

28 мая – 1 июня 2007 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:
Еврооблигации, ОВВЗ <ALFM>

Основные индикаторы долгового рынка			Валютный и денежный рынок			
	% Изм	YTD, %			% Изм	YTD, %
Доходность 10-летних КО США, %	4.86	0.06	3.30	Официальный курс ЦБР, руб/\$	25.9152	0.15%
Доходность 30-летних КО США, %	5.00	0.04	3.99	Валютный курс, \$/евро	1.3457	-0.09%
Россия-30, % от номинала	112.37	-0.44%	-0.70			
Спред Россия-30, б.п.	93	-0.18	-1.31			
Фондовые индексы			Товарный рынок			
	% Изм	YTD, %			% Изм	YTD, %
PTC	1794.76	-3.49%	-6.62	Цена на нефть Brent spot, \$/барр	71.21	2.87%
DJIA	13507.28	-0.36%	8.38	Цена на нефть Brent (3 мес), \$/барр	71.31	1.77%
S&P 500	1515.73	-0.46%	6.87	Цена на нефть Urals, \$/барр	67.39	2.15%

Наши ожидания:

✓ Денежный и валютный рынки

Колебания курса рубля определяются текущими общекономическими событиями в российской и американской экономиках, однако наметилась тенденция на укрепление курса доллара.

Ликвидность остается на высоком уровне за счет участия Банка России в валютных торгах и рекордных уровней депозитов в ЦБ.

✓ Рынок рублевых облигаций

Дефицита ликвидности не будет. Инвесторы продолжат наращивать позиции – как через первичный, так и через вторичный рынок.

Прогноз доходности размещения АвтоВАЗа и Пермэнерго.

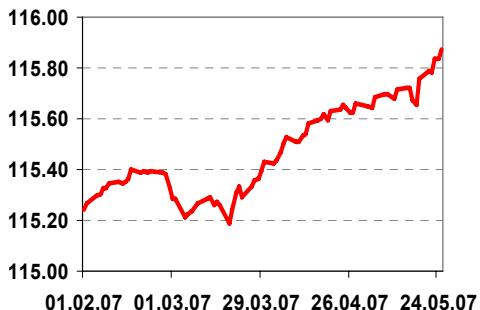
✓ Рынок еврооблигаций

Американский долговой рынок демонстрирует рост доходностей. Данная тенденция в будущем будет зависеть от ожиданий участников рынка относительно ключевой ставки, а также движений фондового рынка и выхода новой значимой статистики.

Динамика Россия-30



Альфа-Индекс цен корпоративных облигаций



Альфа·Банк Долговой рынок: обзор за неделю

СОДЕРЖАНИЕ:

Денежный и валютный рынки	3
Рынок рублевых облигаций	5
Рынок еврооблигаций	11
Индикаторы рынка российских еврооблигаций.....	13



Денежный и валютный рынки

Конъюнктура рынка

Доллар продолжил укрепляться против основных мировых валют. Такая тенденция обусловлена постепенным улучшением ситуации на рынке труда США, укреплением фондового рынка, а также выступлениями представителей ФРС, которые постепенно убеждают участников рынка в том, что ключевая ставка не скоро будет понижена.

Темпы покупки валюты Банком России постепенно снижаются. Однако уже накопленный в результате предыдущих эмиссий объем свободных средств удерживает ставки overnight на достаточно низком уровне 2,5-3,5% годовых, несмотря налоговые выплаты.

Наши ожидания

На текущей неделе движение рубля продолжит определяться конъюнктурой международного валютного рынка. Ключевыми для дальнейшей динамики доллара станут ожидания участников долгового рынка по поводу ключевой ставки.

Возникновение дефицита ликвидности, несмотря на период окончания месяца, выплаты налогов и крупный объем размещений маловероятно. Лишь к концу июня в банковской системе возможно возникнет ощущение некоторой нехватки средств накануне повышения требований по отчислению средств в ФОР.

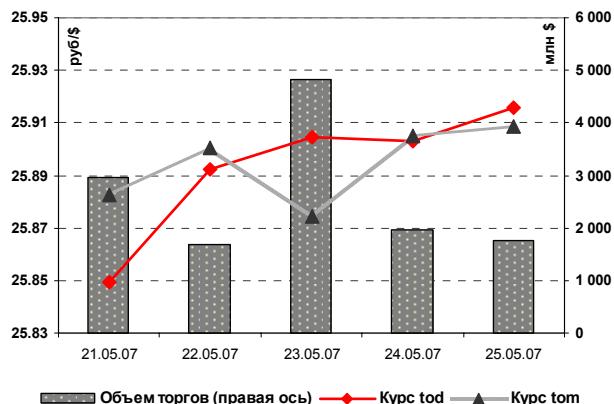
Илл. 1. Календарь событий на денежном рынке на предстоящую неделю

Дата	Событие	Объем, млн руб
28.05.07	Уплата налога на прибыль	190 000
	Выплата купона по облигациям ХМАО-1 по ставке 12% годовых	180
	Выплата купона по облигациям Транскапиталбанк по ставке 10.50% годовых	21
	Исполнение оферты на вкуп облигаций ТКБ-1 по номиналу	800
29.05.07	Размещение 5-го выпуска облигаций АвтоВАЗа по номиналу	5 000
	Размещение облигаций Атомстройэкспорта по номиналу	1 500
	Размещение облигаций УК СПК по номиналу	1 000
	Размещение облигаций Пермэнерго по номиналу	1 000
	Размещение 3-го выпуска облигаций ЛМЗ Свободный Сокол по номиналу	1 200
	Выплата купона по облигациям МГТС-5 по ставке 8.30% годовых	62
	Выплата купона по облигациям Гидромаш-Сервис по ставке 9.90% годовых	49
	Выплата купона по облигациям Майр-2 по ставке 10.80% годовых	54
	Выплата купона по облигациям Роствертол по ставке 9.30% годовых	37
	Выплата купона по облигациям ТГК-6 по ставке 7.40% годовых	37
	Выплата купона по облигациям Ютранзитсервис-2 по ставке 11.50% годовых	69
	Исполнение оферты на вкуп облигаций Ютранзитсервис-2 по номиналу	1 200
	Выплата купона по облигациям Энергомаш-2 по ставке 11.50% годовых	40
30.05.07	Размещение облигаций КБ Дельта-Кредит по номиналу	2 000
	Размещение облигаций МеталлсервисИнвест по номиналу	1 500
	Размещение 2-го выпуска облигаций Банка Жилищного Финансирования по номиналу	1 350
	Выплата купона по облигациям Казань-3 по ставке 8% годовых	46
	Исполнение оферты на вкуп облигаций МГТС-4 по номиналу	1 500
	Выплата купона по облигациям Аладушкин-2 по ставке 12.30% годовых	61
	Выплата купона по облигациям Газпромбанк-2 по ставке 6.54% годовых	163
31.05.07	Выплата купона по облигациям Новосибирская Область-2 по ставке 13.30% годовых	
	Выплата купона по облигациям МИА-3 по ставке 9.40% годовых	35
	Выплата купона по облигациям С3Тел-3 по ставке 9.25% годовых	69
	Выплата купона по облигациям Техносила по ставке 10% годовых	100
	Выплата купона по облигациям ТЧМ-2 по ставке 8.75% годовых	44
	Исполнение оферты на вкуп облигаций ТЧМ-2 по номиналу	1 000
01.06.07	Выплата купона по облигациям Тверская Область-3 по ставке 7.95% годовых	16
	Выплата купона по облигациям АИЖК-1 по ставке 11% годовых	59
	Выплата купона по облигациям Ресторантс-3 по ставке 10.75% годовых	54
	Выплата купона по облигациям Удмуртнетепропродукт по ставке 9.50% годовых	36

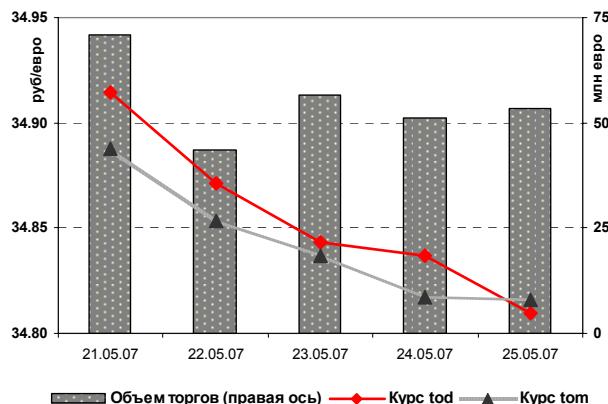


Альфа·Банк Долговой рынок: обзор за неделю

Илл. 2. Динамика курса рубль/доллар



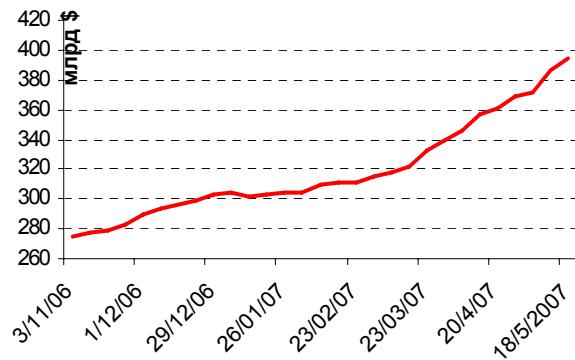
Илл. 3. Динамика курса рубль/евро



Илл. 4. Индикатор ликвидности Альфа-Банка



Илл. 5. Золотовалютные резервы РФ





Рынок рублевых облигаций

Конъюнктура рынка

Ралли продолжается

На рынке рублевого долга на отчетной неделе продолжалось ралли. Лидером ценового роста стал сектор госдолга – ОФЗ с дюрацией свыше 6 лет выросли за неделю в цене на 0,25-0,5%. Активизировались сделки и в секторе субфедерального долга. Наиболее торгуемые выпуски – Москва-39, -44, облигации Самарской и Московской областей – показали менее значительный рост котировок (в пределах 0,25%).

Внимание привлекают облигации с повышенным риском

В секторе корпоративных бумаг ажиотажный спрос распространился на 3-ий эшелон корпоративного сегмента. Возросла доля спекулятивных покупок облигаций с повышенным риском. Лидерами ценового роста, подкрепленного большим объемом сделок, стали облигации Русснефти (+1,24%), Марта-3 (+2,58%), вышедший на вторичные торги Разгуляй-3 (+0,75%) и другие выпуски.

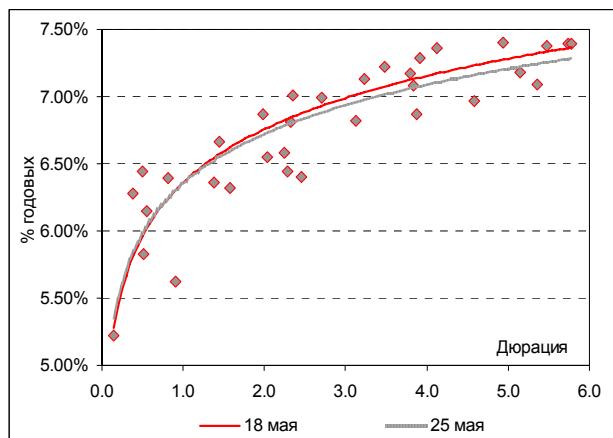
Причина: отсутствие альтернатив для вложений

Общей причиной столь позитивного настроя инвесторов является избыток рублевой ликвидности и отсутствие альтернатив для инвестирования. Рынок акций находится под давлением внешних факторов и демонстрирует падение фондовых индексов. На валютном рынке вторую неделю продолжилось ослабление рубля. В секторе внешнего долга котировки также снижаются вслед за американским рынком. В свете этих событий внутренний долговой рынок не реагирует на негативные сигналы, замечая лишь факторы, способствующие сохранению позитивного тренда.

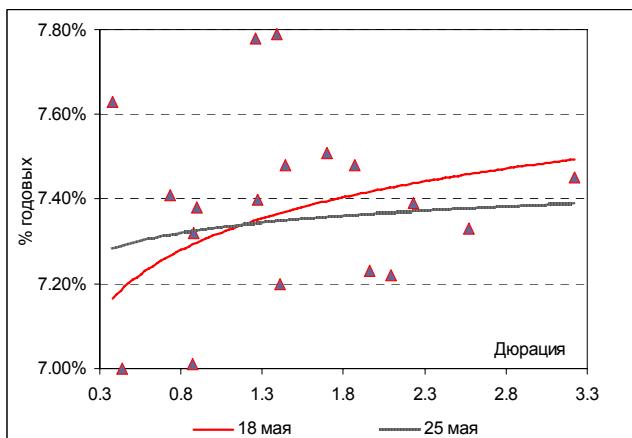
ТМХ+РЖД – потенциал роста сохраняется

Поддержку рынку оказывали и корпоративные новости по отдельным эмитентам. В частности, после появления информации о покупке РЖД контрольного пакета акций Трансмашхолдинга, 2-ой выпуск облигаций данной компании подорожал на 1,3%. В результате в настоящее время его доходность составляет 7,46% годовых, что предполагает премию к близкому по дюрации выпуску РЖД-5 в размере порядка 110 б.п. **На наш взгляд, облигации ТМХ-2 еще имеют достаточный потенциал для снижения доходности в рамках сужения спреда до 50 б.п.**

Илл. 6. Кривая доходности «голубых фишек»



Илл. 7. Кривая доходности «телекомов»





Альфа·Банк Долговой рынок: обзор за неделю

Илл. 8. Планы эмитентов на неделю 28 мая – 1 июня

Эмитент	Дата начала размещения	Объем эмиссии, млн руб	Дата погашения	Цена размещения, % от номинала	Купонный период	Ставки купонов	Оферта	Организаторы выпуска
АвтоВАЗ-4	29.05.07	5 000	20.05.14	100	полгода	1-4-й – на конкурс	Через 2 года по номиналу	ВТБ
АСЭ-Финанс	29.05.07	1 500	24.05.11	100	полгода	1-4-й – на конкурс	Через 2 года по номиналу	Русские Фонды
ЛМЗ Свободный Сокол-3	29.05.07	1 200	24.05.11	100	полгода	1-3-ий – на конкурс	Через 1,5 года по номиналу	ИБ Траст
УК СПК	29.05.07	1 000	25.05.10	100	полгода	1-3-ий – на конкурс	Через 1,5 года по номиналу	ИК Тройка-Диалог
Пермэнерго	29.05.07	1 000	22.05.12	100	полгода	1-6-ой – на конкурс	Через 3 года по номиналу	КБ Агропромкредит
Дельта-Кредит-2	30.05.07	2 000	30.05.10	100	квартал	Конкурс на премию к Mosibor	нет	Райффайзенбанк
Металлсервис-Инвест	30.05.07	1 500	23.05.12	100	полгода	1-2-ой – на конкурс	Через 1 год по номиналу	Транскредитбанк
Банк Жилищного Финансирования-2	30.05.07	1 350	29.05.08	100	квартал	1-4-ый – на конкурс	Через 1 год по номиналу	Морган Стэнли Банк

Источник: Информация эмитентов, Проспекты облигаций

Наши ожидания

Дефицита ликвидности в мае не будет.

Несмотря на близость конца месяца и последние налоговые платежи, текущий избыток рублевой ликвидности окончательно убедил инвесторов, что роста ставок денежного рынка в конце мая ожидать не стоит. Низкие ставки по 1-дневным кредитам и наличие свободных средств продолжат толкать игроков к наращиванию портфелей как через покупки на первичном рынке, так и на вторичных торгах.

Внимание на «первичку»

В первой половине недели внимание участников рынка будет сосредоточено на размещениях, общий объем которых составит чуть менее 15 млрд руб. Сценарии размещений будут соответствовать общей рыночной конъюнктуре – на фоне значительной переподписки наиболее интересные выпуски будут размещены существенно ниже прогнозного уровня доходности.

АвтоВАЗ-4 – ниже 8% на 2 года

Ключевым размещением станет аукцион по 4-му выпуску АвтоВАЗа. При прогнозе доходности к 2-летней оферте на уровне 8,16-8,42% годовых, мы ожидаем что по итогам конкурса данный показатель окажется ниже 8% годовых.

Пермэнерго – ниже 8,5%, но на 3 года

Также интерес инвесторов будет привлечен к облигациям Пермэнерго (при прогнозе 8,8% годовых на 3 года мы ожидаем размещения на уровне не выше 8,5% годовых), выпускам металлургии, облигациям Атомстройэкспорта.

Илл. 9. Характеристика вторичного рынка корпоративных облигаций на прошлой неделе

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погашения	Дата оферты	Ставка купона	Изм-е ср. цены за неделю, %	Дох-ть к оферте, %	Дох-ть к погашению, %	Оборот за неделю, млн руб
ЛУКойл-4	6 000	05.12.13	--	7.40%	0.35	--	7.18	314.76
УЭМ	3 000	28.02.12	02.03.10	8.25%	-0.08	8.15	--	247.96
ОГК-5	5 000	29.09.11	01.10.09	7.50%	0.18	7.56	--	210.97
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	--	13.80%	-0.03	--	7.23	209.20
МЕЧЕЛ-2	5 000	12.06.13	16.06.10	8.40%	-0.12	7.48	--	196.28
ИТЕРА	2 000	07.12.07	--	9.75%	-0.11	--	8.17	195.28
Газпром-7	5 000	29.10.09	--	6.79%	0.34	--	6.44	171.78
РЖД-6	10 000	10.11.10	--	7.35%	0.29	--	6.82	164.99
Дальсвязь-2	2 000	30.05.12	04.06.10	8.85%	0.15	7.33	--	151.54
Холидей	1 500	01.04.10	02.10.08	11.15%	0.21	11.20	--	151.01
Газпром-4	5 000	10.02.10	--	8.22%	0.31	--	6.40	145.80
АптекиЗбиг	3 000	30.06.09	03.07.08	9.89%	0.19	9.58	9.08	143.77
ПромТрактор-2	3 000	20.10.09	22.04.08	10.75%	0.12	7.64	9.64	140.80



Альфа·Банк Долговой рынок: обзор за неделю

ОГО-2	1 200	25.02.09	31.08.07	12.95%	0.17	13.45	13.38	133.67
Газпром-9	5 000	12.02.14	--	7.23%	-0.08	--	7.09	129.10
ЮТК-4	4 500	09.12.09	--	10.00%	-0.01	--	7.79	128.55
МКБ-2	1 000	04.06.09	27.12.07	10.40%	0.00	8.51	--	117.72
РуссНефть	7 000	10.12.10	12.12.08	9.25%	1.24	26.06	--	113.43
Русь-Банк	1 400	19.03.09	--	10.00%	-0.05	--	9.04	112.80
МОЭСК	6 000	06.09.11	--	8.05%	0.11	--	7.76	109.09
РЖД-7	5 000	07.11.12	--	7.55%	0.17	--	6.97	108.97
ХКФ-Банк2	3 000	11.05.10	12.05.09	9.25%	0.02	9.06	--	106.98
ГПБ-1	5 000	27.01.11	--	7.10%	0.21	--	7.13	105.15
Раэгуляй-Ф-3	3 000	16.03.12	20.03.09	10.99%	0.75	10.78	--	103.93
НОМОС-7	3 000	16.06.09	21.12.07	8.25%	-0.01	7.83	--	99.71
ГПБ-Ипотека	2 766	29.12.36	--	8.00%	0.15	--	7.55	98.06
ИРКУТ-3	3 250	16.09.10	--	8.74%	-0.27	--	5.90	96.94
Балтимор-3	800	15.05.08	--	11.25%	0.08	--	11.51	89.64
РСХБ-2	7 000	16.02.11	--	7.85%	0.29	--	7.18	88.56
ГТ-ТЭЦ-4	2 000	02.09.09	--	10.71%	-0.08	--	10.93	87.34
Мосэнерго-1	5 000	13.09.11	15.09.09	7.54%	0.19	7.11	--	87.12
МОИТК-1	2 100	26.09.09	--	9.00%	-0.10	--	8.91	79.00
АИЖК-4	900	01.02.12	--	8.70%	0.43	--	7.29	77.48
ПромТрактор	1 500	03.07.08	12.07.07	9.75%	0.07	6.37	--	73.84
Копейка-3	4 000	15.02.12	20.08.08	9.80%	0.10	8.06	9.77	72.97
Русь-Банк-2	2 000	22.02.10	22.08.08	9.50%	0.08	9.27	--	71.52
СевКабель-3	1 500	27.03.12	30.09.08	11.25%	0.23	11.50	--	69.72
АИЖК-8	5 000	15.06.18	--	7.63%	0.21	--	7.38	67.72
Салют-Энергия	3 000	25.12.07	--	9.80%	-0.05	--	8.70	67.42
Адамант-1	500	05.06.08	--	13.10%	-0.24	--	12.60	64.96
ФСК-2	7 000	22.06.10	--	8.25%	0.19	--	6.99	63.73
МартаФ-3	2 000	02.08.11	05.02.08	13.00%	2.58	17.50	--	62.87
САНОС-2	3 000	10.11.09	13.11.07	10.00%	0.06	--	7.65	62.26
ЛОМО-3	1 000	05.09.09	16.09.07	12.50%	-0.01	10.58	--	61.88
Эйр Юнион	1 500	10.11.09	13.11.07	13.50%	0.42	13.33	12.21	60.94
ЗЕНИТ-2	2 000	16.02.09	--	8.39%	-0.06	--	7.87	58.19
ФСК-5	5 000	01.12.09	--	7.20%	0.35	--	6.92	57.26
Белон-2	2 000	23.02.12	27.08.09	9.25%	0.12	8.98	--	57.19
ЛУКойл-3	8 000	08.12.11	--	7.10%	0.05	--	7.08	56.48
Ленэнерго-2	3 000	27.01.12	--	8.54%	0.13	--	8.03	56.11
МартаФ-2	1 000	06.12.09	07.06.07	11.75%	0.22	17.88	--	55.09
Раэгуляй-Ф-2	2 000	27.09.11	01.04.08	10.25%	-0.04	10.07	--	54.73
ФСК-3	7 000	12.12.08	--	7.10%	0.34	--	6.66	54.44
ВБД-2	3 000	15.12.10	--	9.00%	-0.04	--	7.85	52.97
Пятерочка-2	3 000	14.12.10	--	9.30%	0.22	--	8.05	52.56
ТАИФ-1	4 000	09.09.10	11.09.08	8.42%	0.02	8.86	--	51.56
ПИК-5	1 120	20.05.08	--	9.20%	0.27	--	8.71	51.25
ЦентрТел-5	3 000	30.08.11	08.09.08	8.09%	0.12	6.52	--	51.00
АИЖК-9	5 000	15.02.17	--	7.49%	-0.79	--	7.39	50.91
МАКСИ Груп	3 000	12.03.09	17.09.07	11.25%	0.75	13.95	--	50.37
СахатНГ	1 120	02.12.09	04.06.08	11.90%	0.21	10.38	--	49.59
Вагонмаш-2	1 000	15.12.10	20.06.08	11.00%	-0.05	12.48	--	49.46
Пятерочка	1 500	12.05.10	--	11.45%	-0.06	--	8.07	47.41
ФСК-4	6 000	06.10.11	--	7.30%	0.30	--	7.17	46.72
УрСвИ-4	3 000	01.11.07	--	9.99%	0.05	--	7.00	45.43
Копейка-2	4 000	15.02.12	18.02.09	8.70%	0.14	9.03	--	45.10
ЮТК-3	3 500	10.10.09	09.10.07	10.90%	-0.31	7.63	--	43.24
Евросеть-2	3 000	02.06.09	04.12.07	10.25%	0.03	10.71	--	42.88
Аркада-2	700	20.02.09	22.08.07	13.31%	0.00	13.06	--	41.38
АкиБанк	600	23.04.09	24.04.08	11.60%	-0.05	11.91	--	40.26
Магнит-2	5 000	23.03.12	--	8.20%	0.18	--	8.28	40.07
ОМЗ-5	1 500	30.08.11	01.09.09	8.80%	-0.34	7.77	--	39.55
ПетрокомБ-2	3 000	31.08.09	--	8.50%	0.00	--	8.16	37.57
Карусель	3 000	12.09.13	18.09.08	9.75%	0.05	8.23	--	37.37
УралВарЗ	2 000	30.09.08	--	9.40%	-0.05	--	8.65	37.28
ВолжТекстиль	1 000	18.12.09	21.12.07	12.50%	-0.27	13.38	--	36.93
ВолгаТел-4	3 000	03.09.13	10.09.09	7.99%	0.10	7.22	--	36.47
Татфондбанк-3	1 500	19.05.09	20.11.07	10.00%	-0.07	8.36	--	35.83
ТМК-3	5 000	15.02.11	19.02.08	7.95%	0.10	6.99	--	35.70
ЛУКойл-2	6 000	17.11.09	20.11.07	7.25%	0.05	4.70	6.81	35.56
ВолгаТел-3	2 300	30.11.10	--	8.50%	-0.58	--	7.39	35.39
АИЖК-7	4 000	15.07.16	--	7.68%	0.32	--	7.39	34.82
ДетМир	1 150	26.05.15	--	8.50%	0.02	--	8.43	33.48
СУ 155-3	3 000	15.02.12	20.02.08	10.30%	0.02	9.30	--	32.72
КирЗавод	1 500	24.03.10	24.09.08	9.20%	0.30	8.64	--	32.26
ВикторияФ-2	1 500	16.02.10	--	10.89%	1.03	--	10.15	31.53



Альфа·Банк Долговой рынок: обзор за неделю

КМПО-Финанс	1 000	16.03.10	16.09.08	9.30%	0.70	8.90	--	31.21
ГАЗ-Финанс	5 000	08.02.11	12.02.08	8.49%	-0.05	7.60	--	30.27
КБ Кедр-2	1 000	15.09.09	18.03.08	11.15%	-0.25	10.84	--	30.15
Миннеско	500	10.12.09	--	13.75%	0.14	--	14.06	29.97
Аркада-1	600	28.06.08	29.06.07	13.20%	-0.12	12.59	--	28.69
АЦБК-3	1 500	14.04.11	18.10.07	9.95%	0.34	8.66	--	28.67
Черкизово	2 000	31.05.11	02.06.09	8.85%	0.18	8.94	--	28.05
TMX-2	4 000	10.02.11	12.02.09	8.60%	1.31	7.46	--	27.83
ТехноНиколь	1 500	11.11.09	14.05.08	10.00%	0.00	9.61	--	27.65
Волгабурмаш	600	08.10.08	10.10.07	11.00%	-0.08	11.52	--	27.53
Группа JFC	2 000	20.10.11	23.10.08	9.25%	-0.07	9.04	--	27.14
Лаверна	1 000	08.04.10	09.10.08	11.00%	0.03	10.55	--	26.92
КИТ-Финанс	2 000	12.12.08	26.12.07	10.00%	2.58	3.97	7.85	26.75
Автоприбор	500	29.04.09	31.10.07	12.80%	0.35	14.80	--	26.67
Криогенмаш-2	500	08.07.08	13.07.07	9.75%	0.00	9.80	--	26.46
АИЖК-6	2 500	15.07.14	--	7.40%	0.06	--	7.40	26.25
ХКФ-Банк3	3 000	16.09.10	18.09.08	9.45%	0.06	8.95	--	25.99
АгрикаПП	1 000	29.09.09	04.04.08	11.80%	0.03	12.09	--	25.85
ХКФ-Банк4	3 000	12.10.11	15.10.08	9.95%	-0.05	8.86	--	25.83
Митлэнд	1 000	16.02.10	19.02.08	12.50%	-0.91	8.25	--	25.05
Моссельпром	1 000	12.12.08	15.06.07	13.00%	0.08	11.56	--	25.02
Атлант-М	1 000	13.11.08	--	12.25%	-0.05	--	11.84	24.85
Мосэнерго-2	5 000	18.02.16	23.02.12	7.65%	0.24	7.27	--	24.65
УРСА-Банк-3	3 000	04.06.09	--	9.60%	0.08	--	8.68	24.21
ГидроОГК	5 000	29.06.11	--	8.10%	0.22	--	7.22	24.02
М-Индустрия	1 000	16.08.11	--	12.75%	0.01	--	12.96	23.47
КИТ-Финанс2	2 000	23.03.10	17.09.08	10.00%	0.15	8.43	--	22.90
ЧТПЗ	3 000	16.06.10	18.06.08	9.50%	0.10	7.35	--	22.18
АрбатКо	1 500	20.06.08	22.06.07	10.50%	0.20	9.16	--	22.04
КОКС-2	5 000	15.03.12	18.03.10	8.70%	0.14	8.56	--	21.25
НутрИнвест	1 200	09.06.09	10.06.08	11.00%	-0.06	9.71	--	21.04
СевКазна	1 000	01.10.09	04.10.07	10.75%	-0.10	9.94	--	20.42
СалаватСтекло-2	1 200	28.10.09	31.10.07	9.28%	-0.15	8.85	--	20.29
СобинБанк	1 048	13.05.09	14.11.07	12.00%	0.15	11.87	--	20.18
СИБУР	1 500	01.11.12	05.11.09	7.70%	-0.10	7.54	--	20.13
ГОТЭК-2	1 500	18.06.09	21.06.07	11.50%	-0.08	9.12	--	20.10
СПб-Банк	1 000	22.06.09	17.06.07	9.60%	-0.11	8.33	--	20.02
АИЖК-5	2 200	15.10.12	--	7.35%	0.35	--	7.36	20.00
РСХБ-3	10 000	09.02.17	18.02.10	7.34%	0.11	7.13	--	19.80
Газпром-8	5 000	27.10.11	--	7.00%	0.20	--	6.87	19.58
Патэрсон	2 000	17.12.09	19.06.08	10.00%	0.12	10.03	--	19.35
Миракс-2	3 000	17.09.09	--	10.99%	0.23	--	9.18	19.22
АИЖК КО-2	1 000	23.08.11	--	9.00%	-0.10	--	8.88	19.15
Аркада-3	1 200	31.03.11	02.10.08	13.65%	0.03	13.86	--	18.90
Газпром-6	5 000	06.08.09	--	6.95%	-0.05	--	6.55	18.86
Пава-2	1 000	21.10.11	09.05.08	12.50%	-0.13	9.20	--	18.65
НКНХ-04	1 500	26.03.12	30.03.09	9.99%	0.01	7.47	--	18.63
УРСА-Банк-5	3 000	18.10.11	--	10.05%	0.56	--	7.58	17.86
НОМОС-6	800	16.08.07	--	10.03%	0.02	--	7.44	17.73
АЛПИ-Инвест	1 500	21.08.09	24.08.07	10.99%	-0.08	10.36	--	17.04
ЭМАльянс	2 000	08.07.11	13.07.07	10.50%	0.30	7.44	--	16.99
СибТел-2	2 000	05.07.07	--	12.50%	0.00	--	7.00	16.98
ЗК Настюша	1 000	18.12.09	39619.00	12.50%	-0.30	13.19	--	16.49
УралВаг3-2	3 000	05.10.10	05.10.07	9.35%	-0.30	8.03	--	16.38
Сувар	500	31.03.09	01.04.08	12.50%	-0.13	12.77	--	16.11
ВКМ	900	04.06.08	--	9.75%	0.24	--	9.61	16.05
ИнкомЛАДА-2	1 400	12.02.10	15.02.08	12.00%	0.03	11.76	--	15.88
Интегра-1	2 000	20.03.09	--	10.50%	0.31	--	9.36	15.86
ОМК	3 000	12.06.08	--	9.20%	0.02	--	7.47	15.79
СОК-Авто	1 100	24.04.08	--	12.00%	0.15	--	11.59	15.58
СОРУС-Капитал	1 200	05.11.09	08.11.07	10.20%	-0.05	11.32	--	15.43
СМАРТС-3	1 000	29.09.09	02.10.07	14.10%	0.32	14.89	--	15.23
ТМК-2	3 000	24.03.09	--	7.60%	-0.37	--	7.37	15.19
Усть-Луга	600	11.02.10	--	9.90%	0.16	--	9.22	14.57
МКХ-2	1 000	25.08.09	27.03.08	12.90%	0.00	11.87	--	14.25
АмурМеталл-2	2 000	26.02.10	--	9.15%	-0.22	--	9.03	14.15
Инпром-3	1 300	18.05.11	19.11.08	8.95%	0.01	8.97	--	14.10
РусТекстиль-3	1 200	20.10.09	23.10.07	12.00%	0.15	15.47	--	13.98
АКБ Союз-2	2 000	05.10.09	--	8.37%	-0.04	--	8.34	13.79
УРСИ-06	2 000	17.11.11	24.11.08	8.20%	0.19	7.48	--	13.66
ТрансаэроФ	2 500	05.02.09	09.08.07	11.65%	0.12	10.29	--	12.94
Мастер-Банк3	1 200	30.11.11	05.12.07	11.75%	-0.01	10.94	--	12.92
НовЧеремушки-2	300	22.04.08	--	11.30%	0.00	--	11.78	12.89



Альфа·Банк Долговой рынок: обзор за неделю

ЗолСелигд2	500	21.12.11	25.06.08	13.00%	-0.14	13.33	--	12.62
СтрТрГаз	3 000	25.06.08	--	9.60%	0.00	--	7.78	12.52
МК ЕвроСервис	1 500	18.12.07	--	13.25%	0.21	--	13.09	12.36
ТОАП-Финансы	2 000	10.12.09	16.06.08	12.00%	-0.05	13.01	--	12.14
Самохвал	1 500	21.10.09	23.04.08	11.40%	-0.03	11.72	--	12.00
ЗЕНИТ-3	3 000	09.11.11	16.11.07	8.45%	0.04	7.35	--	11.97
ЛекФин-2	1 300	17.02.09	21.08.07	10.25%	0.03	10.24	--	11.97
Моторостроитель	800	19.03.09	20.09.07	12.00%	-0.21	11.89	--	11.89
Вагонмаш-1	300	19.06.08	--	13.50%	0.28	--	11.57	11.84
Миракс-1	1 000	19.08.08	--	11.50%	0.04	--	8.87	11.63
НИКОСХИМ-2	1 500	20.08.09	16.08.07	12.30%	0.00	9.51	--	11.25
БПрФ	500	12.02.09	16.08.07	12.50%	-0.14	11.07	--	11.15
Белый Фрегат	1 000	17.02.09	13.12.07	14.50%	0.11	14.97	--	10.80
УЗПС	1 500	10.06.10	12.06.08	12.00%	-0.10	15.28	--	10.71
С3Тепек-4	2 000	08.12.11	--	8.10%	-0.05	--	7.45	10.59
АгроХолдинг	1 000	24.07.09	20.07.07	13.00%	-0.10	13.49	--	10.57
РусСтанд-7	5 000	20.09.11	25.03.08	8.50%	0.38	7.64	--	10.51
ГТ-ТЭЦ-3	1 500	18.04.08	--	10.45%	0.47	--	10.01	10.28
Содружество	2 500	22.10.09	--	10.45%	-0.15	--	10.71	10.25
Мастер-Банк2	1 000	23.05.08	--	11.50%	0.05	--	11.72	10.25
РусСтанд-5	5 000	09.09.10	11.09.08	8.50%	0.46	07.01.00	--	10.08
Востокцемент	800	19.11.09	22.11.07	12.00%	-0.09	11.46	--	10.06
Белон-1	1 500	03.06.09	--	9.10%	-0.02	--	9.01	10.05
ЕБРР	5 000	18.05.10	--	5.07%	0.03	--	--	10.02
ЕБРР-2	5 000	21.04.11	--	5.43%	0.00	--	--	10.02
МоскоммерцБ-2	3 000	15.02.11	19.08.08	8.40%	0.00	8.56	--	10.00
АиФ	1 500	17.06.09	19.12.07	11.75%	0.15	11.66	--	9.80
Адамант-2	2 000	20.05.10	20.11.08	11.25%	0.01	11.77	--	9.76
Хайлэнд Голд	750	02.04.08	--	12.75%	-0.14	--	12.16	9.72
Ютэйр-2	1 000	10.03.09	14.03.08	9.95%	0.10	10.11	10.23	9.23
УРСИ-07	3 000	13.03.12	19.03.09	8.40%	0.35	7.51	--	8.95
Синергия	1 000	22.04.09	24.10.07	10.70%	0.15	11.33	--	8.39
АкБарс-2	1 500	22.01.09	26.07.07	8.25%	-0.05	8.18	--	8.10
ИК Рубин	1 200	13.10.09	16.10.07	12.15%	-0.08	11.32	--	8.03
ТОП-Книга-2	1 500	09.12.10	11.12.08	10.50%	0.05	9.80	--	7.98
МИАН	2 000	02.03.10	02.09.08	12.37%	0.00	13.17	--	7.97
Инпром-2	1 000	15.07.10	19.07.07	10.70%	-0.03	6.96	--	7.72
Аладушкин-2	1 000	23.11.11	25.11.09	12.30%	0.05	11.63	--	7.52
РусТекстиль-2	550	05.03.09	--	12.75%	0.18	--	17.21	7.49
Кора	1 000	14.07.09	15.01.08	12.00%	0.04	9.83	--	7.48
ВМУ-Финанс	1 500	22.12.09	25.12.07	11.00%	-0.07	9.50	--	7.17
Инком-Финанс	750	28.03.09	--	13.10%	-0.20	--	13.24	7.06
МОИА-1	1 350	21.12.10	--	9.00%	-0.05	--	8.32	6.99
Талосто	1 000	06.03.09	10.09.07	10.00%	0.14	10.37	--	6.98
МНПЗ-1	800	16.12.08	19.06.07	12.40%	-0.09	12.44	--	6.87
РусСтанд-4	3 000	03.03.08	--	8.25%	0.28	--	7.69	6.81
СевКабель	500	06.10.07	--	12.50%	0.11	--	9.76	6.74
НИТОЛ-2	2 200	15.12.09	18.12.07	11.75%	0.22	5.46	10.87	6.64
УБРИР-2	1 000	02.07.09	05.07.07	11.00%	0.02	9.44	--	6.51
С3ЛК-Ф	1 000	02.03.10	02.09.08	11.50%	-0.69	13.16	--	6.42
СахарнаяКо	2 000	10.11.09	13.05.08	12.75%	-0.35	14.79	--	6.37
РТК Лиз-4	900	08.04.08	--	8.80%	-0.17	-	7.95	6.33
Натур-Продукт2	1 000	16.06.09	18.12.07	10.75%	0.10	10.01.00	--	6.30
НЭФИС-2	1 500	16.12.09	18.06.08	10.20%	0.00	10.29	--	6.01
Автомир	1 000	01.09.09	04.09.07	11.66%	-0.21	10.60	--	6.01
РЕСТОРАНТС-3	1 000	26.11.10	30.05.08	10.75%	0.42	10.53	--	5.82
Терна-2	1 500	04.11.11	09.11.07	12.60%	0.17	13.41	--	5.79
ЭФКО-2	1 500	22.01.10	25.01.08	10.50%	0.00	9.50	--	5.56
Ренинс-Ф	750	30.03.10	01.04.08	10.40%	0.11	12.10	--	5.42
ТатЭнерго	1 500	13.03.08	--	9.65%	-0.15	--	7.81	5.21
Очаково	1 500	19.09.08	--	8.50%	0.14	--	9.10	5.15
СвСокол-2	600	22.11.07	--	11.75%	-0.15	--	11.73	5.09
Ист Лайн-2	3 000	22.05.08	22.11.07	10.50%	0.02	8.79	--	5.04
М-Видео	2 000	18.11.09	21.11.07	10.00%	0.63	8.63	--	5.04
ЯкутскЭнерго-2	1 200	08.03.12	12.03.09	8.59%	0.55	8.41	--	5.03
АКБ Союз	1 000	24.04.08	--	9.25%	0.28	--	7.42	5.03
НПО Сатурн	1 500	23.03.08	--	8.90%	-0.14	--	8.53	5.02
Газбанк	750	25.11.08	20.11.07	10.50%	-0.10	9.87	--	5.02
Северсталь	3 000	28.06.07	--	8.10%	0.04	--	6.01	5.01
КБ Кедр	450	05.10.07	--	11.50%	0.00	--	12.13	5.01
АвтоВАЗ-3	5 000	22.06.10	26.06.07	7.80%	0.02	6.64	--	5.01
УРСА-Банк-2	1 500	12.12.08	15.06.07	10.00%	-0.35	--	7.88	5.00
Радионет	600	27.08.08	--	11.45%	-0.01	--	11.74	5.00



Альфа·Банк Долговой рынок: обзор за неделю

СевКабель-2	1 000	28.11.08	07.06.07	11.00%	-0.09	11.33	--	4.81
Ижмаш-2	1 000	17.06.08	--	13.35%	0.80	--	12.89	4.76
КАРО	700	22.12.09	24.06.08	12.50%	-0.05	12.81	--	4.45
ПеноПЛЭКС	1 500	17.12.09	39618.00	11.25%	0.22	10.73	--	4.38
СМАРТС-2	500	26.06.07	--	14.00%	0.00	--	11.64	4.38
Мелькомбинат	1 000	26.02.09	10.09.07	11.50%	0.65	12.08	--	4.33
АмурМеталл	1 500	26.02.09	--	9.80%	-0.11	--	8.87	4.28
СибТел-5	3 000	25.04.08	--	9.20%	-0.05	--	7.38	4.28
Экспобанк	1 000	29.12.09	25.12.07	10.75%	-0.13	11.43	--	4.22
Интегра-2	3 000	29.11.11	01.12.09	10.70%	0.10	9.41	--	4.13
СалаватСтекло	750	25.03.08	--	11.60%	-0.43	--	9.23	4.08
МосОблГаз	700	21.12.08	--	10.75%	3.00	--	8.09	4.04
СудострБ	1 500	02.07.09	05.07.07	10.50%	-0.08	7.12	--	3.82
Орхидея	1 000	09.04.09	11.10.07	10.70%	-0.01	10.70	--	3.75
Автобан-Инв	250	23.09.08	25.09.07	13.00%	-0.02	12.60	--	3.69
Интурист	1 000	21.04.10	--	9.00%	1.25	--	8.68	3.55
УралЛЦ	1 000	28.10.09	24.10.07	11.50%	-0.11	11.80	--	3.50
Медведь-Ф	750	01.09.10	05.09.07	13.00%	-0.15	12.62	--	3.49
Комплекс-Ф	1 000	04.02.10	07.08.08	12.50%	-0.04	12.94	--	3.45
РусМасла	1 000	29.03.12	02.10.08	12.50%	-0.15	12.86	--	3.41
ИнкомЛАДА	490	22.11.07	--	12.00%	0.09	--	11.89	3.37
ДымКолбасы	800	30.10.09	02.05.08	10.99%	0.07	10.60	--	3.32
СРЗ-Финанс	600	10.12.09	13.12.07	12.50%	-0.05	12.96	--	3.20
Электроника	500	13.04.08	--	11.75%	-0.04	--	12.07	3.17
БананаMама	1 000	23.10.09	26.10.07	11.25%	-0.69	10.22	--	3.16
АИЖК-3	2 250	15.10.10	--	9.40%	0.08	--	6.87	3.16
ТВЗ-3	1 000	18.06.10	20.06.08	9.25%	-0.20	8.62	--	3.13
ЦУН-2	1 500	20.01.10	28.07.08	11.44%	-0.36	10.31	--	3.04
МоскоммерцБ	1 000	10.12.08	05.12.07	9.30%	-0.06	8.22	--	3.02
ТГК-1	4 000	11.03.14	16.03.10	7.75%	0.05	7.87	--	3.00
АгроКом	1 500	21.06.11	26.06.07	10.75%	-0.02	11.03	--	3.00
Яковлевский	1 000	31.10.08	26.10.07	12.00%	0.02	12.51	--	3.00
ЛСР	550	20.03.08	--	10.00%	0.05	--	9.27	2.90
ГлМосСтрой-2	4 000	17.03.11	24.09.07	11.50%	-0.01	9.27	--	2.83
Восток-Сервис	1 500	10.09.09	13.03.08	10.99%	-0.18	10.59	--	2.82
Пересвет	200	02.10.07	--	17.50%	0.15	--	12.78	2.79
ФинКонтракт	700	04.09.07	--	11.70%	0.13	--	12.89	2.70
Газпром-5	5 000	09.10.07	--	7.58%	-0.40	--	6.28	2.53
Санвэй	1 000	03.12.08	06.06.07	11.66%	-0.05	11.01.00	--	2.52
МартаФ-1	700	22.05.08	--	14.84%	1.18	--	19.03	2.50
С3Телек-2	1 500	03.10.07	--	7.50%	0.05	--	7.55	2.40
Техносила	2 000	26.05.11	29.05.08	10.00%	-0.45	11.26	--	2.38
МНПЗ-2	1 500	16.12.10	19.06.08	12.00%	-0.16	12.43	--	2.36
ЦУН-1	1 000	22.04.10	24.04.08	11.25%	0.00	10.11	--	2.22
ОСТ-2	700	08.05.08	10.05.07	12.50%	-0.31	--	13.65	2.20
ЖилсоцФ	600	22.10.09	25.10.07	11.50%	-0.05	10.99	--	2.16
ЛСР-Инвест	2 000	08.12.09	03.06.08	10.70%	0.00	8.70	--	2.04
РенКап	2 000	02.01.00	02.09.08	10.45%	0.30	9.63	--	2.02
Н-Ленское-2	550	18.06.09	21.06.07	13.00%	-0.01	10.33	--	2.00
ГЛОБЭКС	2 000	15.03.10	13.03.08	11.00%	-0.15	11.67	10.35	1.99
АгроСоюз	500	21.05.09	21.05.09	13.28%	-0.13	13.94	--	1.79
Юнимилк	2 000	06.09.11	08.09.09	9.75%	0.20	8.85	--	1.79
ИскЦемент-2	500	05.11.08	07.11.07	12.50%	-0.12	10.66	--	1.69
РКС	1 500	15.04.09	17.10.07	9.70%	-0.50	8.53	--	1.56
Бразерз и Ко	500	25.12.09	21.12.07	12.50%	0.02	13.54	--	1.50
НЛК	500	31.01.08	--	12.45%	-0.48	--	13.56	1.49
РЕСТОРАНТС-2	400	02.07.08	--	10.00%	-1.71	--	12.49	1.46
Артуг	500	17.12.08	19.12.07	13.00%	0.35	12.68	--	1.41
НПО Сатурн-2	2 000	20.09.11	21.03.08	9.25%	0.00	7.97	--	1.41
ЮгТранзит-2	1 200	25.11.08	25.11.08	11.50%	0.00	12.22	--	1.29
МИР-Финанс	1 000	27.12.07	--	10.50%	0.11	--	10.55	1.25
ВолгаТел-2	3 000	30.11.10	02.12.08	8.20%	0.49	7.20	--	1.17
Магнит-1	2 000	19.11.08	--	9.34%	-0.05	--	7.71	1.16
ЮниаструмБанк	1 000	17.02.09	22.02.08	11.00%	-0.09	--	10.87	1.13
Алькор	1 500	08.12.09	11.12.07	10.75%	0.60	9.91	--	1.12
УдмуртНП	1 500	01.09.08	--	9.50%	0.40	--	9.03	1.11
РусфинансБ-4	4 000	12.02.10	--	7.74%	0.00	--	7.80	1.10
РЖД-5	10 000	22.01.09	--	6.67%	0.31	--	6.32	1.08
СибЦем	800	12.06.08	14.06.07	9.70%	0.15	10.68	--	1.05
Магнезит	1 500	18.12.08	21.06.07	9.85%	-0.05	7.07	--	1.03
ВикторияФ	1 500	29.01.09	--	10.40%	0.70	--	10.12	1.03
МИА-2	1 000	09.08.08	--	8.60%	0.00	--	8.04	1.01
БелАЗ-Плюс	500	22.10.09	24.04.08	12.60%	2.38	13.34	--	1.00



Рынок еврооблигаций

Конъюнтура рынка

Прошлую неделю была отмечена постепенным ростом доходностей, что в итоге выразилось в закрытии КО США в конце недели на уровне 4,86% и 5% годовых для 10-летнего и 30-летнего выпусков соответственно. Такая тенденция при наличии определенной волатильности в течение недели была обусловлена несколькими факторами.

- Фондовый рынок удерживает на высоком уровне, достигнутом за последние 2 недели. В этой связи стоит упомянуть выступление Гринспена, назвавшего рост фондового рынка Китая необоснованным и предупредившего об опасности текущей ситуации для фондовых рынков других стран.
- Наметилось постепенное восстановление рынка жилья и значимым показателем в этой связи стало количество проданных новых домов, достигшее на этой неделе максимального увеличения за последние 14 лет – 981 тыс.
- Значимыми для этой недели стали выступления представителей ФРС. В частности глава ФРБ Ричмонда в очередной раз подчеркнул обеспокоенность властей инфляцией.

Ввиду этого участники рынка отодвигают все на более позднюю дату возможное понижение ключевой ставки со стороны ФРС, что толкает американский долговой рынок вниз.

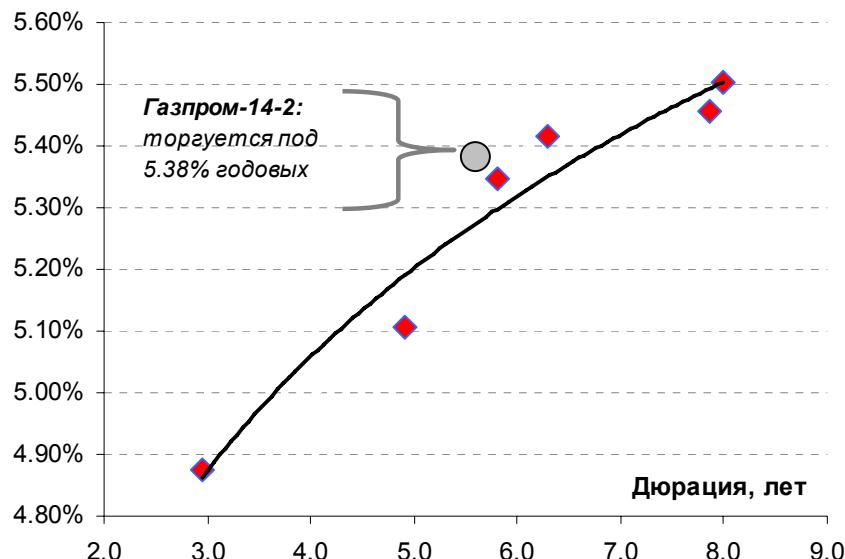
Россия-30 также постепенно снижалась в цене, сохраняя стабильность спреда к КО США в диапазоне 91-94 б.п.

В корпоративном секторе произошло также пару интересных событий. Газпром выпустил 7-летние еврооблигации, номинированные в евро, со ставкой купона 5,364% годовых. Размещение прошло при переподписке в 2,5-3 раза. В этом году Газпром уже размещал 10-летний выпуск в евро на 500 млн и доходность тогда составила 5,44% годовых. Сейчас этот выпуск торгуется на уровне 5,5% годовых, и, если учесть рост доходностей на американском и европейском рынках, то итоги размещения можно признать удачными.



Альфа·Банк Долговой рынок: обзор за неделю

Илл. 10. Новый выпуск Газпрома относительно кривой доходности его еврооблигаций (в евро)



Во второй половине недели Ситроникс сообщил о планах по выкупу собственного выпуска еврооблигаций 27 июня 2007 г за счет средств, привлеченных в результате IPO. Выкуп будет происходить по номиналу плюс премия в размере, определенном в Условиях выпуска еврооблигаций компании. Вкратце можно сказать, что премия составит наибольшую из двух цифр – 1% или (превышение цены бумаги на дату выкупа над номиналом+возможные процентные платежи+90 б.п.).

Наши ожидания

Будущая неделя должна выдаться достаточно спокойной. Сохранение нисходящего ценового тренда вполне возможно, однако многое будет зависеть от ожиданий участников рынка относительно будущего ключевой ставки и статистики в конце недели (пересмотр ВВП за I квартал и данные по уровню безработицы).

Российский внешнедолговой рынок по-прежнему будет более вяло реагировать на текущие события, что позволит спреду закрепиться на низких уровнях.

Илл. 11. Основные события на мировом рынке долга

Дата	Страна	Событие
29 мая	США	Аукцион 2-летних КО США
30 мая	США	Данные по безработице ADP
	США	Аукцион 5-летних КО США
31 мая	США	Пересмотр ВВП за первый квартал 2007г
	США	Уровень личного потребления
	США	Индекс цен ВВП
1 июня	США	Уровень личных доходов и расходов
	США	Индекс цен производителей
	США	Число новых рабочих мест в непроизводственной сфере
	США	Уровень безработицы
	США	Число новых рабочих мест в производственной сфере
	США	Средний уровень заработка в час
	США	Промышленный индекс ISM



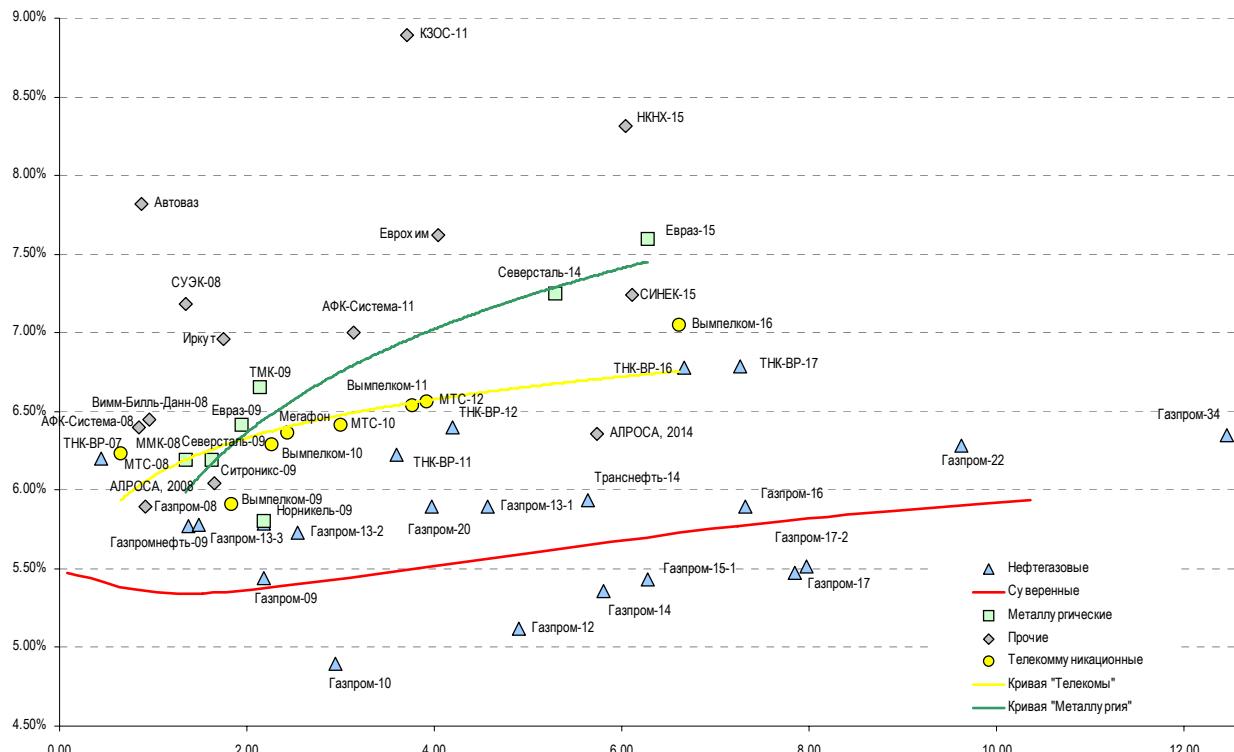
Индикаторы рынка российских еврооблигаций

Илл. 12. Динамика суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм. остатка купоноферт/погашен	Доходность до купоноферт/погашен	Текущая цена	Спред по оферте/стремею	Спред по дюрации	Изменение в цене	М. Объем выпуска, млн	Валют:	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
Суверенные														
Россия-07	6/26/2007	0.08	06/26/07	10.00%	100.3-0.08%	5.48%	9.97%	62	-5.2	0.08	2,400	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+	
Россия-10	3/31/2010	1.52	09/30/07	8.25%	104.3-0.08%	5.34%	7.91%	49	-1.8	2.50	1,845	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+	
Россия-18	7/24/2018	7.25	07/24/07	11.00%	142.6-0.35%	5.77%	7.71%	93	0.4	7.05	3,467	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+	
Россия-28	6/24/2028	10.36	06/24/07	12.75%	181.3-0.30%	5.94%	7.03%	110	-1.2	10.06	2,500	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+	
Россия-30	3/31/2030	7.24	09/30/07	7.50%	112.4-0.64%	5.77%	6.67%	93	4.5	11.85	2,021	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+	
Минфин														
Минфин-7	11/14/2007	0.46	11/14/07	3.00%	98.9 0.08%	5.52%	3.03%	66	65.9	0.45	1,322	USD	BBB+ / N.A. / NR	
Минфин-8	5/14/2008	0.47	05/14/08	3.00%	97.6 0.12%	8.30%	3.07%	344	-8.3	0.89	2,837	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+	
Минфин-11	5/14/2011	3.78	05/14/08	3.00%	91.2-0.16%	5.54%	3.29%	75	-0.5	3.58	1,750	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+	
Муниципальные														
Москва-11	10/12/2011	3.82	10/12/07	6.45%	105.4-0.21%	5.03%	6.12%	--	--	--	374	EUF	BBB+ / Baa1 / BBB+	
Москва-16	10/20/2016	7.46	10/20/07	5.06%	98.1-0.32%	5.32%	5.16%	--	--	--	407	EUF	BBB+ / Baa1 / BBB+	

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 13. Доходность корпоративных еврооблигаций

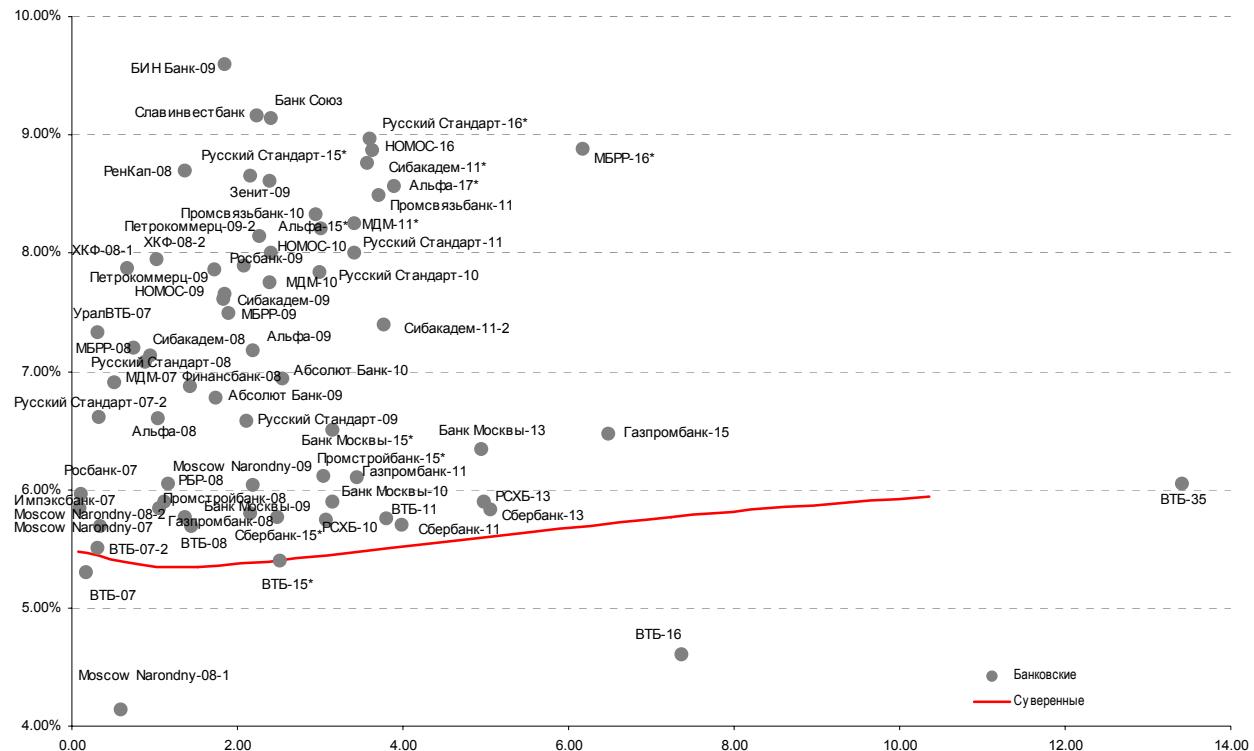


Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка



Альфа·Банк Долговой рынок: обзор за неделю

Илл. 14. Доходность банковских еврооблигаций



Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка



Альфа·Банк Долговой рынок: обзор за неделю

Илл. 15. Динамика банковских и корпоративных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация купона, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение доходности доходно-оферты	Доходность доходно-оферты e/ погашению	Текущая стоимость	Спред по спреду	Изменение спреда	М. дюрации	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг S&P/Moody's/Fitcl
Банковские														
Абсолют Банк-09	4/7/2009	1.74	10/07/07	8.75%	103.4	0.07%	6.78%	8.46%	192	-9.5	144	200	USD N.A.	/ Ba3 / 3/++
Абсолют Банк-10	3/30/2010	2.54	09/30/07	9.13%	105.5	-0.03%	6.94%	8.65%	214	-6.1	159	175	USD N.A.	/ Ba3 / 3/++
Альфа-08	7/2/2008	1.04	07/02/07	7.75%	101.2	-0.10%	6.61%	7.66%	175	3.5	127	250	USD BB	/ Ba1 / BBB-
Альфа-09	10/10/2009	2.19	10/10/07	7.88%	101.5	-0.16%	7.18%	7.76%	232	3.2	184	400	USD N.A.	/ Ba1 / BBB-
Альфа-15*	12/9/2015	3.00	06/09/07	8.63%	101.2	-0.15%	8.21%	8.52%	341	-1.0	287	225	USD B+	/ Ba2 / B+
Альфа-17*	2/22/2017	3.90	08/22/07	8.64%	100.3	-0.12%	8.56%	8.61%	378	-3.1	322	300	USD B+	/ Ba2 / B+
Банк Москвы-09	9/28/2009	2.15	09/28/07	8.00%	104.7	-0.11%	5.80%	7.64%	94	-0.2	46	250	USD N.A.	/ A3 / BBB
Банк Москвы-10	11/26/2010	3.15	11/26/07	7.38%	104.6	-0.21%	5.89%	7.05%	109	0.4	55	300	USD NR	/ A3 / BBB
Банк Москвы-13	5/13/2013	4.95	11/13/07	7.34%	104.9	-0.24%	6.34%	7.00%	155	-2.5	57	500	USD N.A.	/ A3 / BBB
Банк Москвы-15*	11/25/2015	3.14	11/25/07	7.50%	103.1	-0.23%	6.51%	7.28%	171	1.0	117	300	USD N.A.	/ 3aa1 / BBB-
Банк Союз	2/16/2010	2.40	08/16/07	9.38%	100.5	-0.14%	9.14%	9.33%	434	-0.1	380	125	USD B-	/ B1 / N.A.
БИН Банк-09	5/18/2009	1.84	11/18/07	9.50%	99.8	-0.02%	9.60%	9.52%	474	-2.7	426	100	USD B-	/ N.A. / B-
ВТБ-07	7/30/2007	0.17	07/30/07	8.26%	100.5	-0.06%	5.31%	8.21%	45	-1.3	-17	300	USDBBB+	/ A2 / BBB+
ВТБ-07-2	9/21/2007	0.31	06/21/07	6.10%	100.1	-0.01%	5.51%	6.09%	65	-4.4	3	1,000	USDBBB+	/ A2 / BBB+
ВТБ-08	12/11/2008	1.44	06/11/07	6.88%	101.7	-0.09%	5.70%	6.76%	84	1.0	36	550	USDBBB+	/ A2 / BBB+
ВТБ-11	10/12/2011	3.80	10/12/07	7.50%	106.6	-0.33%	5.76%	7.03%	97	2.1	41	450	USDBBB+	/ A2 / BBB+
ВТБ-15*	2/4/2015	2.51	08/04/07	6.32%	102.2	-0.25%	5.40%	6.18%	60	3.8	6	750	USD BBB	/ A2 / BBB
ВТБ-16	2/15/2016	7.36	02/15/08	4.25%	97.5	-0.27%	4.60%	4.36%	--	--	--	500	EURBBB+	/ A2 / BBB+
ВТБ-35	6/30/2035	13.42	06/30/07	6.25%	102.7	-0.43%	6.05%	6.09%	106	0.0	11	1,000	USDBBB+	/ A2 / BBB+
Газпромбанк-08	10/30/2008	1.37	10/30/07	7.25%	102.0	-0.10%	5.77%	7.11%	92	1.7	43	1,050	USDBBB-	/ A3 / N.A.
Газпромбанк-11	6/15/2011	3.44	06/15/07	7.97%	106.6	-0.42%	6.11%	7.48%	132	5.5	76	300	USD BB+	/ 3aa1 / N.A.
Газпромбанк-15	9/23/2015	6.48	09/23/07	6.50%	100.2	-0.46%	6.47%	6.49%	164	0.3	70	1,000	USDBBB-	/ A3 / N.A.
Зенит-09	10/7/2009	2.16	10/07/07	8.75%	100.2	-0.06%	8.65%	8.73%	380	-0.9	331	200	USD N.A.	/ Ba3 / B
Импаксбанк-07	6/29/2007	0.09	06/29/07	9.00%	100.3	-0.08%	5.85%	8.98%	99	18.8	37	100	USD NR	/ 3aa2 / NR
МБРР-08	3/3/2008	0.74	09/03/07	8.63%	101.0	-0.01%	7.21%	8.54%	235	-5.8	173	150	USD N.A.	/ B1 / B
МБРР-09	6/29/2009	1.89	06/29/07	8.80%	102.5	-0.10%	7.50%	8.59%	264	0.2	216	100	USD N.A.	/ B1 / B
МБРР-16*	3/10/2016	6.16	09/10/07	8.88%	99.9	-0.22%	8.89%	8.88%	405	-3.3	312	60	USD N.A.	/ B2 / N.A.
МДМ-07	12/7/2007	0.51	06/07/07	7.50%	100.3	-0.04%	6.91%	7.48%	205	3.0	143	250	USD BB-	/ Ba1 / BBB-
МДМ-10	1/25/2010	2.39	07/25/07	7.77%	100.0	0.01%	7.75%	7.76%	295	-6.4	241	425	USD BB-	/ Ba1 / BBB-
МДМ-11*	7/21/2011	3.42	07/21/07	9.75%	105.2	0.25%	8.25%	9.27%	346	-14.0	291	200	USD B	/ Ba2 / B+
Moscow Narodny-07	10/5/2007	0.35	07/05/07	7.15%	100.5	-0.02%	5.70%	7.11%	84	-4.7	22	200	USD N.A.	/ 3aa2 / BBB
Moscow Narodny-08-1	1/7/2008	0.60	07/07/07	5.07%	100.5	-0.01%	4.15%	5.04%	--	--	--	50	EUR N.A.	/ N.A. / BBB
Moscow Narodny-08-2	6/30/2008	1.06	06/30/07	4.38%	98.5	-0.03%	5.85%	4.44%	99	1.3	50	150	USD N.A.	/ 3aa2 / BBB
Moscow Narodny-09	10/6/2009	2.19	07/06/07	6.15%	100.2	-0.03%	6.04%	6.14%	118	-2.3	69	500	USD N.A.	/ 3aa2 / BBB
HOMOC-09	5/12/2009	1.84	11/12/07	8.25%	101.0	0.05%	7.66%	8.16%	281	-7.1	232	150	USD N.A.	/ Ba3 / B+
HOMOC-10	2/2/2010	2.40	08/02/07	8.19%	100.4	0.04%	8.00%	8.15%	320	-7.8	266	200	USD N.A.	/ Ba3 / B+
HOMOC-16	10/20/2016	3.63	10/20/07	9.75%	103.1	1.09%	8.87%	9.46%	408	-37.4	353	125	USD N.A.	/ B1 / B+
Петрокоммерц-09	3/27/2009	1.72	09/27/07	8.00%	100.2	0.02%	7.87%	7.98%	301	-5.0	253	225	USD B+	/ Ba3 / N.A.
Петрокоммерц-09-2	12/17/2009	2.26	06/17/07	8.75%	101.4	-0.03%	8.14%	8.63%	329	-3.0	280	425	USD B+	/ Ba3 / N.A.
Промсвязьбанк-10	10/4/2010	2.94	10/04/07	8.75%	101.2	0.19%	8.33%	8.65%	353	-12.6	299	200	USD B+	/ Ba3 / B+
Промсвязьбанк-11	10/20/2011	3.71	10/20/07	8.75%	100.9	0.13%	8.50%	8.67%	371	-9.9	315	225	USD B+	/ Ba3 / B+
Промстройбанк-08	7/29/2008	1.12	07/29/07	6.88%	101.1	0.01%	5.89%	6.80%	104	-6.3	55	300	USD N.A.	/ A2 / BBB
Промстройбанк-15*	9/29/2015	3.04	09/29/07	6.20%	100.3	-0.20%	6.11%	6.18%	131	0.6	77	400	USD N.A.	/ A3 / BBB
РБР-08	8/11/2008	1.16	08/11/07	6.50%	100.5	-0.06%	6.05%	6.47%	120	0.6	71	170	USDBBB+	/ 3aa2 / N.A.
РенКап-08	10/31/2008	1.36	10/31/07	8.00%	99.1	-0.05%	8.70%	8.07%	384	0.6	335	13	USD BB-	/ N.A. / BBB-
Росбанк-07	7/9/2007	0.11	07/09/07	7.63%	100.2	-0.02%	5.97%	7.61%	111	-8.9	49	150	USD B+	/ Ba2 / +/++
Росбанк-09	9/24/2009	2.08	06/24/07	9.75%	103.9	-0.16%	7.90%	9.39%	304	2.4	256	201	USD N.A.	/ Ba2 / BBB-
РСХБ-10	11/29/2010	3.08	05/29/07	6.88%	103.5	0.11%	5.74%	6.64%	94	-9.8	40	350	USD N.A.	/ A3 / BBB+
РСХБ-13	5/16/2013	4.98	11/16/07	7.18%	106.3	-0.16%	5.90%	6.75%	110	-4.3	13	700	USD N.A.	/ A3 / BBB+
Русский Стандарт-07-2	9/28/2007	0.33	09/28/07	7.80%	100.4	0.06%	6.62%	7.77%	176	-28.7	114	300	USD BB-	/ Ba2 / N.A.
Русский Стандарт-08	4/21/2008	0.88	10/21/07	8.13%	100.9	-0.08%	7.08%	8.05%	222	2.6	173	300	USD BB-	/ Ba2 / N.A.
Русский Стандарт-09	9/16/2009	2.11	09/16/07	6.83%	100.4	0.04%	6.59%	6.79%	--	--	--	400	EUR BB-	/ Ba2 / N.A.
Русский Стандарт-10	10/7/2010	3.00	10/07/07	7.50%	99.0	0.22%	7.84%	7.58%	304	-13.3	250	500	USD BB-	/ Ba2 / N.A.
Русский Стандарт-11	5/5/2011	3.41	11/05/07	8.63%	102.1	0.19%	8.00%	8.45%	322	-12.1	266	350	USD BB-	/ Ba2 / N.A.
Русский Стандарт-15*	12/16/2015	2.38	06/16/07	8.88%	100.6	0.18%	8.61%	8.82%	381	-13.7	327	200	USD B	/ Ba3 / N.A.
Русский Стандарт-16*	12/1/2016	3.60	06/01/07	9.75%	102.9	0.24%	8.97%	9.48%	418	-12.8	362	200	USD B	/ Ba3 / N.A.
Сбербанк-11	11/14/2011	3.98	11/14/07	5.93%	100.9	-0.41%	5.70%	5.88%	91	4.4	36	750	USD N.A.	/ A2 / BBB+
Сбербанк-13	5/15/2013	5.05	11/15/07	6.48%	103.2	-0.54%	5.84%	6.28%	104	3.5	7	500	USD N.A.	/ A2 / BBB+
Сбербанк-15*	2/11/2015	2.49	08/11/07	6.23%	101.1	-0.31%	5.77%	6.16%	97	6.2	43	1,000	USD N.A.	/ A2 / BBB
Сибакадем-08	5/19/2008	0.95	11/19/07	9.75%	102.4	-0.02%	7.14%	9.52%	228	-6.8	179	63	USD N.A.	/ N.A. / N.A.
Сибакадем-09	5/12/2009	1.83	11/12/07	9.00%	102.5	0.01%	7.62%	8.78%	276	-5.7	228	351	USD N.A.	/ B1e / B



Альфа·Банк Долговой рынок: обзор за неделю

Сибакадем-11*	12/30/2011	3.56	06/30/07	12.00%	112.0	0.33% 8.77%	10.72%	398	-16.4	342	130	USD N.A.	/ B1 / N.A.
Сибакадем-11-2	11/16/2011	3.77	11/16/07	8.30%	103.3	-0.05% 7.40%	8.04%	--	--	--	300	EUR N.A.	/ N.A. / B
Славинвестбанк	12/21/2009	2.24	06/21/07	9.88%	101.6	-0.00% 9.17%	9.72%	431	-4.0	383	100	USD B-	/ B1 / B-/*+
УралВТБ-07	9/21/2007	0.31	09/21/07	9.00%	100.5	0.00% 7.33%	8.96%	247	-13.7	185	110	USD N.A.	/ N.A. / N.A.
Финансбанк-08	12/12/2008	1.43	06/12/07	7.90%	101.5	-0.12% 6.87%	7.79%	202	3.5	153	250	USD N.A.	/ Ba1 / N.A.
ХКФ-08-1	2/4/2008	0.66	08/04/07	9.13%	100.8	0.17% 7.87%	9.05%	301	-32.7	239	150	USD B+	/ Ba3 / N.A.
ХКФ-08-2	6/30/2008	1.03	06/30/07	8.63%	100.7	0.35% 7.95%	8.57%	309	-38.3	260	275	USD B+	/ Ba3 / N.A.
Нефтегазовые													
Газпром-08	10/30/2008	1.37	10/30/07	7.25%	102.0	-0.10% 5.77%	7.11%	92	1.7	43	1,050	USD BBB-	/ A3 / N.A.
Газпром-09	10/21/2009	2.17	10/21/07	10.50%	111.2	-0.22% 5.44%	9.44%	59	2.8	10	700	USD BBB	/ A3 / BBB
Газпром-10	9/27/2010	2.94	09/27/07	7.80%	108.7	-0.22% 4.90%	7.18%	--	--	--	1,000	EUR BBB	/ A3 / BBB
Газпром-12	12/9/2012	4.90	12/09/07	4.56%	97.3	-0.52% 5.12%	4.69%	--	--	--	1,000	EUR BBB	/ P)A3 / BBB
Газпром-13-1	3/1/2013	4.57	09/01/07	9.63%	118.0	-0.57% 5.90%	8.16%	110	4.4	13	1,750	USD BBB	/ A3 / BBB
Газпром-13-2	7/22/2013	2.55	07/22/07	4.51%	96.9	-0.22% 5.73%	4.65%	93	3.9	39	932	USD N.A.	/ A3 / N.A.
Газпром-13-3	7/22/2013	2.18	07/22/07	5.63%	99.6	-0.23% 5.79%	5.65%	93	7.4	45	560	USDBBB-	/ A3 / BBB
Газпром-14	2/25/2014	5.80	02/25/08	5.03%	98.2	-0.59% 5.36%	5.12%	--	--	--	780	EUR BBB	/ P)A3 / BBB
Газпром-15-1	6/1/2015	6.28	06/01/07	5.88%	102.8	-0.33% 5.43%	5.71%	--	--	--	1,000	EUR BBB	/ A3 / BBB
Газпром-16	11/22/2016	7.33	11/22/07	6.21%	100.2	-1.00% 5.90%	6.20%	106	2.1	13	1,350	USD BBB	/ P)A3 / BBB
Газпром-17	3/22/2017	7.85	03/22/08	5.14%	97.4	-0.67% 5.48%	5.27%	--	--	--	500	EUR BBB	/ P)A3 / BBB
Газпром-17-2	11/2/2017	7.98	11/02/07	5.44%	99.4	-0.61% 5.52%	5.47%	--	--	--	500	EUR BBB	/ P)A3 / BBB
Газпром-20	2/1/2020	3.97	08/01/07	7.20%	105.0	-0.25% 5.90%	6.86%	111	-0.1	56	1,192	USDBBB+	/ N.A. / BBB
Газпром-22	3/7/2022	9.63	09/07/07	6.51%	102.2	-0.95% 6.28%	6.37%	144	6.1	34	1,300	USD BBB	/ P)A3 / BBB
Газпром-34	4/28/2034	12.46	10/28/07	8.63%	129.2	-0.73% 6.35%	6.68%	136	2.8	41	1,200	USD BBB	/ A3 / BBB
Газпромнефть-09	1/15/2009	1.49	07/15/07	10.75%	107.6	-0.21% 5.78%	9.99%	92	4.8	43	500	USD BB+	/ Ba1 / N.A.
ТНК-BP-07	11/6/2007	0.44	11/06/07	11.00%	102.0	-0.16% 6.20%	10.78%	134	10.5	72	700	USD BB+	/ 3aa2 / BBB
ТНК-BP-11	7/18/2011	3.59	07/18/07	6.88%	102.3	-0.39% 6.23%	6.72%	144	4.6	89	500	USD BB+	/ 3aa2 / BBB
ТНК-BP-12	3/20/2012	4.19	09/20/07	6.13%	98.9	-0.52% 6.40%	6.19%	160	5.4	106	500	USD BB+	/ 3aa2 / BBB
ТНК-BP-16	7/18/2016	6.67	07/18/07	7.50%	104.8	-0.83% 6.78%	7.15%	195	5.5	101	1,000	USD BB+	/ 3aa2 / BBB
ТНК-BP-17	3/20/2017	7.26	09/20/07	6.63%	98.8	-0.66% 6.79%	6.70%	195	5.4	102	800	USD BB+	/ 3aa2 / BBB
Транснефть-14	3/5/2014	5.63	09/05/07	5.67%	98.5	-0.51% 5.93%	5.75%	110	2.3	16	1,300	USDBBB+	/ A2 / N.A.
Металлургические													
Евраз-09	8/3/2009	1.95	08/03/07	10.88%	108.9	-0.12% 6.42%	9.98%	156	-0.9	108	300	USD BB-	/ Ba3 / BB
Евраз-15	11/10/2015	6.27	11/10/07	8.25%	104.0	-0.43% 7.60%	7.93%	276	0.0	183	750	USD BB-	/ B2 / BB
Северсталь-09	2/24/2009	1.62	08/24/07	8.63%	103.9	-0.13% 6.19%	8.30%	134	1.5	85	325	USD BB-	/ B1 / N.A.
Северсталь-14	4/19/2014	5.29	10/19/07	9.25%	110.7	-0.28% 7.25%	8.36%	242	-2.0	148	375	USD BB-	/ B1 / BB-
TMK-09	9/29/2009	2.14	09/29/07	8.50%	103.9	-0.07% 6.65%	8.18%	180	-2.0	131	300	USD B+	/ B2 / N.A.
ММК-08	10/21/2008	1.34	10/21/07	8.00%	102.4	-0.07% 6.19%	7.81%	134	-0.9	85	300	USD BB	/ Ba2 / BB
Норникель-09	9/30/2009	2.18	09/30/07	7.13%	102.8	-0.15% 5.81%	6.93%	95	2.2	46	500	USDBBB-	/ 3aa2 / BBB
Телекоммуникационные													
MTC-08	1/30/2008	0.65	07/30/07	9.75%	102.3	-0.20% 6.23%	9.53%	138	17.6	75	400	USD BB-	/ Ba3 / N.A.
MTC-10	10/14/2010	3.00	10/14/07	8.38%	105.8	-0.21% 6.42%	7.91%	162	0.2	108	400	USD BB-	/ Ba3 / N.A.
MTC-12	1/28/2012	3.91	07/28/07	8.00%	105.7	-0.24% 6.56%	7.57%	178	-0.4	122	400	USD BB-	/ Ba3 / N.A.
Вымпелком-09	6/16/2009	1.83	06/16/07	10.00%	107.8	-0.13% 5.92%	9.28%	106	0.1	57	217	USD BB+	/ Ba2 / N.A.
Вымпелком-10	2/11/2010	2.44	08/11/07	8.00%	104.0	-0.22% 6.36%	7.69%	156	1.9	102	300	USD BB+	/ Ba2 / N.A.
Вымпелком-11	10/22/2011	3.77	10/22/07	8.38%	106.9	-0.23% 6.54%	7.83%	175	-0.6	120	300	USD BB+	/ Ba2 / N.A.
Вымпелком-16	5/23/2016	6.61	11/23/07	8.25%	107.9	-0.08% 7.05%	7.65%	222	-5.9	129	600	USD BB+	/ Ba2 / N.A.
Мегафон	12/10/2009	2.27	06/10/07	8.00%	103.9	-0.10% 6.29%	7.70%	143	-0.3	95	375	USD BB	/ Ba3 / BB+
Прочие													
АвтоВАЗ	4/20/2008	0.87	10/20/07	8.50%	100.6	-0.10% 7.82%	8.45%	296	5.7	247	250	USD N.A.	/ N.A. / N.A.
АФК-Система-08	4/14/2008	0.85	10/14/07	10.25%	103.2	-0.19% 6.40%	9.93%	154	10.2	106	350	USD B+	/ N.A. / B+
АФК-Система-11	1/28/2011	3.14	07/28/07	8.88%	106.0	-0.23% 7.00%	8.38%	220	0.6	166	350	USD B+	/ B3 / B+
АЛРОСА, 2008	5/6/2008	0.92	11/06/07	8.13%	102.0	-0.15% 5.90%	7.97%	104	8.0	55	500	USD BB-	/ Ba2 / N.A.
АЛРОСА, 2014	11/17/2014	5.74	11/17/07	8.88%	114.8	-0.42% 6.36%	7.73%	153	0.1	59	500	USD BB-	/ Ba2 / N.A.
Еврохим	3/21/2012	4.05	09/21/07	7.88%	101.0	-0.05% 7.62%	7.80%	282	-6.1	228	300	USD BB-	/ N.A. / BB-
Иркут	4/10/2009	1.75	10/10/07	8.25%	102.2	-0.10% 6.96%	8.07%	211	0.7	162	125	USD N.A.	/ N.A. / N.A.
КЗОС-11	10/30/2011	3.71	10/30/07	9.25%	101.3	-0.09% 8.89%	9.13%	410	-3.9	355	200	USD B-	/ N.A. / B
НКХ-15	12/22/2015	6.05	06/22/07	8.50%	101.1	-0.10% 8.32%	8.41%	348	-5.2	255	200	USD N.A.	/ B1 / B+
СИНЕК-15	8/3/2015	6.11	08/03/07	7.70%	102.8	0.11% 7.24%	7.49%	241	-8.7	147	250	USD N.A.	/ Ba1 / BB+
Ситроникс-09	3/2/2009	1.65	09/02/07	7.88%	103.0	1.69% 6.04%	7.65%	119	-107.5	70	200	USD N.A.	/ B3 / B-
СУЭК-08	10/24/2008	1.35	10/24/07	8.63%	101.9	0.09% 7.18%	8.47%	233	-12.3	184	175	USD N.A.	/ N.A. / N.A.
Вимм-Билль-Данн-08	5/21/2008	0.96	11/21/07	8.50%	101.9	-0.06% 6.45%	8.34%	160	-1.5	111	150	USDB+ /*+	/ B1 / N.A.

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка



Альфа·Банк Долговой рынок: обзор за неделю

Илл. 16. Мировые валютные облигации

	Дата погашения	Дюрация, лет	Цена	Изм. за неделю	Дох-ть к погашению	Текущая дох-ть	Ставка купона	Рейтинг по S&P
U.S. Treasury 2y	4/30/2009	1.9	99.4	-0.09%	4.86%	4.47%	4.5	
U.S. Treasury 10y	5/15/2017	8.1	97.2	-0.58%	4.86%	4.37%	4.5	
U.S. Treasury 30y	2/15/2037	15.7	96.1	-1.01%	5.00%	4.56%	4.75	
Brazil-10	4/15/2010	2.5	118.6	-0.14%	5.04%	14.23%	12	BB+
Brazil-30	3/6/2030	11.0	176.4	-0.44%	6.04%	21.61%	12.25	BB+
Brazil-40	8/17/2040	5.9	134.2	-0.81%	8.02%	14.77%	11	BB+
Colombia-10	7/9/2010	2.7	114.3	-0.18%	5.45%	12.00%	10.5	BB+
Colombia-33	1/28/2033	11.6	149.8	-0.14%	6.41%	15.54%	10.375	BB+
Mexico-10	2/1/2010	2.4	111.4	-0.22%	5.33%	11.00%	9.875	BBB
Mexico-26	5/15/2026	10.3	165.4	-0.28%	5.81%	19.03%	11.5	BBB
Philippines-10	3/16/2010	2.5	111.0	-0.21%	5.63%	10.96%	9.875	BB-
Philippines-25	3/16/2025	9.7	145.0	-0.07%	6.38%	15.40%	10.625	BB-
Russia-10	3/31/2010	1.5	104.3	-0.08%	5.34%	7.91%	8.25%	BBB+
Russia-30	3/31/2030	7.2	112.4	-0.64%	5.77%	6.67%	7.50%	BBB+
Turkey-13	1/14/2013	4.3	122.4	-0.16%	6.24%	13.47%	11	BB-
Turkey-30	1/15/2030	10.4	155.4	-0.59%	6.97%	18.45%	11.875	BB-
Turkey-34	2/14/2034	11.8	110.4	-0.43%	7.15%	8.83%	8	BB-
Ukraine-13	6/11/2013	4.8	108.5	-0.19%	5.99%	8.30%	7.65	BB-
IBM Corporation	6/15/2013	4.9	110.2	0.00%	5.49%	8.27%	7.5	A+
IBM Corporation	11/1/2019	8.4	122.5	0.00%	5.81%	10.26%	8.375	A+
Ford Motor Corp	10/1/2008	1.3	100.0	-1.06%	7.22%	7.25%	7.25	CCC+
Ford Motor Corp	7/16/2031	9.9	83.0	1.56%	9.56%	6.19%	7.45	CCC+
General Motors	7/3/2013	4.8	98.6	0.44%	7.56%	7.15%	7.25	B-
General Motors	5/1/2028	10.4	79.9	-3.11%	8.74%	5.40%	6.75	B-

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Информация

Управление ценных бумаг с фиксированной доходностью

Директор по работе на долговом рынке капитала

Вице-президент по работе на долговом рынке капитала

Торговые операции

Вице-президент по операциям РЕПО и финансированию

Управление производных инструментов

Управление валютно-финансовых операций

Аналитический отдел

Рублевые облигации, новости

Еврооблигации

Адрес

Олег Белов, управляющий директор
(7 495) 785-7403

Александр Кузнецов
(7 495) 788-0302

Ольга Гороховская
(7 495) 786-4877

Игорь Панков, вице-президент по продажам
(7 495) 786-4892

Ольга Паркина, менеджер по продажам
(7 495) 785-74-09

Константин Зайцев, старший трейдер
(7-495) 785-7408

Олег Артеменко
(7 495) 785-7405

Саймон Вайн, начальник Управления
(7 495) 792-5844

Игорь Васильев, начальник Управления
(7 495) 788-6497

Рональд Смит, начальник отдела
(7 495) 795-3613

Екатерина Леонова (7 495) 785-9678

Павел Симоненко (7 495) 783-5029

Проспект Академика Сахарова, 12
Москва Россия 107078

© Альфа-Банк, 2007 г. Все права защищены.

*Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка.
Несанкционированное копирование, воспроизведение и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.*

Данный материал предназначен для распространения в Российской Федерации ОАО «Альфа-Банк» (далее Альфа-Банк). Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Приведенная в данном материале информация получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются надежными, Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и (или) суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал и содержащиеся в нем сведения носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги или другие финансовые инструменты, или осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Альфа-Банк и его дочерние компании, руководящие сотрудники и прочие сотрудники всех этих структур, в т.ч. лица, участвующие в подготовке и издании данного материала, могут иметь отношения с маркет-мейкерами, а иногда и выступать в качестве таковых, а также в качестве консультантов, брокеров или представителей коммерческого или инвестиционного банка в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов или компаний, упомянутых в данном материале, либо входить в органы управления таких компаний. Ценные бумаги с номиналом в иностранной валюте подвержены колебаниям валютного курса, которые могут привести к снижению их стоимости, цены или дохода от вложений в них. Кроме того, инвесторы, вкладывающие средства в ценные бумаги типа АДР, стоимость которых изменяется в зависимости от курса иностранных валют, берут на себя валютный риск. Вложения в России спряжены со значительным риском, и поэтому инвес-то-ры, прежде чем вкладывать средства в такие бумаги, должны провести собственное исследование и изучить экономические и финансовые показатели самостоятельно. Инвесторы должны обсудить со своими финансовыми консультантами риски, связанные с таким приобретением. Альфа-Банк и его дочерние компании могут публиковать данный материал в других странах. Поскольку распространение данной публикации на территории других государств может быть ограничено законом, лица, в чьем распоряжении окажется данный материал, должны быть информированы о таких ограничениях и соблюдать их. Любые случаи несоблюдения указанных ограничений могут рассматриваться как нарушение закона о ценных бумагах и других соответствующих законов, действующих в той или иной третьей стране. Примечание, касающееся законодательства США о ценных бумагах: Данная публикация распространяется в США компанией Alfa Capital Markets (USA) Inc. (далее «Alfa Capital»), являющейся дочерним предприятием Альфа-групп, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alfa Capital несет ответственность за содержание данного исследования. Лица, на территории США, получившие данную публикацию и желающие осуществить сделку с той или иной ценной бумагой или финансовым инструментом, анализируемым в ней, должны делать это только после уведомления об этом представителя Alfa Capital в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.