99	4.86
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
	4 июл 08	11 июл 08	18 июл 08
Обращение за пособием, тыс.чел.	348	372	406
Индекс МВА, обращения за ипотекой (%)	7.5	1.7	-6.2
ЕС	Сентябрь 2007	Декабрь 2007	Март 2008
ВВП, % год к году	2.7	2.2	2.1
	Март 2008	Апрель 2008	Май 2008
Торговый баланс, € млрд	-1.4273	2.4639	-4.5758
Безработица	7.2	7.2	7.2
Индекс цен производителей, год к году	5.8	6.2	7.1
Розничные продажи	-2.2	-2.8	0.2
Индекс промышленных заказов, % год к году	-3.7	12.3	-4.4
	Апрель 2008	Май 2008	Июнь 2008
Индекс потребительских цен, год к году	3.3	3.7	4
Индекс потребительских цен (базовый), год к году	1.6	1.7	1.8
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	5.2	6	6.7
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
	Март 2008	Апрель 2008	Май 2008
Торговый баланс, € млрд	-4.582	-3.739	-4.738
Безработица, %	8.1	8	8
Промышленное производство, % год к году	-4.6	8.1	-1.7
	Апрель 2008	Май 2008	Июнь 2008
Индекс потребительских цен, % год к году	3.4	3.7	4
	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
	Март 2008	Апрель 2008	Май 2008
Торговый баланс, £ млрд	-3.959	-4.053	-4.248
Индекс тяжелой промышленности, % год к году	0.1	0.1	-1.6
Индекс легкой промышленности, % год к году	0.5	0	-0.8
	Апрель 2008	Май 2008	Июнь 2008
Индекс потребительских цен, % год к году	1.4	1.5	1.6
Индекс потребительских цен (базовый), % год к году	3	3.3	3.8
Индекс розничных цен, год к году	4.2	4.3	4.6
Розничные продажи, % год к году	3.6	7.9	2.2
Япония	Сентябрь 2007	Декабрь 2007	Март 2008
ВВП в годовом выражении, % квартал к кварталу	0.9	2.9	4
	Март 2008	Апрель 2008	Май 2008
Торговый баланс, ¥ млрд	1245.6	634.7	529.4
Безработица, %	3.8	4	4
Индекс потребительских цен, % год к году	0.8	1.3	2
Индекс потребительских цен (базовый)	0.9	1.5	1.9
Розничная торговля, % год к году	1	0.1	0.3
Промышленное производство, % год к году	-0.7	1.9	1.1
	Апрель 2008	Май 2008	Июнь 2008
Валютные резервы, \$ млрд	1003.836	996.975	1001.549
Индекс оптовых цен, % год к году	3.9	4.8	5.6
Потребительское доверие	35.4	34.1	32.9

	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
T-Bill 4W	1.700	0.0	40.7	40.7	26.0
T-Bill 3M	1.649	0.0	11.2	11.2	-6.9
T-Bill 6M	1.883	0.0	-	-	-
UST-2	1.773	-7.8	-19.8	-41.9	-3.5
UST-3	2.903	-1.0	-8.0	-23.2	15.9
UST-5	3.331	-1.8	-	-	-
UST-10	3.820	-1.8	-10.7	-15.0	8.0
UST-30	4.655	-1.0	-5.4	-3.8	6.4
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
EONIA	4.297	0.1	1.6	34.0	24.1
EURONIA	4.2565	-0.3	1.22	33.05	22.9
EURIBOR 1M	4.483	0.1	1.2	0.1	9.6
EURIBOR 3M	4.962	-0.1	0.5	0.4	11.5
EURIBOR 6M	5.155	-0.6	1.7	3.0	27.4
EURIBOR 9M	5.263	-1.7	2.3	-1.0	33.9
EURIBOR 12M	5.409	-2.3	3.4	-0.9	44.5
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Bunds 2Y	4.429	-15.3	-11.1	-13.8	57.3
Bunds 5Y	4.512	-14.8	-8.7	-9.7	57.6
Bunds 10Y	4.566	-9.6	-0.5	-4.7	38.8
Bunds 30Y	4.826	-5.5	-3.0	4.1	11.5
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
France 2Yr	4.530	-14.8	-12	-17.5	52.9
France 3Yr	4.563	-14.7	-11.5	-14.5	57.7
France 5Yr	4.641	-14.9	-11.7	-13.1	51.7
France 10Yr	4.732	-9.1	-5.3	-5.4	34.9
France 30Yr	4.923	-5.1	-4.5	1.7	10.4
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
UK Gilts 2Yr	5.045	-12.1	-11.4	-7.8	38.4
UK Gilts 3Yr	4.965	-13.5	-14.1	-27.8	40.6
UK Gilts 5Yr	4.940	-11.9	-11.6	-24.5	40.2
UK Gilts 10Yr	4.932	-8.0	-6.5	-20.1	24.9
UK Gilts 30Yr	4.668	-4.5	-6.7	-4.0	8.0
	сегодня	1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Japan 2Yr	0.695	-1.4	1.0	-8.1	-6.2
Japan 3Yr	0.725	-5.3	-1.8	-10.3	-13.2
Japan 5Yr	1.090	-6.8	3.5	-10.0	-10.6
Japan 10Yr	1.528	-7.2	4.3	-11.2	-5.7
Japan 30Yr	2.495	0.0	3.5	2.1	-2.4

МИРОВЫЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ

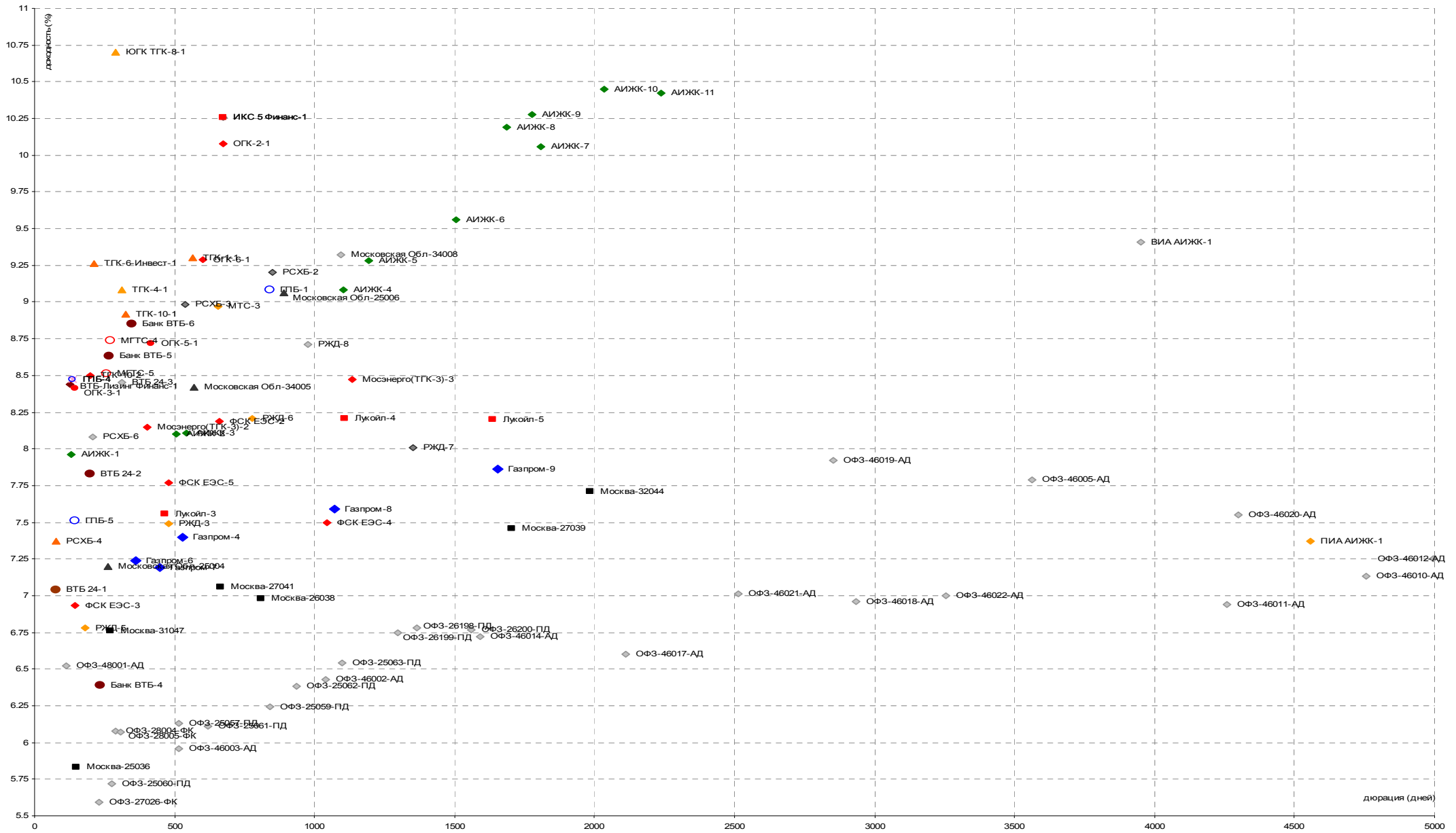
(начало на стр. 5)

КНР	Декабрь 2007	Март 2008	Июнь 2008
ВВП, % годовых год к году	11.2	10.6	10.1
	Апрель 2008	Май 2008	Июнь 2008
Золотовалютные резервы, \$ млрд	1756.65	1796.96	1808.83
	Апрель 2008	Май 2008	Июнь 2008
Торговый баланс, \$ млрд	16.58	20.21	21.35
Индекс розничных цен, % год к году	8.5	7.7	7.1
Оптовые цены, год к году	10.3	9.6	9.5
Розничные цены, год к году	22	21.6	23
Промышленное пр-во, год к году	15.7	16	16
Индекс цен производителей, год к году	8.1	8.2	8.8
Россия	Сентябрь 2007	Декабрь 2007	Март 2008
ВВП, % годовых год к году	7.3	9.5	8.5
	Март 2008	Апрель 2008	Май 2008
Торговый баланс, \$ млрд	16.589	15.487	18.497
	04.07.2008	11.07.2008	18.07.2008
Золотовалютные резервы, \$ млрд	574.4	578.3	588.3
	Ноябрь 2007	Декабрь 2007	Январь 2008
Стабилизационный фонда, руб. млрд	3517.05	3849.11	3851.8
Безработица, %	6.6	6.4	6.2
Промышленное пр-во, % год к году	9.2	6.7	0.9
Цены производителей, % год к году	27.4	25.1	28.1
Розничные продажи, % год к году	14.1	14.5	13.8
	Апрель 2008	Май 2008	Июнь 2008
Потребительские цены, % год к году	14.3	15.1	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	8.9	9.1	9.3
Оптовые цены, год к году	15	14.6	13.6
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, %	8.5	7.9	7.8
Индекс розничных цен, % год к году	0.54	1.23	0.96
	Март 2008	Апрель 2008	Май 2008
Розничные продажи, год к году	11	8.7	10.5
Мексика	Сентябрь 2007	Декабрь 2007	Март 2008
ВВП, % годовых год к году	3.4	4.2	2.6
	Апрель 2008	Май 2008	Июнь 2008
Торговый баланс, \$ млрд	-1.1055	-0.0609	0.2734
Безработица, %	3.61	3.24	3.55
Потребительские цены, % год к году	4.55	4.95	5.26
Потребительское доверие	97.8	94.2	90.7
	Март 2008	Апрель 2008	Май 2008
Промышленное пр-во, % год к году	-4.95	5.69	-1.2
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
	Февраль 2008	Март 2008	Апрель 2008
Безработица, %	11.6	10.7	9.6
	Апрель 2008	Май 2008	Июнь 2008
Потребительское доверие	76.24	75.36	75.01
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	8.4	20.2	19.2
Казахстан	Декабрь 2007		
ВВП, % годовых год к году	8.5	-	-
	Апрель 2008	Май 2008	Июнь 2008
Золотовалютные резервы, \$ млрд	20.7	21.5	21.2
Индекс розничных цен, % год к году	19.1	19.5	20
Индекс цен производителей, год к году	4.5	8.8	7.3
Украина	Сентябрь 2007	Декабрь 2007	Март 2008
ВВП, % годовых год к году	6.2	7.4	6.5
	Апрель 2008	Май 2008	Июнь 2008
Золотовалютные резервы, \$ млрд	33.45	34.23	35.44
Потребительские цены, % год к году	30.2	31.1	29.3
Цены производителей, % год к году	37.6	39.4	43.7
Промышленное производство, % год к году	8.3	8.3	5.2

	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
China 8	3.487	-2.1	5.0	-39.0	29.6
China 9	3.733	-6.0	16.0	-24.0	31.9
China 11	4.236	-6.9	14.8	-20.5	29.3
China 13	4.808	-7.7	7.8	-6.3	21.4
China 27	6.232	-1.7	4.5	2.6	18.1
	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Russia 10	5.700	0.8	2.8	6.6	20.4
Russia 18	5.657	0.6	6.1	8.6	32.6
Russia 28	6.047	0.3	3.1	6.4	13.3
Russia 30	5.668	-0.8	3.4	2.7	32.4
	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Brazil 10	4.104	-0.1	-0.4	-25.3	41.0
Brazil 15	5.461	-0.2	-3.8	8.4	16.4
Brazil 20	6.016	-0.3	-3.4	19.1	24.7
Brazil 28	11.854	-15.0	-47.8	-15.3	6.7
Brazil 34	6.413	-4.1	-7.5	12.2	6.1
Brazil 40	8.193	-1.8	-2.1	6.4	18.7
	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Mexico 13	5.050	-1.5	6.9	13.3	71.7
Mexico 16	5.587	1.3	8.3	28.0	78.2
Mexico 19	5.721	-3.1	2.9	21.1	50.7
Mexico 26	5.928	-2.3	1.3	19.5	52.3
Mexico 34	6.274	-5.9	-4.0	15.8	29.3
	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Turkey 13	6.592	-0.4	-10.7	-35.8	68.5
Turkey 18	7.229	3.4	-4.9	-48.5	50.2
Turkey 20	7.397	-0.3	-4.9	-41.4	49.4
Turkey 25	7.680	1.9	-8.1	-36.7	51.6
Turkey 34	7.807	-0.3	-14.6	-46.8	38.8
Turkey 36	7.839	2.1	-16.4	-55.3	32.1
	сегодня	Изменения, б.п.			
		1 день	1 нед.	1 месяц	3 месяца
Ukraine 9	6.228	-1.5	7.8	36.7	94.1
Ukraine 11	7.359	-3.4	-2.4	0.4	173.7
Ukraine 12	7.715	-0.4	8.4	11.0	165.1
Ukraine 13	7.963	4.3	1.8	-5.9	191.1
Ukraine 16	8.242	2.0	3.4	-3.8	150.2

BLUE CHIPS

Уровни доходностей



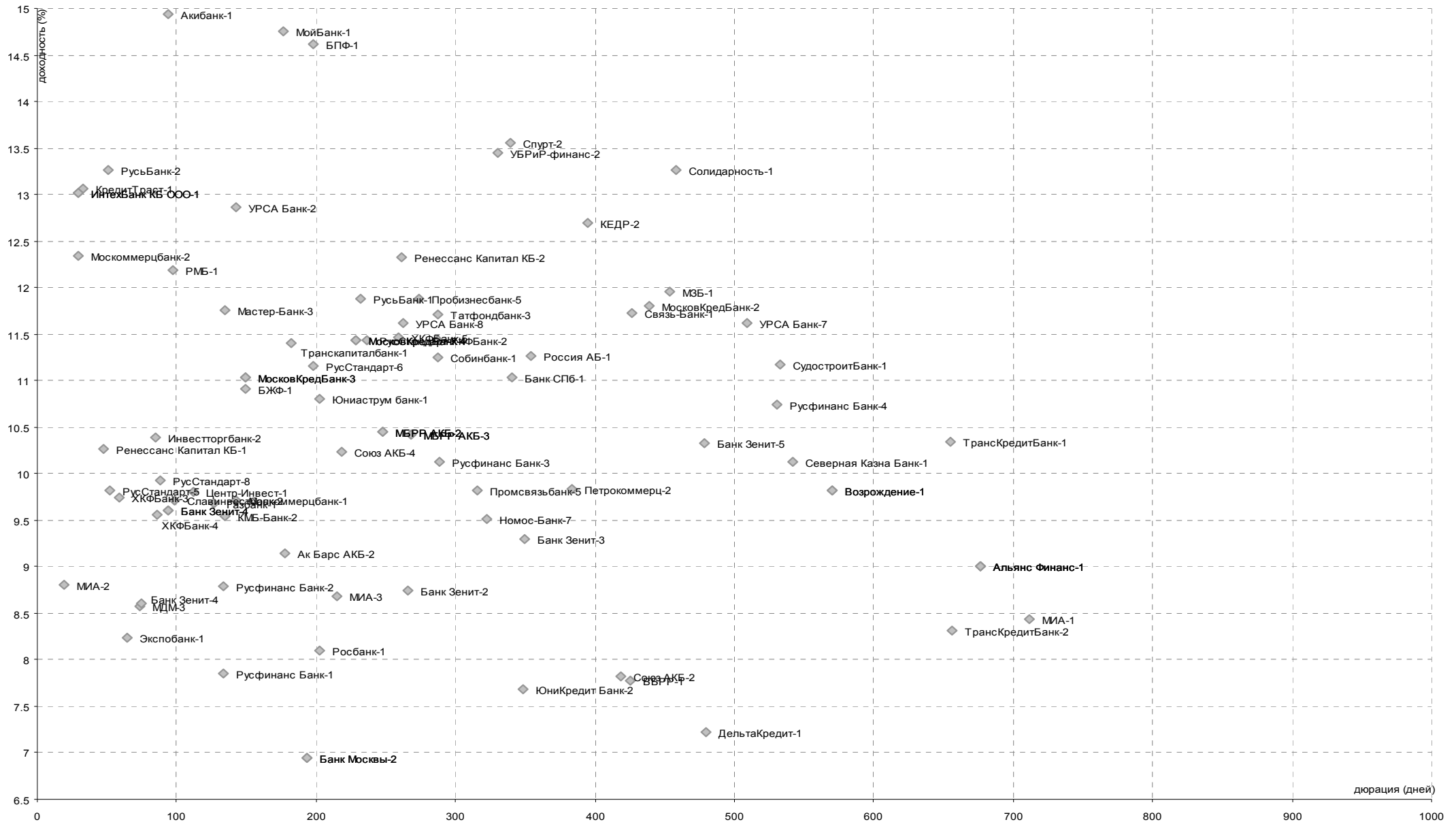
СУБФЕДЕРАЛЬНЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Уровни доходностей



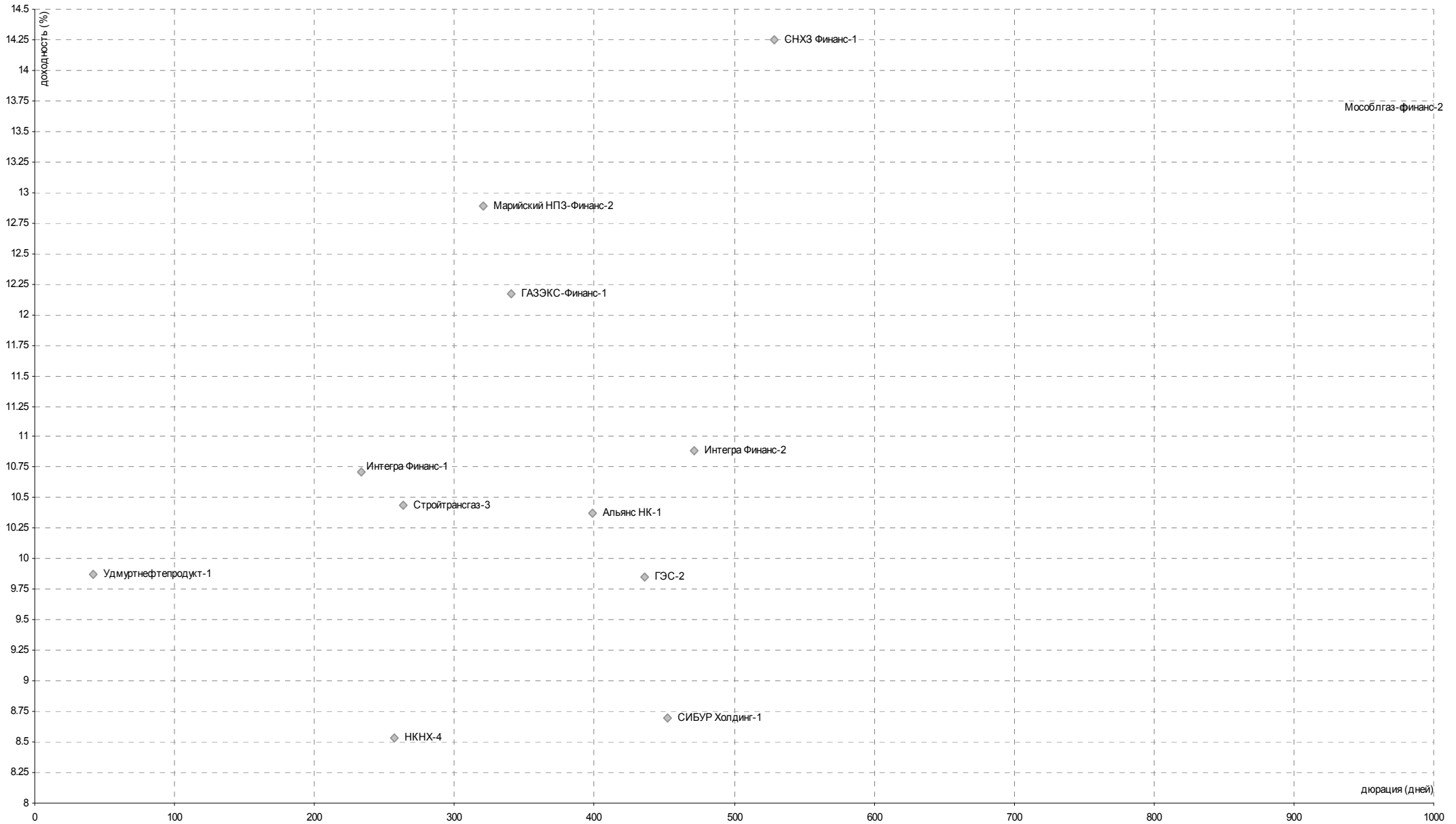
БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

Уровни доходностей



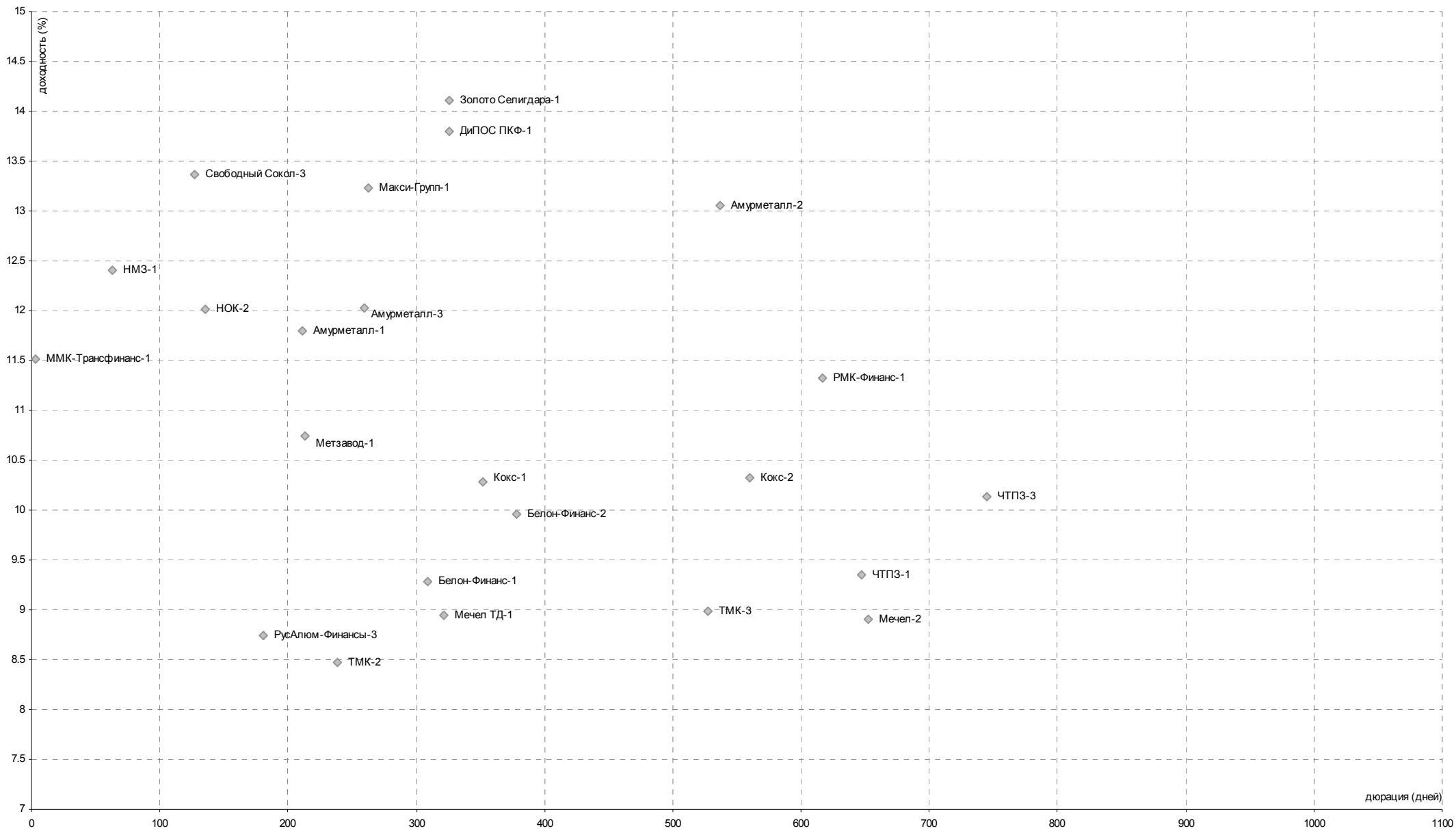
НЕФТЬ И ГАЗ

Уровни доходностей



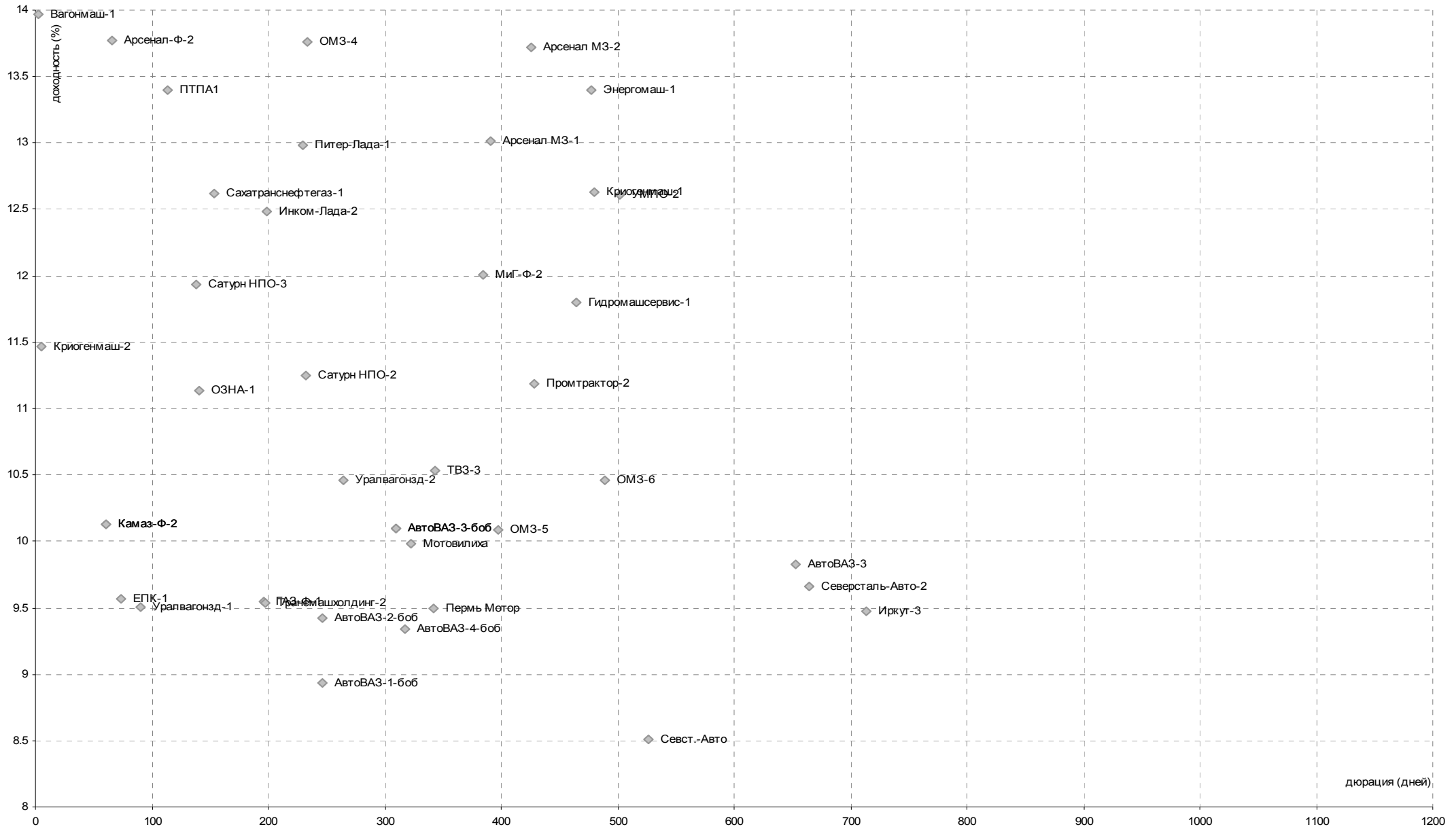
МЕТАЛЛУРГИЯ

Уровни доходностей



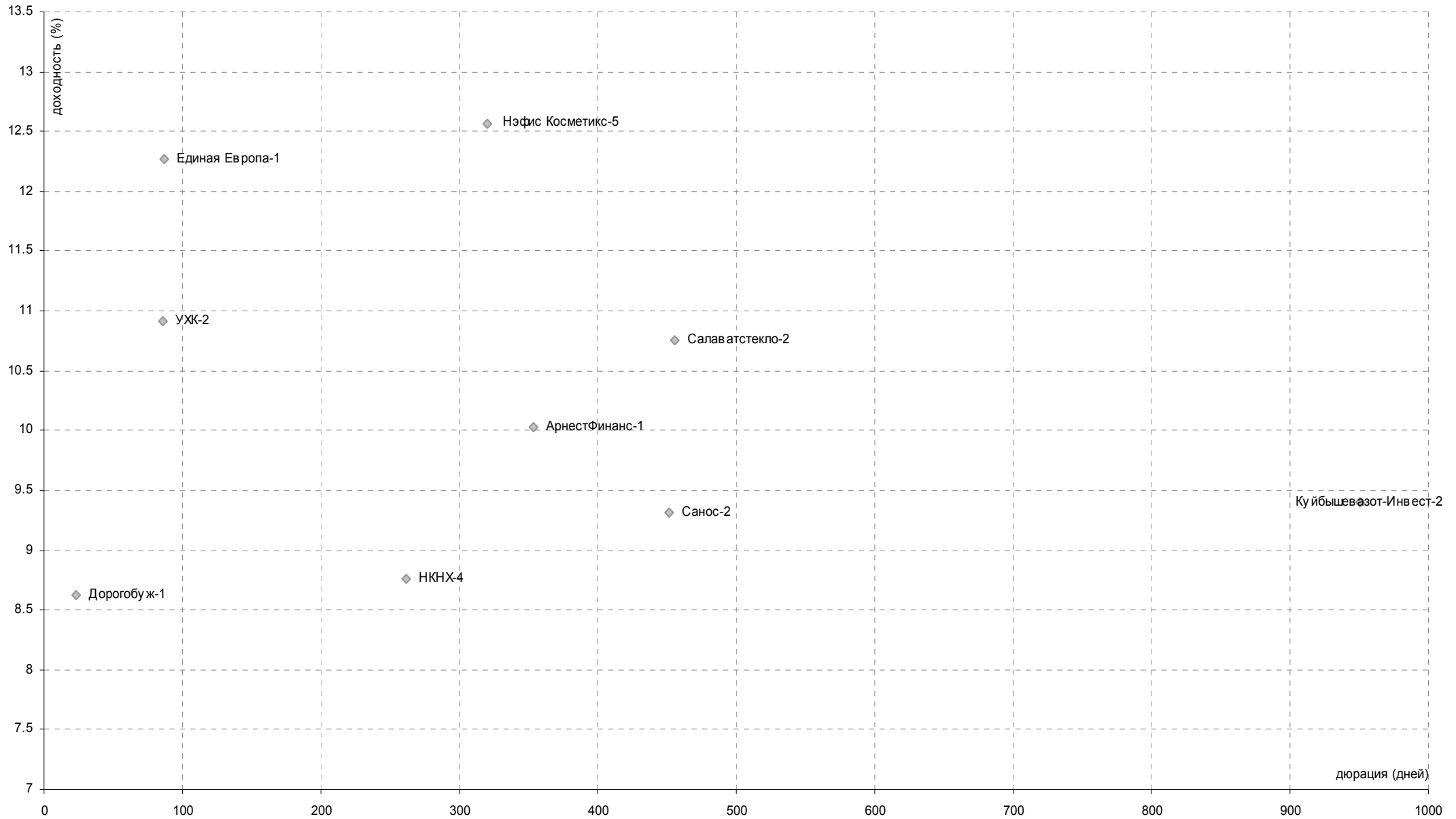
МАШИНОСТРОЕНИЕ

Уровни доходностей



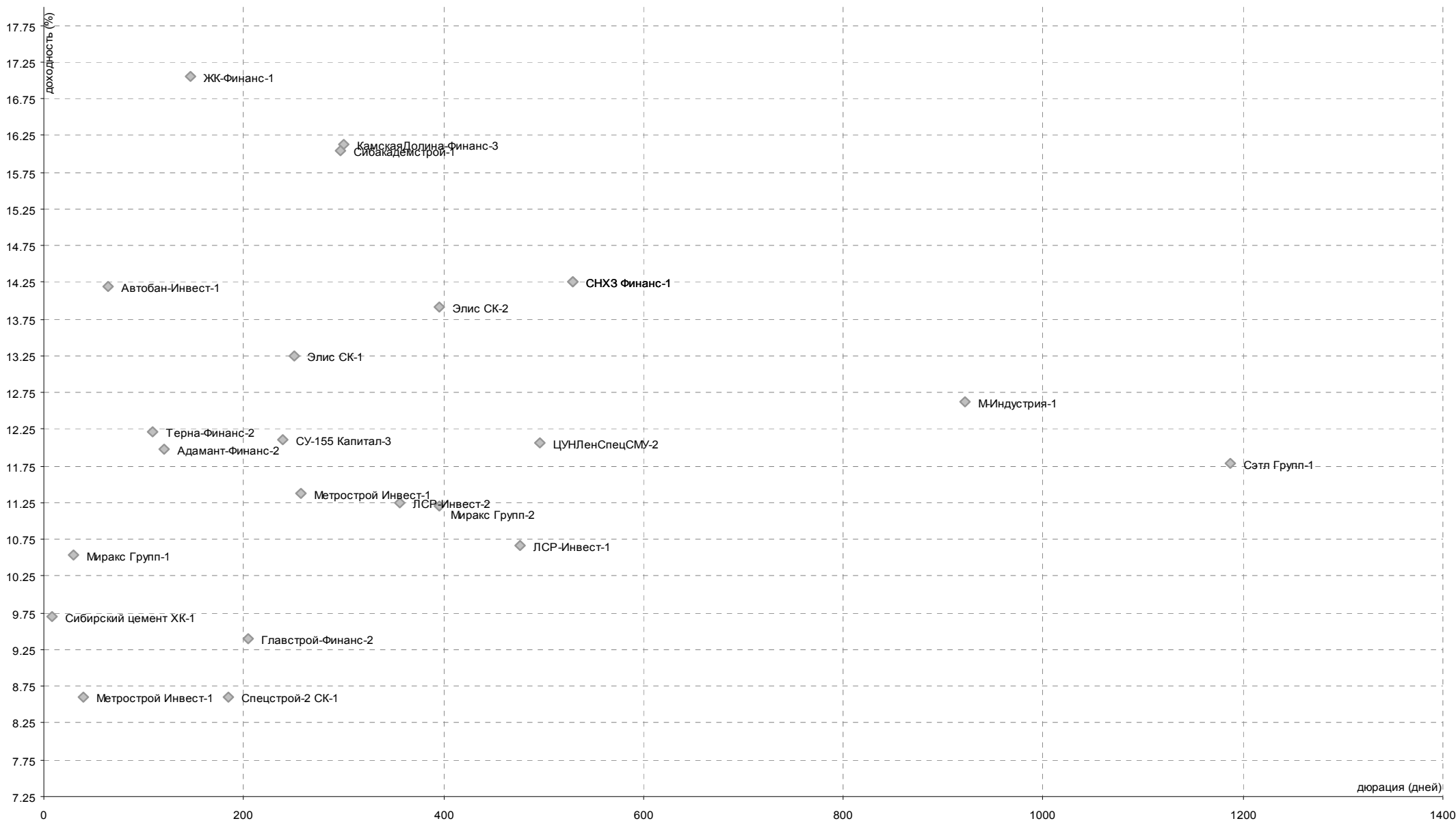
ХИМИЧЕСКАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Уровни доходностей



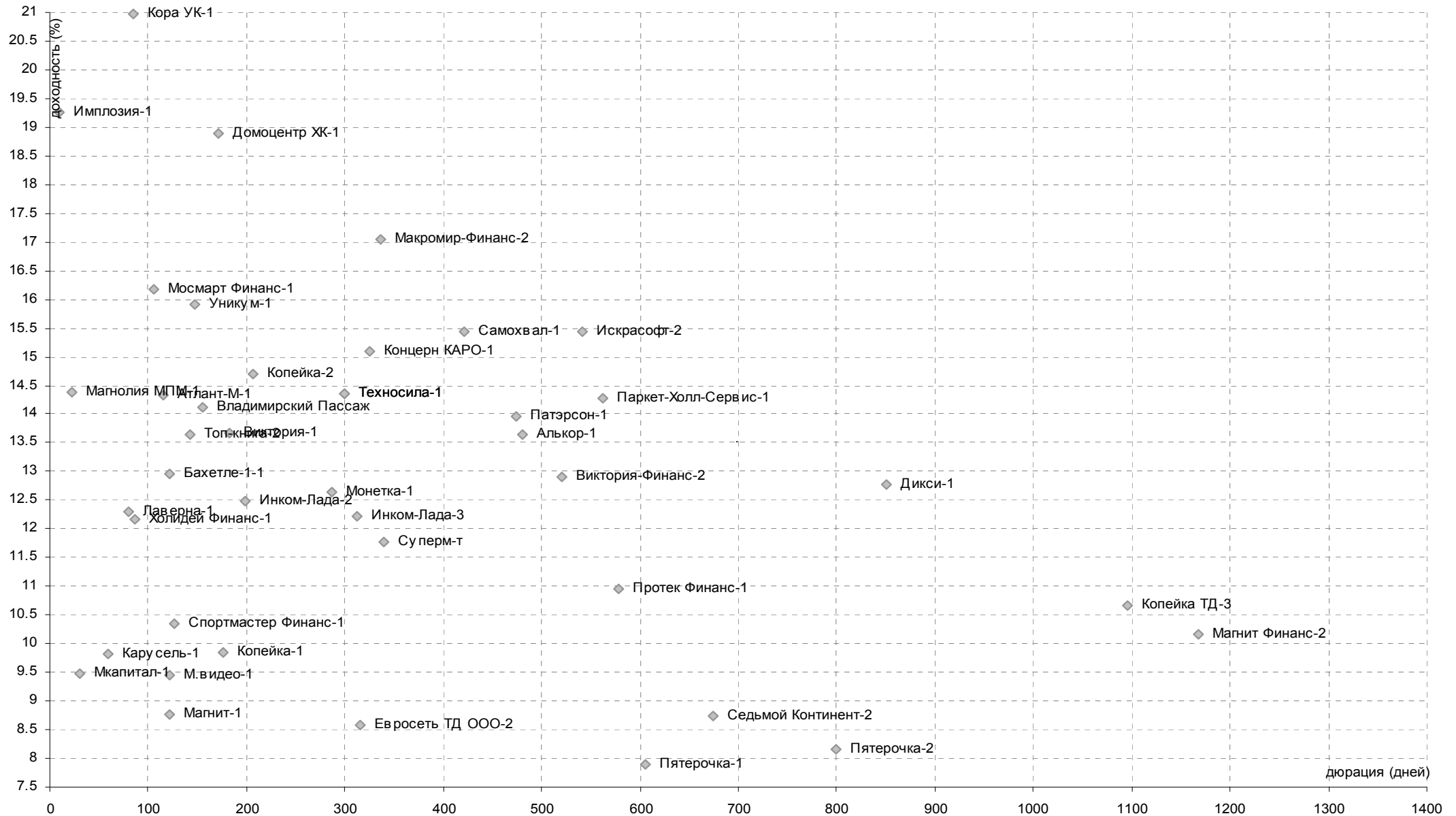
СТРОИТЕЛЬСТВО

Уровни доходностей



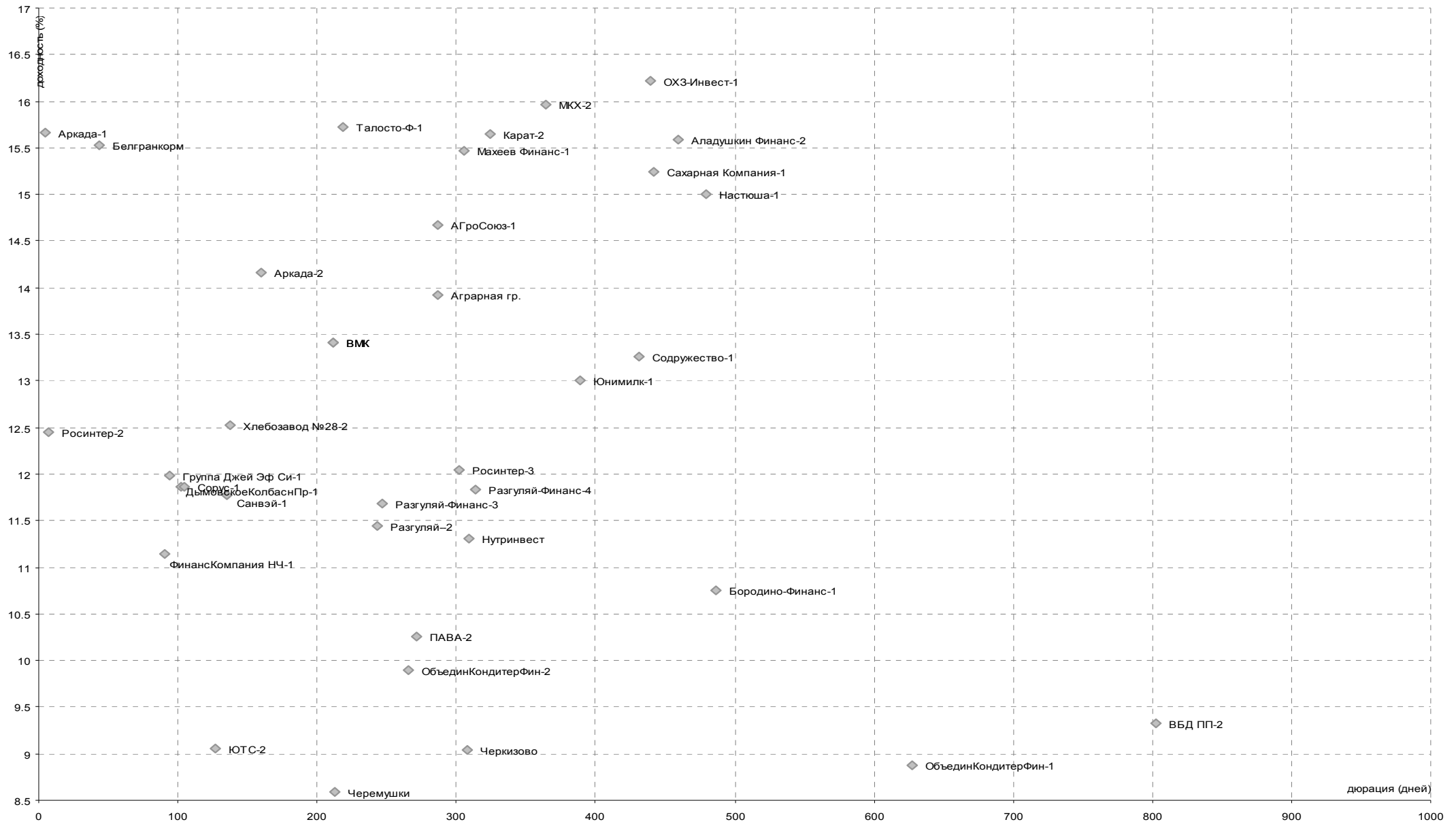
РОЗНИЧНАЯ ТОРГОВЛЯ

Уровни доходностей



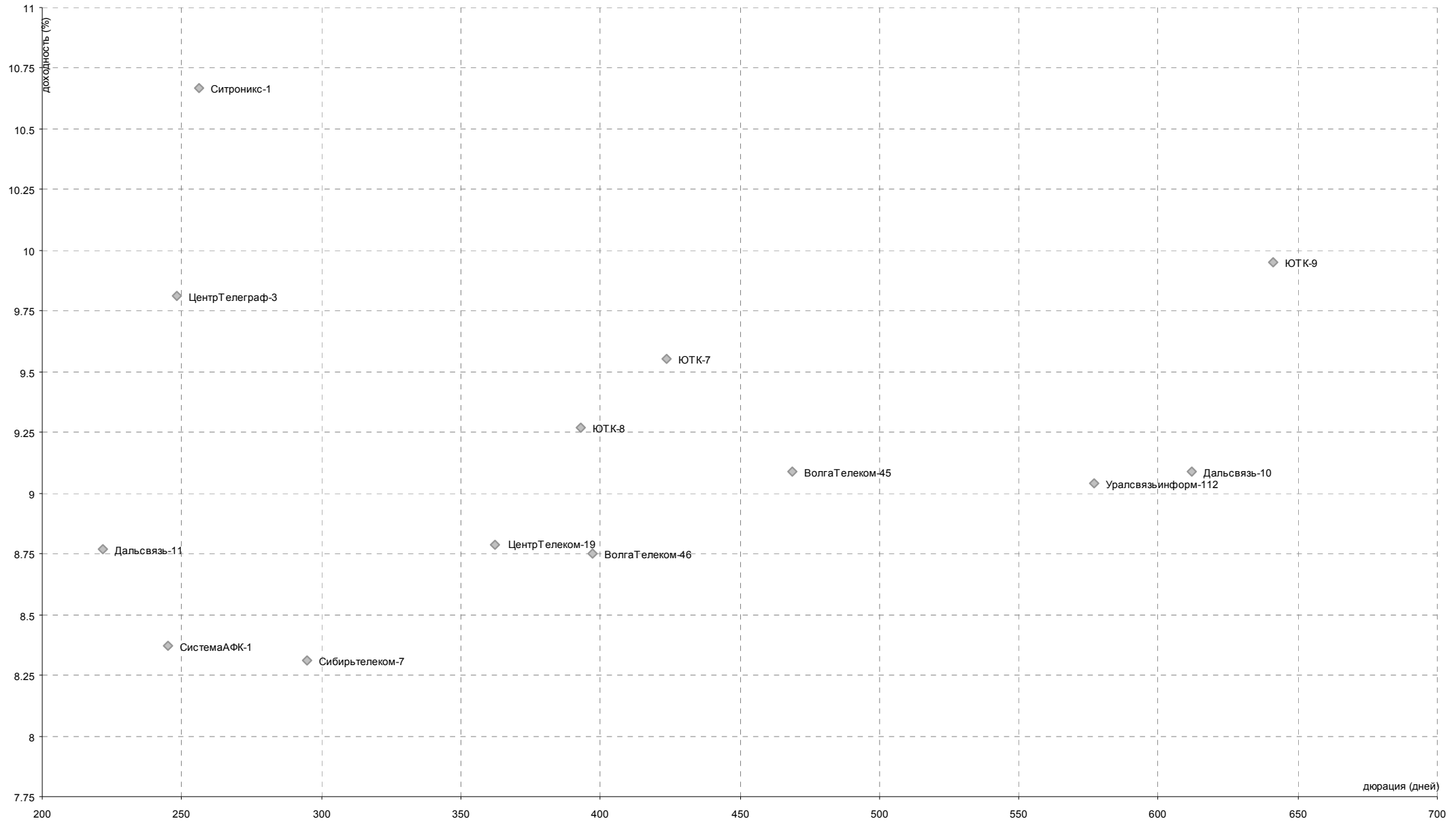
ПИЩЕВАЯ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Уровни доходностей



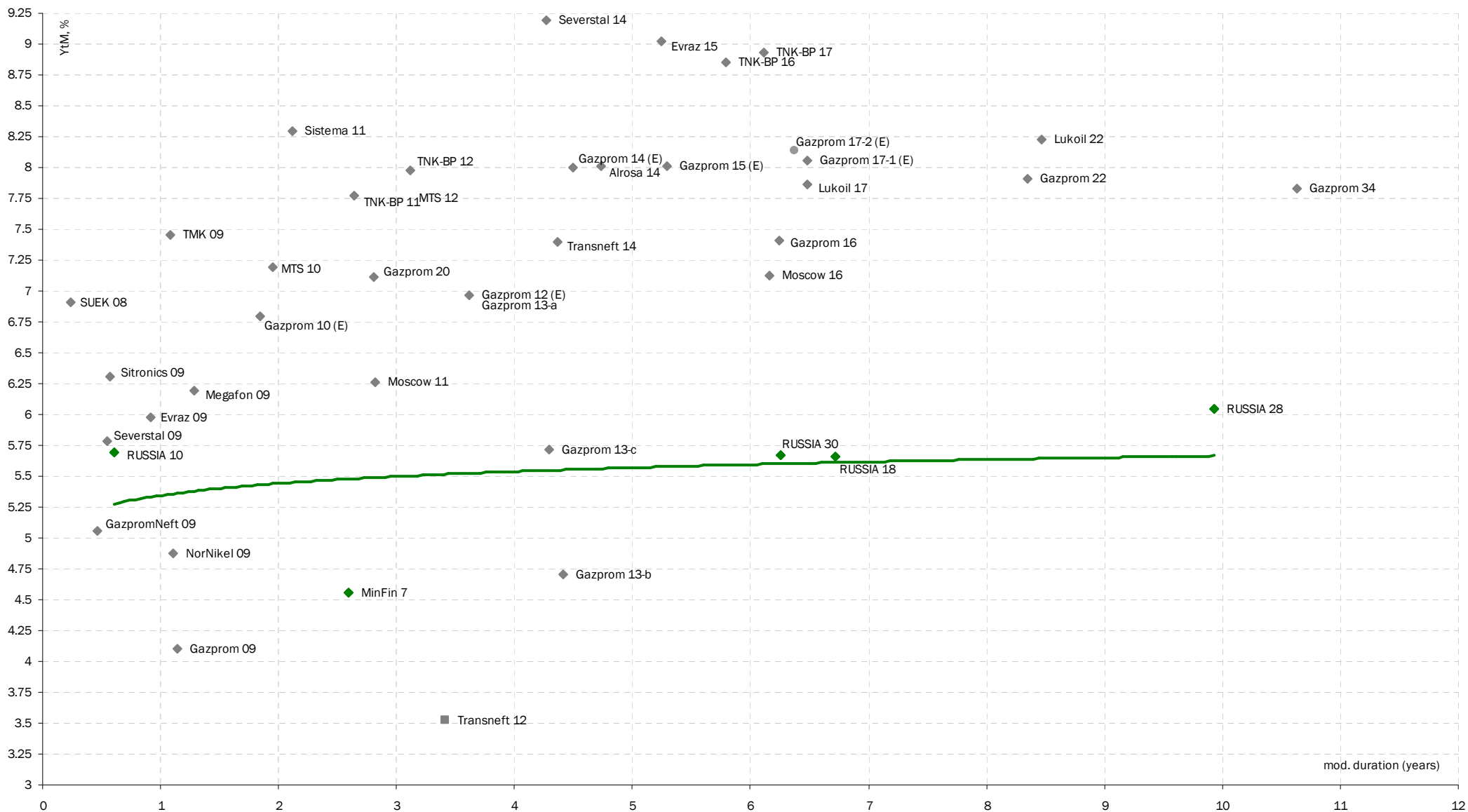
ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ

Уровни доходностей



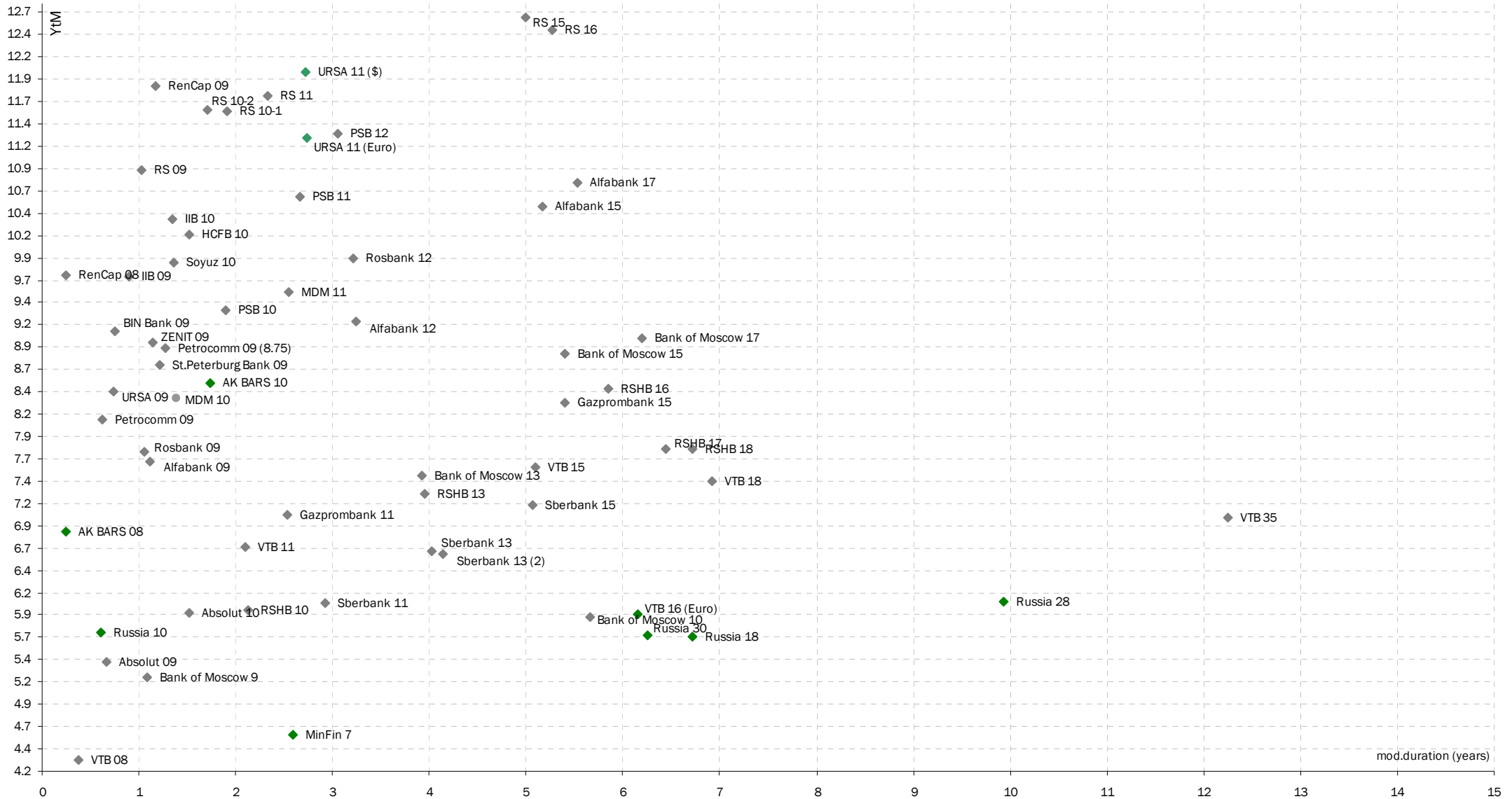
ЕВРООБЛИГАЦИИ. РОССИЙСКИЙ КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКТОР

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+	5.696	5.672	5.634	5.496	103.994	104.244	0.000	-0.080	-0.282	-0.907
RUSSIA 18	3 467	6.72	24.07.18	11.000	Baa2	BBB+	BBB+	5.656	5.596	5.571	5.331	140.335	140.585	0.000	-0.452	-0.754	-2.794
RUSSIA 28	2 500	9.93	24.06.2028/ 24.06.2008	12.750	Baa2	BBB+	BBB+	6.047	6.016	5.983	5.914	176.967	177.217	0.000	-0.326	-0.742	-1.634
RUSSIA 30	2031(2020)	6.26	31.03.30	7.500	Baa2	BBB+	BBB+	5.668	5.634	5.641	5.344	112.117	112.367	0.000	-0.237	-0.252	-2.428
MinFin 7	1 750	2.60	14.05.11	3.000	Baa2	BBB+	BBB+	4.561	4.540	4.708	4.611	95.987	96.237	0.000	-0.028	0.506	0.480
AFK Sistema 11	350	2.12	28.01.11	8.875	B3	B+	B+	8.298	8.191	7.844	7.475	101.277	101.767	0.000	-0.244	-1.064	-2.093
Aloosa 14	500	4.73	17.11.14	8.875	Ba2	BB-	BB-	8.012	7.960	7.635	7.383	104.184	104.434	0.447	-0.258	-1.893	-3.310
Evraz 09	300	0.92	03.08.09	10.875	Ba3	BB-	BB	5.978	6.111	5.743	5.957	104.723	104.848	0.019	0.048	-0.594	-1.085
Evraz 15	750	5.25	10.11.15	8.250	B2	BB-	BB	9.021	8.970	8.628	8.717	95.928	96.178	0.414	-0.266	-2.111	-1.590
Gazprom 09	700	1.15	21.10.09	10.5	A3	BBB	BBB-	4.104	4.133	4.357	3.972	107.569	107.694	0.000	-0.059	-0.137	-1.573
Gazprom 10 (E)	1 000	1.84	27.09.10	7.8	A3	BBB	BBB-	6.798	6.899	6.99	6.366	101.920	102.120	0.000	0.187	0.334	-1.113
Gazprom 12 (E)	1 000	3.66	09.12.12	4.56	(P)A3	BBB	BBB-	7.206	7.303	7.176	6.79	90.347	90.5974	0.000	0.401	0.052	-1.146
Gazprom 13-a	1 750	3.61	01.03.13	9.625	A3	BBB	BBB-	6.970	6.97	6.802	6.388	110.264	110.5136	0.000	-0.405	-0.773	-2.727
Gazprom 13-b	1222(932)	4.42	22.07.13	4.505	A3	NA	-	4.703	4.885	4.766	4.623	99.131	99.131	0.047	0.806	0.296	-0.322
Gazprom 13-c	646.5(560.1)	4.29	22.07.13	5.625	A3	BBB-	BBB-	5.715	5.837	5.837	5.645	99.613	99.7382	0.400	0.525	0.455	-0.289
Gazprom 14 (E)	780	4.49	25.02.14	5.03	(P)A3	BBB	BBB-	8.001	8.023	7.793	7.109	86.993	87.2933	0.000	0.134	-0.807	-3.842
Gazprom 15 (E)	1 000	5.29	01.06.15	5.875	A3	BBB	BBB-	8.016	8.046	7.734	7.392	89.021	89.2705	0.000	0.180	-1.439	-3.167
Gazprom 16	1 350	6.24	22.11.16	6.212	(P)A3	BBB	BBB-	7.407	7.415	7.31	6.907	92.665	92.9154	0.489	0.061	-0.568	-3.124
Gazprom 17-1 (E)	500	6.48	02.11.17	5.44	(P)A3	BBB	BBB-	8.062	8.052	7.762	7.722	83.293	83.7934	0.000	-0.045	-1.949	-2.011
Gazprom 17-2 (E)	500	6.37	22.03.17	5.136	(P)A3	BBB	BBB-	8.132	8.141	7.841	7.637	81.851	82.1011	0.000	0.088	-1.791	-2.934
Gazprom 20	1250(1192.2)	2.80	01.02.20	7.201	-	BBB+	BBB	7.112	7.193	7.156	6.957	100.687	100.9373	0.423	0.621	0.340	-1.224
Gazprom 22	1 300	8.35	07.03.22	6.51	(P)A3	BBB	BBB-	7.906	7.868	7.797	7.344	88.484	88.7335	0.469	-0.316	-0.890	-4.897
Gazprom 34	1200	10.63	28.04.34	8.625	A3	BBB	BBB-	7.831	7.829	7.744	7.18	108.713	108.9633	0.568	-0.021	-0.966	-7.533
Gazpromneft 09	500	0.46	15.01.09	10.750	Ba1	BB+	-	5.057	5.037	5.28	4.404	102.556	102.6718	0.000	-0.101	-0.314	-1.763
Lukoil 17	500	6.48	07.06.17	6.356	(P)Baa2	BBB-	BBB-	7.868	7.81	7.456	7.3	90.476	90.9757	0.000	-0.366	-2.693	-3.663
Lukoil 22	500	8.47	07.06.22	6.656	Baa2	BBB-	BBB-	8.224	8.154	7.887	7.949	87.162	87.6616	0.000	-0.590	-2.906	-2.270
Megafon 09	375	1.28	10.12.09	8.000	Ba3	BB	BB+	6.189	6.195	5.824	5.747	102.318	102.443	0.036	-0.024	-0.634	-1.067
Mirax Group 11	180	2.21	20.03.11	9.450	-	-	-	10.851	10.842	10.715	10.737	96.818	96.965	0.000	-0.006	-0.240	-0.026
Moscow 11	374	6.26	12.10.11	6.45	Baa1	BBB+	BBB+	6.261	6.224	6.221	6.237	100.501	100.7514	0.501	0.395	0.381	0.408
Moscow 16	407	7.13	20.10.16	5.064	Baa1	BBB+	BBB+	7.127	7.148	6.871	6.952	87.450	87.6997	-12.550	-12.396	-14.103	-13.368
MTS 10	400	1.95	14.10.10	8.375	Ba3	BB-	BB-	7.194	7.203	6.937	6.273	102.352	102.602	0.174	0.000	-0.612	-2.305
MTS 12	400	2.90	28.01.12	8.000	Ba3	BB-	BB-	7.912	7.969	7.596	7.262	100.263	100.513	0.249	0.172	-0.969	-2.096
Norilsk Nickel 09	500	1.10	30.09.09	7.125	Baa2	BBB-	BBB-	4.870	4.968	5.046	4.970	102.519	102.644	0.030	0.072	0.041	-0.379
Severstal 09	325	0.54	24.02.09	8.625	Ba2	BB-	-	5.787	5.558	5.699	5.178	101.560	101.700	0.000	-0.173	-0.264	-1.131
Severstal 14	375	4.27	19.04.14	9.250	Ba2	BB-	BB-	9.197	8.465	8.088	7.742	100.207	100.707	0.000	-3.273	-5.056	-6.876
Sitronics 09	200	0.57	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	0.24	24.10.08	8.625	-	-	-	6.909	6.846	6.347	6.348	100.362	100.422	0.000	-0.043	-0.313	-0.898
TMK 09	300	1.08	29.09.09	8.500	B1	BB-	-	7.455	7.537	7.083	6.126	101.128	101.253	0.032	0.074	-0.511	-2.010
TNK-BP 11	500	2.64	18.07.11	6.875	Baa2	BB+	BBB-	7.775	7.774	7.451	6.928	97.652	97.902	0.221	0.009	-0.817	-2.236
TNK-BP 12	500	3.12	20.03.12	6.125	Baa2	BB+	BBB-	7.979	7.99	7.805	7.246	94.230	94.4795	0.269	0.061	-0.444	-2.143
TNK-BP 16	1000	5.80	18.07.16	7.500	Baa2	BB+	BBB-	8.847	8.893	8.572	7.935	92.410	92.6597	0.450	0.281	-1.557	-5.391
TNK-BP 17	800	6.11	20.03.17	6.625	Baa2	BB+	BBB-	8.935	9.022	9.022	9.022	86.283	86.5327	0.488	0.567	-1.664	-5.750
Transneft 12	500	3.42	27.06.12	6.103	A2	BBB+	-	6.553	6.554	5.999	5.975	98.461	98.5664	0.000	0.008	-1.931	-2.024
Transneft 14	1300	4.36	05.03.14	5.670	A2	BBB+	-	7.397	7.423	6.836	6.814	92.188	92.4383	0.000	0.143	-2.589	-2.559

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	0.66	07.04.09	8.75	Baa3	-	A-	5.37	5.52	5.75	5.34	102.23	102.34	0.005	0.044	0.022	-0.51
Absolut Bank 10	175	1.52	30.03.10	8.125	Ba3	-	A-	5.93	6.02	5.93	5.80	105.00	105.40	0.000	0.105	-0.209	-0.209
AK BARS Bank 08	175	0.25	27.10.08	8	Ba2	BB-	-	6.83	6.93	7.18	7.12	100.25	100.28	0.000	0.004	0.015	-0.170
AK BARS Bank 10	250	1.74	28.06.10	8.25	Ba2	BB-e	BB-	8.50	8.57	8.49	8.25	99.55	99.80	0.154	0.113	-0.019	-0.427
Alfabank 09	400	1.11	10.10.09	7.87	Ba1	BB	BB-	7.62	7.73	7.96	7.91	100.26	100.55	0.035	0.114	0.382	0.311
Alfabank 12	500	3.25	25.06.12	8.2	Ba1	BB	BB-	9.19	9.28	9.22	9.32	96.81	97.31	0.324	0.314	0.153	0.631
Alfabank 15	225	5.17	09.12.2015/09.12.2010	8.625 / 10.721	Ba2	B+	B+	10.48	10.72	10.64	10.59	96.93	97.18	0.000	-0.240	-0.342	0.734
Alfabank 17	300	5.52	22.02.2017/22.02.2012	8.635	Ba2	B+	B+	10.74	10.43	10.39	10.55	92.28	92.53	0.000	-0.091	-0.461	-0.578
Bank of Moscow 09	250	1.09	28.09.09	8	A3	-	BBB	5.20	5.33	5.62	4.83	103.10	103.23	0.028	0.088	0.277	-1.131
Bank of Moscow 10	300	5.66	26.11.10	7.375	A3	NR	BBB	5.88	6.07	5.86	5.40	103.19	103.44	0.184	0.373	-0.147	-1.453
Bank of Moscow 13	500	3.93	13.05.13	7.335	A3	-	BBB	7.46	7.56	7.58	7.25	99.47	99.72	0.392	0.386	0.481	-0.862
Bank of Moscow 15	300	5.39	25.11.2015/25.11.2010	7.5/8.961	Baa1	-	BBB-	8.82	8.79	8.67	8.51	97.70	97.95	0.000	-0.192	-0.776	-1.507
Bank of Moscow 17	400	6.20	10.05.2017/10.05.2012	6.807	Baa1	-	BBB-	9.00	8.96	8.83	8.56	90.96	91.21	0.000	-0.201	-0.993	-2.531
Bank Soyuz 10	125	1.36	16.02.10	9.375	B1	B-	-	9.85	9.84	9.75	11.13	99.32	99.53	0.000	-0.006	-0.105	2.155
BIN Bank 09	100	0.76	18.05.09	9.5	-	B-	B-	9.08	8.92	9.10	9.42	100.30	100.40	0.000	-0.127	-0.020	0.229
Gazprombank 11	300	2.53	15.06.11	7.97	Baa1	BB+	BBB-	7.02	7.13	7.06	7.05	102.42	102.67	0.209	0.270	0.041	-0.116
Gazprombank 15	1 000	5.40	23.09.15	6.5	A3	BBB-	BBB	8.29	8.32	8.03	7.09	90.50	90.75	0.000	0.235	-1.316	-6.788
HCFB 10	200	1.52	11.04.10	9.5	Ba3	B	-	10.17	10.31	10.86	10.61	98.96	98.96	0.138	0.235	1.157	0.889
IIB 09	100	0.90	31.07.2009/31.01.2008	9.5	B1	B+	B	9.69	9.69	9.69	12.70	99.81	99.96	0.000	0.000	0.023	4.013
IIB 10-1	150	1.52	12.02.10	9.5	B1	B+	B	10.34	10.47	10.06	10.61	98.84	99.04	0.047	0.201	-0.336	0.639
MDM Bank 10	425	1.39	25.01.10	7.765	Ba2e	BB-	BB-	8.32	8.52	8.33	8.03	99.23	99.44	0.045	0.282	0.054	-0.334
MDM Bank 11	200	2.54	21.07.11	9.75	Ba2	B+	BB1	9.52	9.53	9.32	9.49	100.58	101.08	0.000	0.032	-0.519	-0.091
Nomos bank 09	150	0.75	12.05.09	8.25	Ba3	B+	B+	7.45	8.36	7.84	8.58	100.58	100.77	0.000	0.678	0.256	0.902
Nomos bank 10	200	1.34	02.02.10	8.1875	Ba3	B+	B+	9.10	9.14	8.66	9.45	98.74	98.94	0.000	0.073	-0.565	0.770
Nomos bank 16	125	5.26	20.10.2016/20.10.2011	9.75	B1	B+	B+	11.51	11.50	11.29	12.03	94.70	94.95	0.000	-0.054	-1.110	3.050
Petrocommerce 09	225	0.63	27.03.09	8	Ba3	B+	B+	8.09	8.09	7.97	8.52	99.93	100.09	0.000	0.004	-0.078	0.384
Petrocommerce 09 (8.75)	425	1.28	17.12.09	8.75	Ba3	B+	B+	8.90	8.86	8.78	9.17	99.80	99.99	0.041	-0.051	-0.156	0.434
Promsvyazbank 10	200	1.90	04.10.10	8.75	Ba2	BB-	B+	9.31	9.35	9.17	10.12	98.89	99.14	0.000	0.077	-0.256	1.816
Promsvyazbank 11	225	2.67	20.10.11	8.75	Ba2	BB-	B+	10.59	10.65	10.12	10.70	95.05	95.30	0.231	0.179	-1.208	0.612
Promsvyazbank 12	200	3.05	23.05.12	9.625	Ba2	BB-	B+	11.29	11.36	11.23	12.38	94.92	95.17	0.260	0.247	-0.105	3.730
RBR 08	170	0.04	11.08.08	6.5	Baa2	-	BBB+	4.60	4.42	4.17	3.87	100.05	100.05	-0.005	-0.043	-0.198	-0.660
Renaissance 08	100	0.25	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	1.18	17.11.09	8.75	Ba3	BB-	BB-	11.82	11.94	9.73	10.95	96.37	96.66	0.045	0.192	-2.462	-0.589
Rosbank 09	300	1.06	24.09.09	9.75	Ba2	BB	-	7.73	7.75	7.62	7.53	102.20	102.32	0.029	-0.010	-0.276	-0.710
Rosbank 12	130	3.21	01.07.12	9	-	-	-	9.90	9.90	9.91	8.84	100.75	101.25	0.000	0.000	0.000	-3.635

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	2.12	29.11.10	6.875	A3	-	BBB+	5.95	6.10	6.06	5.91	101.98	102.23	0.187	0.306	0.169	-0.291
RSHB 13	700	3.95	16.05.13	7.175	A3	-	BBB+	7.26	7.30	7.16	6.61	99.66	99.91	0.395	0.173	-0.410	-2.747
RSHB 16	500	5.86	21.09.2016/21.09.2011	6.97/8.577	Baa1	-	BBB	8.43	8.50	8.48	8.20	96.07	96.32	0.000	0.440	0.377	-1.130
RSHB 17	1 250	6.44	15.05.17	6.299	A3e	-	BBB+	7.76	7.80	7.72	7.34	90.80	91.05	0.506	0.261	-0.232	-2.690
RSHB 18	1 000	6.72	29.05.18	7.75	A3	-	BBB+	7.76	7.80	7.72	7.34	90.80	91.05	0.506	0.261	-0.232	-2.690
Rus Standart 09	400	1.03	16.09.09	6.825	Ba2	B+	BB-	10.89	10.99	9.91	10.89	95.84	96.08	0.000	0.176	-0.772	0.924
Rus Standart 10-1	500	1.91	07.10.10	7.5	Ba2	B+	BB-	11.54	0.12	10.49	11.19	92.36	92.61	0.182	-0.146	-1.853	0.061
Rus Standart 10-2	400	1.71	29.06.10	8.485	Ba2	BB-e	-	11.56	11.38	10.38	11.13	94.84	95.08	0.158	-0.254	-1.924	-0.183
Rus Standart 11	350	2.33	05.05.11	8.625	Ba2	B+	-	11.72	11.71	10.73	11.78	92.84	93.09	0.217	0.030	-2.247	0.711
Rus Standart 15	200	4.99	16.12.2015/16.12.2010	8.875/10.375	Ba3	B	-	12.60	12.20	11.90	11.94	86.50	86.75	0.000	-1.976	-3.409	-2.883
Rus Standart 16	200	5.27	01.12.2016/01.12.2011	9.75/11.350	Ba3	B	-	12.45	12.61	12.29	12.56	89.85	90.10	0.000	0.913	-0.747	0.998
Sberbank 11	750	2.93	14.11.11	5.93	A2	-	BBB+	6.04	6.18	6.26	5.63	99.68	99.93	0.246	0.433	0.686	-1.269
Sberbank 13	500	4.02	15.05.13	6.48	A2	-	BBB+	6.62	6.68	6.64	6.20	99.42	99.67	0.401	0.257	0.076	-1.787
Sberbank 13(2)	500	4.15	02.07.13	6.468	A2	BBB+	BBB+	6.58	6.66	6.74	-	99.51	99.76	0.388	0.322	0.647	-
Sberbank 15	1 000	5.07	11.02.2015/11.02.2010	6.23	A2	-	BBB+	7.13	7.14	7.19	7.02	99.80	99.93	0.000	0.049	-	-752.226
St Peterburg Bank 09	125	1.21	25.11.09	9.501	B1	-	B	8.70	8.91	8.69	8.91	100.96	101.14	0.000	0.243	-0.073	0.119
URSA Bank 09	351	0.74	12.05.09	9	B1e	-	B	8.40	8.65	7.20	8.68	100.43	100.54	0.000	0.178	-1.040	0.118
URSA Bank 11 (\$)	130	2.73	30.12.11	12	B2	-	-	11.98	11.90	11.34	12.99	100.03	100.28	0.000	-0.220	-1.845	2.892
URSA Bank 11 (Euro)	300	2.74	16.11.11	8.3	B1e	-	B	11.24	11.44	10.35	11.37	92.16	92.66	0.000	0.583	-2.320	0.910
VTB 08	550	0.37	11.12.08	6.875	A2	BBB+	BBB+	4.28	4.46	4.10	4.69	100.92	100.97	-0.003	0.020	-0.295	-0.380
VTB 11	450	2.09	12.10.11	7.5	A2	BBB+	BBB+	6.66	6.74	6.79	6.52	102.37	102.62	0.233	0.212	0.310	-0.588
VTB 15	750	5.10	04.02.2015/04.02.2010	6.315/7.815	A2	BBB	BBB	7.55	7.56	7.48	7.20	99.24	99.36	0.000	0.064	-0.257	-1.549
VTB 16 (Euro)	500	6.16	15.02.2016/15.02.2011	4.25	A2	BBB+	BBB+	5.90	5.92	5.78	5.49	90.13	90.63	0.000	0.124	-0.662	-2.424
VTB 18	2 000	7.18	29.05.2018/28.05.2013	6.875	A2	BBB+	BBB+	7.40	7.42	7.32	-	96.33	96.58	0.399	0.094	-0.602	-
VTB 35	1 000	12.25	30.06.2035/30.06.2015	6.25	A2	BBB+	BBB+	7.00	7.00	6.85	6.72	91.00	91.25	0.423	-0.951	-2.845	-4.526
ZENIT Bank 09	200	1.14	27.10.09	8.75	B1	B	B	8.95	8.95	8.91	9.23	99.74	99.94	0.000	-0.001	-0.037	0.398

АК БАРС Банк (Казань)**Айдар Мухаметзянов**

Зам. директора
департамента инвестиционного бизнеса
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 ОПЕРАЦИЙ
НА ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ****Павел Деменков**

Начальник управления
доб. 130; pdemenkov@akbf.ru

ОТДЕЛ РЫНКА АКЦИЙ**Андрей Новиков**

Старший трейдер
доб. 178; novikov@akbf.ru

ОТДЕЛ ДОЛГОВОГО РЫНКА**Максим Барышников**

Старший трейдер
доб. 225; mbaryshnikov@akbf.ru

ОТДЕЛ БРОКЕРСКИХ ОПЕРАЦИЙ**Алексей Акутин**

Брокер
доб. 193; aakutin@akbf.ru

ОТДЕЛ КЛИЕНТСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ**Яна Трофимова**

Начальник отдела
доб. 134; ytrofimova@akbf.ru

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТДЕЛ**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**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****Михаил Чистилин**

Зам. начальника управления
доб. 232; mchistilin@akbf.ru

Юрий Седых

Старший трейдер
доб. 195; ysedyh@akbf.ru

Степан Богданов

Младший трейдер
доб. 206; sbogdanov@akbf.ru

ОТДЕЛ СРОЧНОГО РЫНКА**Александр Верешкин**

Трейдер
доб. 209; avereshkin@akbf.ru

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

Зам. начальника отдела
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

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».

Анна Васильева

+7 (843) 523-25-32,
avasilieva@akbars-capital.ru