

26– 30 мая 2008 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы долгового рынка				Валютный и денежный рынок			
		% Изм	YTD,%			% Изм	YTD,%
Доходность 10-летних КО США, %	4.06	0.22	0.76	Официальный курс ЦБР, руб/\$	23.7384	0.79%	3.95
Доходность 30-летних КО США, %	4.71	0.15	5.94	Валютный курс, \$/евро	1.5536	-1.48%	6.48
Россия-30, % от номинала	113.63	-0.98%	-0.09				
Спред Россия-30, б.п.	142	-4.99	142.29				
Фондовые индексы				Товарный рынок			
		% Изм	YTD,%			% Изм	YTD,%
RTS	2459.88	1.01%	7.39	Цена на нефть Brent spot, \$/брл	126.89	-2.50%	2.61
DJA	12638.32	0.10%	-4.72	Цена на нефть Brent (3 мес), \$/бр	127.9	-3.61%	2.47
S&P 500	1400.38	0.43%	-4.63	Цена на нефть Urals, \$/брл	122.3	-2.85%	2.60

### Наши ожидания:

#### ✓ Денежный и валютный рынки

Достаточный объем ликвидности пока сдерживает ставки денежного рынка. Однако российские власти планируют продолжить ужесточение денежно-кредитной политики, что приведет к росту стоимости рублей.

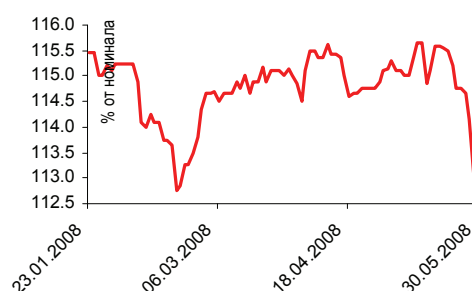
#### ✓ Рынок рублевых облигаций

Несмотря на ожидание роста ставок, инвесторы покупают в ожидании притока средств нерезидентов и укрепления рубля. На аукционах ОФЗ – впервые с апреля ждем рыночного спроса в коротком выпуске. Облигации 1-2-го эшелона также весьма привлекательны, тогда как в 3-ем эшелоне – высокая конкуренция.

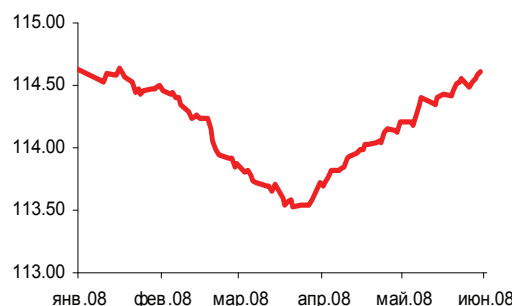
#### ✓ Рынок еврооблигаций

10-летние КО США преодолели уровень в 4% годовых – максимум с начала года. Задержатся ли они на этих уровнях будет зависеть от выходящей на этой неделе статистики.

Динамика Россия-30



Альфа-Индекс цен корпоративных облигаций





**СОДЕРЖАНИЕ:**

Денежный и валютный рынки .....	3
Рынок рублевых облигаций .....	6
Рынок еврооблигаций .....	12
Индикаторы рынка российских еврооблигаций.....	13



## **Денежный и валютный рынки**

### **Конъюнктура рынка**

За прошедшую неделю доллар на фоне позитивного настроения инвесторов на американском рынке укрепился по отношению к евро с \$1.575/евро до \$1.55/евро. Участники рынка все больше и больше склоняются, что ФРС еще до конца года пойдет на увеличение главной учетной ставки. Так, президент ФРБ Далласа Ричард Фишер высказал мнение, что ФРС может повысить ставки скорее раньше, чем позже, если инфляция будет столь же высокой.

Рубль двигался относительно пары евро/\$, оставаясь на своем уровне в 29.6 к бивалютной корзине.

На денежном рынке ставки по 1-дневным рублевым ресурсам оставались в пределах 4,5% годовых, несмотря на прошедшие налоговые выплаты. Высокий уровень ликвидности банковской системы был поддержан рублевыми интервенциями ЦБ на валютном рынке. По оценкам, приток иностранного капитала в мае достиг \$20 млрд.

### **Наши ожидания**

Ключевым событием этой недели для международного валютного рынка станет заседание ЕЦБ. Почти наверняка ставка еврозоны будет оставлена на прежнем уровне, однако рынок с большим вниманием отнесется к комментариям представителей ЕЦБ по поводу текущей ситуации на европейском рынке и возможных инструментах для борьбы с инфляцией.

На отчетной неделе как глава ЦБ Сергей Игнатьев, так и глава правительства Владимир Путин заявляли, что ключевой задачей монетарных органов власти является сдерживание инфляции (ее уровень в мае год-к-году достиг 15,1%). В рамках этого, планируется дальнейшее повышение ставки рефинансирования и нормативов отчисления в ФОР. При этом, укрепление рубля, на которое надеются иностранные инвесторы, активизировав покупку рублевых активов, - остается под большим вопросом.



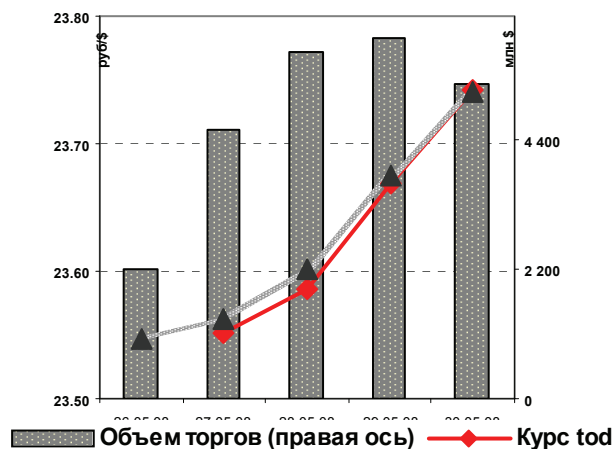
# Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

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

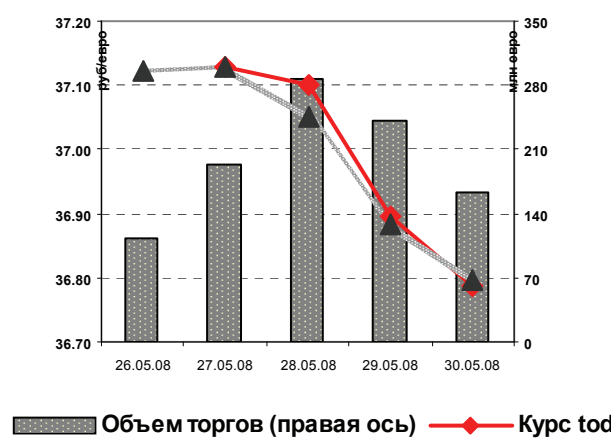
Дата	Событие	Объем, млн руб
02.06.08	Выплата купона по облигациям АИЖК-1 по ставке 11% годовых	59
	Выплата купона по облигациям УдмуртНП по ставке 9.50% годовых	36
03.06.08	Выплата купона по облигациям НижГорОбл-4 по ставке 8.50% годовых	114
	Выплата купона по облигациям КалужскаяОбл-2 по ставке 8.60% годовых	28
	Выплата купона по облигациям ФСК-5 по ставке 7.20% годовых	180
	Выплата купона по облигациям Белгранкорм по ставке 12.50% годовых	22
	Исполнение оферты на выкуп облигаций Белгранкорма по номиналу	700
	Выплата купонов по облигациям Волгателеком-2, -3	220
	Выплата купона по облигациям Дельтакредит-1 по ставке 7.09% годовых	53
	Выплата купона по облигациям ДетМир по ставке 8.50% годовых	49
	Выплата купона по облигациям Желдорипотека по ставке 12.50% годовых	93
	Выплата купона по облигациям Интегра-2 по ставке 10.70% годовых	160
04.06.08	Выплата купона по облигациям ЛСР-Инвест-1 по ставке 10.70% годовых	107
	Исполнение оферты на выкуп облигаций ЛСР-Инвест-1 по номиналу	2 000
	Выплата купона по облигациям Рубеж+Регион по ставке 12% годовых	60
	Выплата купонов по облигациям Русфинансбанк-1, -2	113
	Выплата купона по облигациям Рыбинск-Кабель по ставке 10.75% годовых	27
	Выплата купона по облигациям банка Солидарность-1 по ставке 14% годовых	35
	Исполнение оферты на выкуп облигаций банка Солидарность-1 по номиналу	1 000
	Выплата купона по облигациям Черкизово по ставке 8.85% годовых	88
	Выплата последнего купона и погашение облигаций УФА-2004	525
	Выплата купона по облигациям Башкирия-6 по ставке 4% от номинала	60
05.06.08	Минфин проведет размещение доптраншей ОФЗ 25062 и 46022	17 000
	Москва проведет размещение 45-го выпуска облигаций	5 600
	Размещение 3-го выпуска облигаций ВТБ-24 по номиналу	6 000
	Размещение 4-го выпуска облигаций Татфондбанка по номиналу	1 500
	Минфин выплатит купон по ОФЗ 28005	450
	Выплата купона по облигациям РЖД-3 по ставке 8.33% годовых	166
	Выплата купона по облигациям Белон-1 по ставке 9.10% годовых	68
	Выплата последнего купона и погашение облигаций ВКМ	944
	Выплата купона по облигациям Дальсвязь-2 по ставке 8.85% годовых	88
	Выплата купона по облигациям Дальсвязь-3 по ставке 8.60% годовых и амортизация 20% от номинала	351
06.06.08	Выплата купона по облигациям КМБ-Банк-2 по ставке 7.75% годовых	131
	Выплата купона по облигациям КОНТИ-Рус по ставке 11.44% годовых	21
	Исполнение оферты на выкуп облигаций КОНТИ-Рус по номиналу	750
	Выплата купона по облигациям МастерБанк-3 по ставке 11.50% годовых	69
	Выплата купона по облигациям Медведь-Ф по ставке 12.80% годовых	24
	Выплата купона по облигациям МИГ-1 по ставке 7.85% годовых	39
	Выплата купона по облигациям Москоммерцбанк-1 по ставке 9.50% годовых	47
	Выплата последнего купона и погашение облигаций РСХБ-1	3 054
	Выплата купона по облигациям Санвэй-Групп по ставке 11.25% годовых	56
	Выплата купона по облигациям СахаТНГ по ставке 11.90% годовых	66
07.06.08	Исполнение оферты на выкуп облигаций СахаТНГ по номиналу	1 120
	Выплата купона по облигациям ЮТК-5 по ставке 7.55% годовых	75
	Выплата купона по облигациям Карелии по ставке 8.15% годовых	20
	Размещение 4-го выпуска биржевых облигаций АвтоВАЗа по номиналу	1 000
	Выплата последнего купона и погашение облигаций 29-го выпуска Москвы	5 251
	Выплата последнего купона и погашение облигаций Адамант-1	530
	Выплата купона по облигациям Махеев по ставке 12.30% годовых	37
	Исполнение оферты на выкуп облигаций Махеев по номиналу	600
	Выплата купона по облигациям МКБ-2 по ставке 11.50% годовых	57
	Выплата купона по облигациям банка Спурт-2 по ставке 10.74% годовых	27
08.06.08	Исполнение оферты на выкуп облигаций банка Спурт-2 по номиналу	1 000
	Выплата купона по облигациям банка ТГК-4 по ставке 7.60% годовых	189
	Выплата купона по облигациям банка УРСА-Банк-3 по ставке 9.60% годовых	144
	Выплата купона по облигациям банка Чувашия-5 по ставке 7.85% годовых	39
09.06.08	Размещение 6-го выпуска облигаций ОМЗ по номиналу	1 600
	Выплата купона по облигациям Марта-2 по ставке 12% годовых	60
10.06.08	Выплата купона по облигациям НПО Сатурн-3 по ставке 8.75% годовых	154

Источник: Федеральныи налоговый календарь, оценки Альфа-Банка

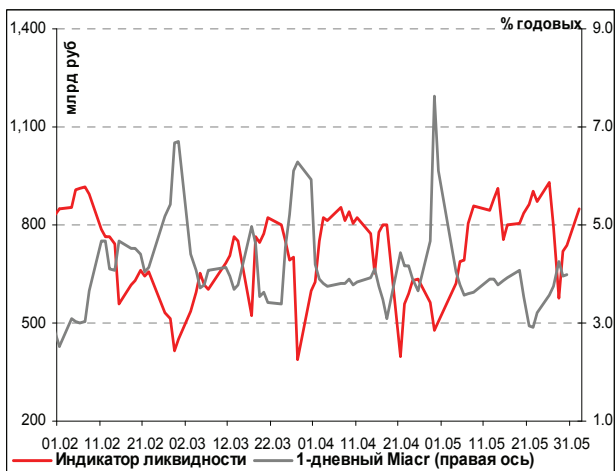
Илл. 2. Динамика курса рубль/доллар



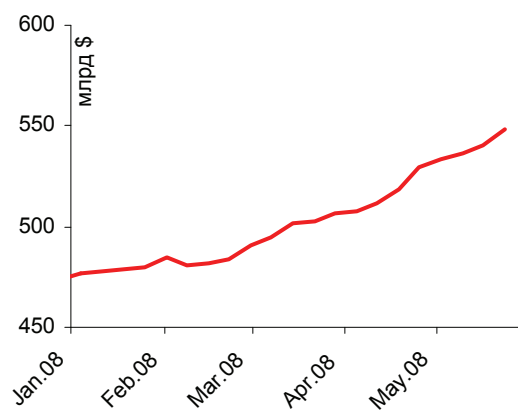
Илл. 3. Динамика курса рубль/евро



Илл. 4. Индикатор ликвидности Альфа-Банка



Илл. 5. Золотовалютные резервы РФ





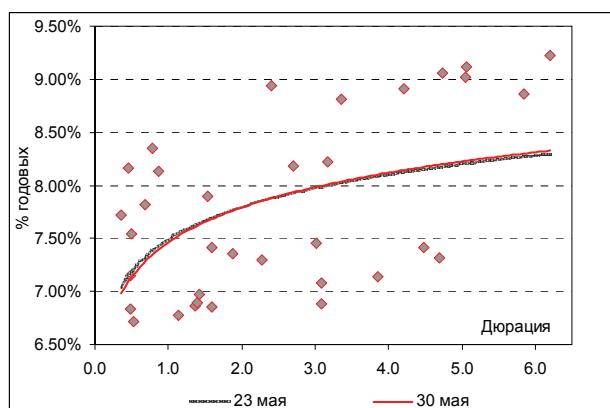
## Рынок рублевых облигаций

### Конъюнктура рынка

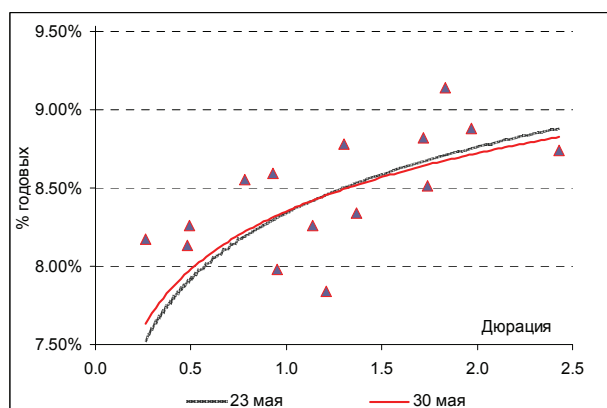
В последнюю неделю мая на рынке рублевого долга преобладал рост котировок. Это было связано с отсутствием проблем в период налоговых выплат, а также – притоком средств нерезидентов на волне ожиданий укрепления рубля. Как следствие, их интерес был сосредоточен в наиболее надежных выпусках с невысокой дюрацией – то есть основной спрос пришелся на короткие выпуски ОФЗ и «голубые фишки».

Вместе с тем, на первичном рынке картина была не столь радужной. Спрос на облигации эмитентов 2-го эшелона остается на максимальных с начала года уровнях. Между тем, эмитенты 3-го круга зачастую испытывают сложности с размещением выпусков в течение первого дня, невзирая на повышенные ставки купонов и высокую доходность. Это связано с высокой конкуренцией за средства инвесторов в этом секторе. На конец мая – июнь приходится рекордное число ofert (в т.ч. – по облигациям 3-го эшелона). Многие эмитенты стараются избежать предъявления облигаций к выкупу по офerte и с этой целью существенно повышают ставки последующих купонов. Так, в конце мая были поставлены новые рекорды по повышению купонных ставок на 450-500 б.п.

Илл. 6. Кривая доходности «голубых фишек»



Илл. 7. Кривая доходности «телекомов»



Илл. 8. Планы эмитентов на неделю 2– 7 июня

Эмитент	Дата начала размещения	Объем эмиссии, млн руб	Дата погашения	Цена размещения, % от номинала	Купонный период	Ставки купонов	Офerta	Организаторы выпуска
Москва-45	04.06.08	5 600	27.06.12	аук	полгода	1-6=10%, 7-14=8%		Москомзайм
ВТБ-24-3	04.06.08	6 000	29.05.13	100	полгода	1-2=аук%	Год по номиналу	
Татфондбанк-4	04.06.08	1 500	29.05.13	100	полгода	1-3 =аук%	Через год – 100.5% от номинала	БК Регион
Автоваз Б-04	05.06.08	1 000	04.06.09	100	год	1=аук%	Год по номиналу	ИК Тройка Диалог, Новикомбанк
ОМЗ-6	06.06.08	1 600	31.05.13	100	полгода	1-3=аук%	1,5 года по номиналу	Газпромбанк

Источник: Информация эмитентов, Проспекты облигаций



## Наши ожидания

Начало июня знаменуется сохранением высокой активности эмитентов. Если в конце мая и существовали какие-то опасения возможных проблем на денежном рынке, то с началом нового месяца беспокойство инвесторов ушло. Вместе с тем, покупки в ожидании роста рубля становятся все более агрессивными. Причем российские участники рынка покупают в расчете на увеличение притока иностранного капитала. С учетом достаточного количества свободных рублей на рынке возникает парадоксальная ситуация роста котировок и снижения доходностей, несмотря на то, что представители монетарных органов власти прямым текстом заявляют о планах по дальнейшему ужесточению денежно-кредитной политики ( в частности, - повышения ставки рефинансирования и других ставок, а также нормативов отчисления в ФОР) в рамках борьбы с нарастающей инфляцией.

Помимо корпоративных облигаций, на эту неделю запланировано размещение двух доптраншей ОФЗ (на 17 млрд руб) и 45-го выпуска облигаций Москвы. Впервые с момента повышения ставки рефинансирования (в конце апреля), мы ожидаем активного участия в размещении рыночных инвесторов. При этом, спрос нерезидентов будет сосредоточен в коротких бумагах – ОФЗ 25062.

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погаш-я	Дата oferty	Ставка купона	Дата купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Дох-ть к оферте, %	Дох-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-4	5 000	10.02.10	--	8.22%	13.08.08	102.33	0.05	--	6.85	509.09
Еврокоммерц-3	3 000	18.06.10	19.12.08	9.48%	20.06.08	98.29	0.04	13.14	--	255.34
Монетка-Ф	1 000	14.05.09	--	12.50%	13.11.08	100.06	0.06	--	12.80	235.18
Мосэнерго-2	5 000	18.02.16	23.02.12	7.65%	28.08.08	98.97	0.12	8.13	--	205.38
Копейка-3	4 000	15.02.12	20.08.08	9.80%	20.08.08	98.27	0.07	13.94	10.78	177.87
ОГК-5	5 000	29.09.11	01.10.09	7.50%	02.10.08	99.25	-0.08	8.25	--	176.88
АИЖК-3	1 575	15.10.10	--	9.40%	15.07.08	103.50	0.00	--	7.41	175.97
УРСА-Банк-5	3 000	18.10.11	--	10.05%	21.10.08	96.71	0.31	--	11.55	156.94
АИЖК-4	900	01.02.12	--	8.70%	01.08.08	102.29	-0.18	--	8.22	153.44
ОГО-2	1 020	25.02.09	--	12.95%	26.08.08	98.75	0.22	--	15.50	141.74
ДГК	5 000	08.03.13	13.03.09	10.50%	12.09.08	100.51	0.11	10.01	--	136.80
Русь-Банк	1 400	19.03.09	--	10.00%	18.09.08	99.70	0.12	--	10.63	136.26
АиФ	1 500	17.06.09	--	14.00%	18.06.08	101.36	-0.09	--	12.95	134.76
Возрождение	3 000	03.03.10	--	8.95%	03.09.08	100.00	0.04	--	9.13	122.75
ПромТрактор-2	3 000	18.10.11	20.10.09	10.75%	21.10.08	100.27	0.22	10.80	--	112.48
ЗЕНИТ-3	3 000	09.11.11	13.05.09	9.90%	12.11.08	100.92	-0.06	9.06	--	104.74
ПромсвязьБ-5	4 500	17.05.12	26.05.09	7.99%	20.11.08	98.90	-0.05	9.40	--	101.03
Микоян-2	2 000	07.02.13	13.08.09	11.90%	14.08.08	100.00	-0.81	12.21	--	100.21
Металлсервис	1 500	23.05.12	27.05.09	12.00%	26.11.08	100.00	0.00	12.36	--	97.73
МЕЧЕЛ-2	5 000	12.06.13	16.06.10	8.40%	18.06.08	100.15	-0.17	8.49	--	94.83
ГидроОГК	5 000	29.06.11	--	8.10%	02.07.08	100.21	-0.09	--	8.18	93.25
СтрТрГаз-3	5 000	11.04.13	16.04.09	11.25%	16.10.08	101.03	0.10	10.22	--	93.11
Разгуляй-Ф-3	3 000	16.03.12	20.03.09	10.99%	19.09.08	99.73	0.19	11.62	--	92.90
Атлант-М	1 000	13.11.08	--	11.25%	13.11.08	99.18	-0.16	--	13.56	89.72
ЛУКОЙЛ-4	6 000	05.12.13	--	7.40%	12.06.08	100.53	-0.23	--	7.41	88.20
ВТБ-Лизинг	8 000	04.11.14	17.11.08	8.20%	12.08.08	100.12	0.04	8.16	--	87.56
Мосмарт	2 000	12.04.12	16.10.08	15.50%	16.10.08	100.69	0.28	13.91	--	86.51
РенКап-2	3 000	04.04.12	14.04.09	11.66%	15.10.08	99.80	0.01	12.23	--	81.24
ХКФ-Банк4	3 000	12.10.11	15.10.08	9.95%	16.07.08	99.89	0.17	10.63	--	79.22
КОКС-2	5 000	15.03.12	18.03.10	8.70%	18.09.08	98.65	0.20	9.75	--	79.19
Еврокоммерц-5	5 000	05.03.11	19.03.09	16.00%	16.09.08	100.46	0.33	15.85	--	77.90
Миннеско	500	10.12.09	16.06.08	13.75%	12.06.08	99.91	-0.04	16.50	14.28	77.04
ИнкомЛАДА-3	2 000	10.06.11	12.06.09	11.00%	13.06.08	100.14	0.04	11.30	--	75.56
Эйр Юнион	1 500	10.11.09	--	11.00%	12.08.08	94.66	0.19	--	17.60	72.86
ВБД-3	5 000	27.02.13	04.03.09	9.30%	03.09.08	101.12	0.05	7.88	--	72.78
ОГК-2	5 000	01.07.10	--	7.70%	03.07.08	97.49	-0.01	--	9.24	72.43
СМАРТС-3	1 000	29.09.09	30.09.08	14.10%	30.09.08	100.24	0.10	13.63	--	72.36
Татфондбанк-3	1 500	19.05.09	--	11.75%	19.08.08	101.29	0.28	--	10.74	72.32
Метзавод	2 000	27.02.09	--	8.75%	29.08.08	99.45	0.51	--	9.72	71.38
ЮТК-3	3 500	10.10.09	--	8.50%	09.10.08	99.64	0.04	--	8.78	71.19



# Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

МИГ-2	3 000	06.09.11	08.09.09	12.00%	09.09.08	100.85	0.14	11.55	--	68.25
Копейка-2	4 000	15.02.12	18.02.09	8.70%	20.08.08	97.15	-0.07	13.52	--	67.32
ДИКСИ	3 000	17.03.11	--	9.25%	18.09.08	91.93	1.12	--	13.16	67.29
ВТБ-5	15 000	17.10.13	23.04.09	8.60%	24.07.08	100.60	0.01	8.13	--	67.21
СЗТелек-4	2 000	08.12.11	--	8.10%	12.06.08	98.90	0.50	--	8.74	66.77
Холидей	1 500	01.04.10	02.10.08	11.15%	02.10.08	99.45	0.27	13.14	--	64.90
М-Индустрия	1 000	16.08.11	--	12.75%	19.08.08	100.77	-0.28	--	12.82	63.51
АгрикаПП	1 000	29.09.09	--	13.50%	30.09.08	99.90	0.05	--	14.00	61.33
РЖД-6	10 000	10.11.10	--	7.35%	12.11.08	100.38	-0.25	--	7.30	57.78
НИТОЛ-2	2 200	15.12.09	18.06.08	11.75%	17.06.08	99.50	0.27	11.83	12.47	57.73
М.О.Р.Е -Плаза	1 000	03.08.10	05.08.08	12.25%	05.08.08	99.00	-0.38	18.46	--	57.39
СибТел-7	2 000	20.05.09	--	8.65%	19.11.08	100.75	0.05	--	7.98	56.59
СибАкИнв	1 000	30.07.10	30.01.09	12.30%	01.08.08	98.00	-0.02	16.07	--	56.10
Карусель	3 000	12.09.13	18.09.08	9.75%	18.09.08	99.92	-0.09	10.18	--	54.25
КД-Авиа	1 000	21.04.10	--	16.00%	22.10.08	100.83	-0.04	--	16.05	53.16
ГлМосСтрой-2	4 000	17.03.11	18.09.08	10.00%	18.09.08	99.94	0.09	10.36	--	52.76
ОГК-6	5 000	19.04.12	22.04.10	7.55%	23.10.08	97.70	-0.31	9.09	--	52.31
Х-5Ф	9 000	01.07.14	06.07.10	7.60%	08.07.08	97.20	0.26	9.29	--	52.23
УралВар3	2 000	30.09.08	--	9.40%	30.09.08	100.01	-0.09	--	9.51	50.22
ХКФ-Банк5	4 000	17.04.13	22.04.09	12.50%	23.07.08	101.23	0.35	11.49	--	50.10
КБ Восточный	1 000	17.03.10	--	13.95%	17.09.08	100.79	0.64	--	13.86	49.74
ЕЗСК-2	1 000	05.04.12	08.04.10	8.74%	09.10.08	98.57	0.33	9.82	--	47.84
АмурМеталл-3	3 000	15.04.11	17.04.09	12.75%	17.10.08	101.17	-0.57	11.64	--	47.61
ТГК-10	3 000	17.06.10	18.06.09	7.60%	19.06.08	98.65	0.02	9.17	--	46.84
УРСА-Банк-3	3 000	04.06.09	--	9.60%	05.06.08	100.11	0.17	--	9.71	46.70
РМБ	1 000	27.04.09	26.10.08	12.00%	26.10.08	98.56	-1.93	16.30	--	45.14
РусСтанд-5	5 000	09.09.10	11.09.08	8.50%	11.09.08	99.57	0.22	10.23	--	45.14
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	--	13.80%	20.08.08	106.50	-0.15	--	8.26	45.11
ИТЕРА-Ф	5 000	20.11.12	26.05.09	10.40%	25.11.08	100.45	0.09	10.16	--	44.69
СевКазна	1 000	01.10.09	02.10.08	10.75%	03.07.08	100.28	0.28	10.26	--	44.15
ОМК	3 000	12.06.08	--	9.20%	12.06.08	100.03	-0.06	--	8.32	43.92
ХКФ-Банк2	3 000	11.05.10	12.05.09	9.25%	11.11.08	98.77	0.37	10.92	--	43.40
Дальсвязь-2	2 000	30.05.12	04.06.10	8.85%	04.06.08	100.90	0.09	8.51	--	42.38
ФСК-2	7 000	22.06.10	--	8.25%	24.06.08	101.92	0.08	--	7.36	42.28
Магнит-2	5 000	23.03.12	--	8.20%	26.09.08	95.21	-0.15	--	9.96	41.42
ЦентрТел-5	3 000	30.08.11	08.09.08	8.09%	02.09.08	100.00	-0.15	8.17	--	41.09
МГТС-5	1 200	25.05.10	26.05.09	7.10%	25.11.08	100.00	0.03	7.23	--	40.80
НК Альянс	3 000	14.09.11	16.09.09	8.92%	17.09.08	98.70	0.00	10.24	--	40.41
УРСА-Банк-7	5 000	19.07.12	26.01.10	8.40%	24.07.08	96.93	0.48	10.74	--	39.49
Техносила	2 000	26.05.11	28.05.09	12.50%	27.11.08	99.93	-0.03	12.97	--	39.25
МОИТК-2	4 000	26.03.11	26.03.09	8.99%	24.09.08	98.49	1.50	11.22	--	38.86
СахаТНГ	1 120	02.12.09	04.06.08	11.90%	04.06.08	100.00	0.20	--	12.88	38.31
СКБ-Банк	1 000	24.06.10	19.06.08	9.75%	19.06.08	100.00	0.05	10.01	--	37.97
КИТ-Финанс	2 000	12.12.08	--	10.00%	13.06.08	100.25	0.00	--	9.72	37.33
ТМК-3	5 000	15.02.11	16.02.10	9.60%	19.08.08	101.60	-0.15	7.54	--	36.93
РЖД-5	10 000	22.01.09	--	6.67%	24.07.08	100.30	0.10	--	6.27	36.89
СОРУС-2	1 500	05.04.12	09.04.09	13.00%	10.07.08	100.10	0.02	13.84	--	35.91
ТМК-2	3 000	24.03.09	--	7.60%	23.09.08	99.98	0.07	--	7.75	35.69
МоскоммерцБ-2	3 000	15.02.11	19.08.08	8.40%	19.08.08	98.67	0.58	15.06	--	35.03
НПО Сатурн-3	3 500	06.06.14	09.12.08	8.75%	07.06.08	99.17	0.17	10.69	--	35.00
АЛПИ-Инвест	1 500	21.08.09	22.08.08	10.99%	22.08.08	99.25	0.30	14.71	--	34.34
РусСтанд-8	5 000	13.04.12	17.10.08	8.25%	17.10.08	99.10	0.15	10.94	--	33.52
ЯкутскЭнерго-2	1 200	08.03.12	12.03.09	8.59%	11.09.08	99.95	0.76	8.81	--	33.48
ОбъедКонд2	3 000	17.04.13	22.04.09	10.40%	22.10.08	100.81	-0.09	9.64	--	33.08
КИТ-Финанс2	2 000	23.03.10	17.09.08	10.00%	17.09.08	100.27	0.13	9.18	--	33.07
ПеноПЛЭКС	1 500	17.12.09	19.06.08	11.25%	19.06.08	100.03	0.03	10.70	--	32.50
ПромТрактор	1 500	03.07.08	--	9.20%	03.07.08	100.05	0.06	--	8.67	32.25
ГПБ-Ипотека	2 325	29.12.36	--	8.00%	29.06.08	97.47	-0.13	--	9.53	32.10
ХКФ-Банк3	3 000	16.09.10	18.09.08	9.45%	19.06.08	99.86	0.26	10.28	--	31.91
КБ Кедр-2	1 000	15.09.09	--	12.30%	17.06.08	99.58	0.28	--	13.26	31.89
ФСК-5	5 000	01.12.09	--	7.20%	03.06.08	100.20	0.00	--	7.18	31.69
Система-1	6 000	07.03.13	12.03.09	9.45%	11.09.08	101.18	0.00	7.99	--	31.25
ИнкомЛАДА-2	1 400	12.02.10	13.02.09	12.50%	15.08.08	101.34	0.34	10.93	--	31.15
Аладушкин-2	1 000	23.11.11	25.11.09	12.30%	26.11.08	96.45	-0.26	15.61	--	31.04
РЖД-7	5 000	07.11.12	--	7.55%	12.11.08	102.00	0.00	--	7.14	30.61
АИЖК-10	6 000	15.11.18	--	8.05%	15.08.08	95.11	-0.30	--	8.86	30.36
Орхидея	1 000	09.04.09	10.07.08	13.00%	10.07.08	100.30	-0.42	10.59	--	30.14
АгроХолдинг	1 000	24.07.09	18.07.08	12.75%	18.07.08	99.72	-0.04	15.63	--	30.04
ВТБ-6	15 000	06.07.16	18.07.08	5.75%	16.07.08	99.96	-0.01	6.18	--	29.98
ГАЗ-Финанс	5 000	08.02.11	10.02.09	9.30%	12.08.08	100.04	0.03	9.41	--	29.74
7 Континент-2	7 000	14.06.12	17.06.10	7.80%	19.06.08	99.18	-0.02	8.41	--	29.70
ЧТПЗ	3 000	16.06.10	18.06.08	9.50%	18.06.08	100.07	-0.01	8.11	--	29.10
Миракс-1	1 000	19.08.08	--	10.50%	19.08.08	100.00	-0.20	--	10.62	28.69



# Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

РусФинансБ-4	4 000	12.02.10	--	7.74%	15.08.08	96.24	0.25	--	10.44	28.50
АИЖК-6	2 500	15.07.14	--	7.40%	15.07.08	95.00	0.00	--	8.91	28.50
СвСокол-3	1 200	24.05.11	02.12.08	11.57%	25.11.08	99.65	-0.31	12.70	--	27.89
ЮТК-4	3 250	09.12.09	--	10.00%	11.06.08	101.55	-0.09	--	8.59	27.79
АИЖК-7	4 000	15.07.16	--	7.68%	15.07.08	94.84	0.16	--	9.02	27.65
СЗТелек-3	3 000	24.02.11	--	8.60%	28.08.08	100.00	-0.50	--	8.88	27.60
ТГК10-2	5 000	06.02.13	11.02.09	9.75%	13.08.08	100.60	-0.06	9.01	--	27.22
СеверСт-АВТО2	3 000	17.07.13	21.07.10	7.70%	23.07.08	97.85	0.10	9.01	--	27.21
АИЖК-9	5 000	15.02.17	--	7.49%	15.08.08	93.51	-0.15	--	9.12	27.02
ИжАвто-2	2 000	09.06.11	11.12.08	9.79%	12.06.08	99.37	-0.14	11.32	--	26.88
ПетрокомБ-2	3 000	31.08.09	--	8.50%	30.08.08	98.95	-0.05	--	9.60	26.49
ЖилсоцФ-2	1 500	15.04.10	16.04.09	13.00%	16.10.08	99.50	0.10	14.04	--	25.87
Мосэнерго-1	5 000	13.09.11	15.09.09	7.54%	16.09.08	100.02	0.12	7.65	--	25.75
МКБ-4	2 000	15.03.11	17.03.09	11.50%	16.09.08	99.75	-0.26	12.13	--	25.56
СевКабель-3	1 500	27.03.12	30.09.08	11.25%	01.07.08	99.95	0.05	11.87	--	25.24
Артуг	500	17.12.08	--	13.00%	18.06.08	100.05	0.05	--	13.28	25.07
Газпром-7	5 000	29.10.09	--	6.79%	30.10.08	100.05	-0.14	--	6.86	25.01
СОРУС-1	1 200	05.11.09	06.11.08	12.00%	07.08.08	100.90	0.29	10.23	--	24.98
МартаФ-3	2 000	02.08.11	02.08.08	15.50%	02.08.08	89.94	12.35	104.93	--	23.86
НОМОС-7	3 000	16.06.09	20.06.08	9.25%	17.06.08	100.10	0.02	7.16	9.35	23.85
Бахетле	1 000	19.05.10	19.11.08	15.00%	19.11.08	100.51	0.26	14.30	--	23.76
АрбатКо	1 500	20.06.08	--	10.50%	20.06.08	71.90	10.33	--	25261.59	23.53
МОИТК-1	1 200	26.09.09	--	9.00%	26.09.08	96.61	0.90	--	12.16	23.37
СЭТЛ Групп	1 000	15.05.12	19.05.09	11.70%	18.11.08	101.02	0.26	12.94	11.69	23.22
Аркада-1	360	28.06.08	--	13.20%	28.06.08	100.03	-0.05	--	12.84	22.94
АИЖК КО-2	1 000	23.08.11	--	9.00%	26.08.08	96.40	0.26	--	10.96	22.63
ЭйрЮнионРРД	2 000	16.12.10	20.11.08	14.00%	19.06.08	96.50	-1.18	23.38	--	22.60
Спартак-Казань2	1 000	22.03.11	22.09.09	16.00%	23.09.08	100.00	-0.15	16.58	--	22.40
АК Сибирь	2 300	17.07.12	20.01.09	10.70%	22.07.08	98.06	0.04	14.37	--	22.29
РСХБ-3	10 000	09.02.17	18.02.10	7.34%	21.08.08	98.46	0.12	8.48	--	21.98
ЕБРР-2	5 000	21.04.11	--	5.88%	24.07.08	100.30	-0.05	--	--	21.77
Ситроникс-1	3 000	21.09.10	26.03.09	10.00%	23.09.08	99.99	0.04	10.23	--	21.74
Миракс-2	3 000	17.09.09	--	10.99%	18.09.08	100.16	-0.29	--	11.12	21.65
Интурист	1 000	21.04.10	--	9.00%	21.10.09	98.54	-0.46	--	10.10	21.63
ЛСР-Инвест-2	2 000	04.07.11	16.07.09	8.35%	17.07.08	98.17	0.32	10.34	--	21.59
Белый Фрегат	1 000	17.02.09	11.12.08	15.00%	12.06.08	99.99	0.29	15.87	--	21.50
ЛУКОЙЛ-3	8 000	08.12.11	--	7.10%	12.06.08	100.43	0.18	--	7.08	21.29
Виват-Ф	1 000	20.04.10	21.10.08	12.00%	21.10.08	97.89	1.23	18.44	--	21.24
Х-МстройР	3 000	13.10.10	15.04.09	13.00%	15.10.08	99.90	0.37	13.51	--	20.94
УРСИ-07	3 000	13.03.12	19.03.09	8.40%	16.09.08	100.00	-0.30	8.55	--	20.85
КриогенмашФ	1 000	15.12.09	17.06.08	11.20%	17.06.08	100.10	0.15	9.10	--	20.85
Тензор	500	17.11.09	--	14.50%	18.11.08	100.00	0.00	--	15.02	20.75
РТК Лиз-5	1 575	12.08.10	--	8.35%	14.08.08	98.30	-0.05	--	9.84	20.64
Н-Ленское	400	08.07.08	--	11.75%	08.07.08	100.00	0.00	--	11.81	20.49
РуссНефть	7 000	10.12.10	12.12.08	9.25%	13.06.08	94.00	0.32	22.82	--	20.36
СибТел-6	2 000	16.09.10	18.09.08	7.85%	18.09.08	100.16	0.08	7.38	--	19.88
РМК	3 000	06.04.10	--	8.75%	07.10.08	96.36	-0.15	--	11.26	19.85
АИЖК-11	10 000	15.09.20	--	8.20%	15.06.08	95.58	-0.18	--	9.22	19.75
Ленэнерго-3	3 000	18.04.12	--	8.02%	22.10.08	93.50	0.00	--	10.33	19.63
НОМОС-8	3 000	16.02.11	24.02.09	9.33%	20.08.08	100.18	0.03	9.23	--	19.03
ЛК Уралсиб	2 700	29.12.10	24.06.09	11.60%	25.06.08	101.05	-0.37	10.79	--	18.73
СибБерег	1 500	18.06.12	27.06.08	10.14%	23.06.08	99.32	-0.18	24.17	--	18.61
Восток-Сервис	1 500	10.09.09	--	10.99%	11.09.08	98.14	-0.06	--	12.97	18.28
ДевелопментЮг	1 000	18.05.10	18.11.08	13.00%	18.11.08	100.00	0.40	13.40	--	18.03
Черкизово	2 000	31.05.11	02.06.09	8.85%	03.06.08	100.00	0.00	9.04	--	18.00
СудострБ-2	1 000	11.06.10	13.06.08	9.50%	13.06.08	100.00	0.00	9.51	--	18.00
Полесье	500	11.05.10	--	16.00%	12.08.08	100.07	0.05	--	16.93	17.64
СУ 155-3	3 000	15.02.12	18.02.09	13.00%	20.08.08	100.61	0.15	12.39	--	17.51
Автомир-2	2 000	23.06.10	24.12.08	10.75%	25.06.08	99.50	0.01	11.99	--	16.87
Русское море	2 000	14.06.12	19.06.08	9.50%	19.06.08	99.95	0.00	10.74	--	16.52
Провиант	1 000	15.12.10	17.12.08	13.50%	18.06.08	99.94	-0.21	14.04	--	16.24
ЮниаструмБ-2	1 500	19.04.10	17.10.08	10.90%	17.10.08	100.00	-0.01	11.12	--	15.87
АКБ Союз-2	2 000	05.10.09	09.10.08	8.37%	04.10.08	101.00	0.05	9.20	7.71	15.82
Аптеки3биб	3 000	30.06.09	03.07.08	9.89%	01.07.08	101.25	0.24	12.79	8.83	15.76
Алькор	1 500	08.12.09	--	9.55%	10.06.08	96.80	1.05	--	12.25	15.49
ТГК-4	5 000	31.05.12	04.06.09	7.60%	05.06.08	98.90	-0.60	8.95	--	15.46
Сувар	500	31.03.09	07.10.08	15.25%	30.09.08	99.60	0.22	16.98	--	15.35
Интегра-2	3 000	29.11.11	01.12.09	10.70%	03.06.08	100.00	-0.20	10.98	--	15.28
ФСК-3	7 000	12.12.08	--	7.10%	13.06.08	100.25	0.01	--	6.72	15.04
Мотовил 3-ды	1 500	22.01.09	--	9.40%	24.07.08	99.81	0.13	--	9.91	14.94
Башкирэн-3	1 500	09.03.11	19.03.09	8.30%	22.06.08	99.50	0.00	9.25	--	14.78
Газпром-6	5 000	06.08.09	--	6.95%	07.08.08	100.30	-0.14	--	6.78	13.90
ТехноНиколь	1 500	11.11.09	12.11.08	11.75%	12.11.08	100.25	0.03	11.45	--	13.74



# Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

ОГО-3	1 500	09.07.10	04.07.08	13.50%	04.07.08	99.83	0.18	15.50	--	13.70
МНПЗ-1	800	16.12.08	--	11.10%	17.06.08	99.95	0.78	--	11.48	13.65
УЭМ	3 000	28.02.12	02.03.10	8.25%	02.09.08	98.12	0.13	9.64	--	13.34
Ютэйр-3	2 000	14.12.10	16.12.08	10.40%	17.06.08	99.50	0.20	11.66	--	12.90
ДОМОцентр	1 000	08.07.10	08.01.09	11.50%	10.07.08	97.17	0.02	17.17	--	12.74
Мираторг	2 500	02.08.12	07.08.08	11.25%	07.08.08	99.47	0.02	14.43	--	12.69
ГСС	5 000	26.03.17	24.09.09	7.85%	25.09.08	99.18	0.18	8.69	--	12.28
ЛУКойл-2	6 000	17.11.09	--	7.25%	18.11.08	100.54	0.54	--	6.97	12.24
ГТ-ТЭЦ-4	2 000	02.09.09	--	10.71%	03.09.08	99.40	0.60	--	11.52	12.21
УРСИ-06	2 000	17.11.11	24.11.08	8.20%	20.11.08	100.10	0.00	8.13	--	12.05
САНОС-2	3 000	10.11.09	--	10.00%	11.11.08	101.75	-0.22	--	8.87	12.04
РусМасла	1 000	29.03.12	02.10.08	12.50%	02.10.08	99.06	2.83	15.85	--	11.99
Железобетон	1 000	23.05.08	22.05.09	14.00%	22.08.08	100.50	0.50	14.13	--	11.74
МИАН	2 000	02.03.10	02.09.08	12.37%	02.09.08	98.00	1.01	21.37	--	11.66
ВолжТекстиль	1 000	18.12.09	01.01.09	14.00%	20.06.08	98.39	-1.31	17.83	--	11.59
ТрансКонтейнер	5 000	26.02.13	03.03.09	9.50%	02.09.08	101.25	0.24	7.89	--	11.58
Самохвал	1 500	21.10.09	--	14.50%	22.10.08	100.05	0.53	--	14.95	11.43
СтрТрГаз	3 000	25.06.08	--	9.60%	25.06.08	100.07	0.02	--	8.60	11.29
СНХЗ-Финанс	1 000	29.09.09	--	12.00%	30.09.08	97.21	-1.21	--	14.85	11.19
Копейка	1 200	17.06.08	--	9.40%	17.06.08	100.01	0.04	--	9.42	10.97
ПЧРБ	1 250	09.03.11	11.03.09	12.50%	11.06.08	99.50	-0.10	13.84	--	10.95
РостЛайн	1 000	08.07.10	10.07.08	12.75%	10.07.08	100.15	0.10	11.40	--	10.76
Банк НФК-3	2 000	03.05.11	28.04.09	13.00%	28.10.08	100.90	0.04	12.25	--	10.59
ГОТЭК-2	1 500	18.06.09	19.06.08	10.50%	19.06.08	99.88	0.07	12.86	--	10.46
Аркада-3	1 200	31.03.11	02.10.08	13.65%	02.10.08	99.84	0.11	14.48	--	10.39
АвтоВАЗ-Б2	1 000	25.03.09	--	9.80%	25.03.09	100.35	0.00	--	9.26	10.04
ДетМир	1 150	26.05.15	--	8.50%	03.06.08	90.55	-0.17	--	10.71	9.96
Связь-Банк	2 000	21.04.11	27.04.09	8.90%	24.07.08	98.11	0.08	11.60	--	9.94
НПО Сатурн-2	2 000	20.09.11	24.03.09	12.50%	20.09.08	101.20	0.50	11.15	--	9.93
Энергострой	1 500	20.05.11	21.11.08	9.50%	21.11.08	99.10	0.41	11.80	--	9.90
ЗК Настюша	1 000	18.12.09	20.06.08	12.50%	20.06.08	99.94	0.01	13.65	--	9.77
ГЛОБЭКС-Ф1	4 000	26.04.11	24.04.09	15.00%	23.10.08	100.00	0.00	15.50	--	9.69
Ютэйр-2	1 000	10.03.09	--	10.40%	10.06.08	99.69	0.14	--	11.26	9.55
Магнолия	1 000	22.07.10	24.07.08	11.95%	24.07.08	99.49	-0.01	16.25	--	9.34
Энергомаш	700	22.11.11	24.11.09	13.00%	25.11.08	100.00	0.03	13.42	--	9.29
НЭФИС-2	1 500	16.12.09	18.06.08	10.20%	18.06.08	100.00	0.05	10.22	--	9.15
УБРИР-2	1 000	02.07.09	03.07.08	10.25%	03.07.08	99.95	0.12	11.15	--	9.15
ДымКолбасы	800	30.10.09	31.10.08	13.00%	31.10.08	100.38	-0.17	12.35	--	9.12
АмурМеталл	1 500	26.02.09	--	9.80%	28.08.08	98.95	0.10	--	11.58	9.08
ТрансКредитБ-1	3 000	15.06.10	--	7.29%	17.06.08	98.45	1.97	--	8.29	8.96
ГЛОБЭКС	2 000	15.03.10	--	10.00%	12.09.08	97.60	-0.10	--	11.25	8.57
Русь-Банк-2	2 000	22.02.10	22.08.08	9.50%	22.08.08	99.68	-0.13	11.10	--	8.52
Аркада-2	560	20.02.09	--	13.31%	21.08.08	98.99	-0.01	--	15.59	8.42
АИЖК-2	1 500	01.02.10	--	11.00%	01.08.08	105.00	-0.16	--	7.90	8.40
ВикторияФ	1 500	29.01.09	--	10.40%	31.07.08	99.99	0.39	--	10.64	8.22
МОЭСК	6 000	06.09.11	--	8.05%	09.09.08	98.30	-0.30	--	8.84	8.20
НутриИнвест	1 200	09.06.09	10.06.08	9.50%	10.06.08	100.08	0.08	6.92	--	8.18
БПрФ	500	12.02.09	--	11.50%	14.08.08	98.84	0.86	--	13.91	8.17
Метрострой	1 500	23.09.11	27.03.09	11.70%	26.09.08	100.60	0.08	11.17	--	8.08
ЛЭКстрой	1 500	14.12.10	16.12.08	13.00%	17.06.08	99.54	0.14	14.34	--	8.05
М-Видео	2 000	18.11.09	19.11.08	9.50%	19.11.08	100.02	0.12	9.67	--	8.00
Разгуляй-Ф-2	2 000	27.09.11	14.04.09	12.00%	30.09.08	100.50	0.15	11.63	--	7.87
РусСтанд-6	6 000	09.02.11	19.02.09	8.15%	13.08.08	98.25	0.31	11.05	--	7.85
УралВагЗ-2	3 000	05.10.10	05.04.09	10.50%	05.10.08	100.92	0.12	9.53	--	7.79
ФСК-4	6 000	06.10.11	--	7.30%	09.10.08	99.95	0.00	--	7.45	7.50
Вагонмаш-2	1 000	15.12.10	17.06.09	11.00%	18.06.08	99.98	0.18	15.49	--	7.49
Ижмаш-2	1 000	17.06.08	--	13.35%	17.06.08	100.37	0.87	--	5.64	7.48
ТрансКредитБ-2	3 000	12.06.12	16.06.09	7.28%	17.06.08	98.85	1.91	8.62	--	7.33
РСХБ-2	7 000	16.02.11	--	7.85%	20.08.08	99.64	0.44	--	8.24	7.30
МДМ-Банк-3	6 000	01.10.09	02.10.08	8.50%	02.10.08	100.30	0.17	7.69	--	7.29
КирЗавод	1 500	24.03.10	24.09.08	9.20%	24.09.08	99.88	0.08	9.74	--	7.28
АкБарс-2	1 500	22.01.09	--	8.00%	24.07.08	99.75	0.00	--	8.55	6.98
ПТПА-Финанс	500	11.11.09	12.11.08	12.50%	12.11.08	100.15	0.34	12.49	--	6.97
ТМХ-2	4 000	10.02.11	12.02.09	8.60%	14.08.08	99.70	0.05	9.22	--	6.75
СЗЛК-Ф	1 000	02.03.10	02.09.08	11.50%	02.09.08	75.79	-5.46	213.55	--	6.69
НИКОСХИМ-2	1 500	20.08.09	--	11.25%	14.08.08	97.53	-0.40	--	13.97	6.57
Заводы ГРОСС	1 000	22.04.10	16.04.09	13.75%	17.07.08	100.08	0.08	14.35	--	6.56
МАИР-3	1 500	01.04.09	--	11.15%	01.10.08	99.10	0.10	--	11.93	6.53
ВМУ-Финанс	1 500	22.12.09	23.12.08	11.00%	24.06.08	99.00	0.00	13.26	--	6.32
НСХ-Финанс	1 000	15.12.11	18.06.09	13.00%	19.06.08	99.05	-0.84	14.47	--	6.28
ТГК-6	2 000	21.02.12	24.02.09	10.00%	26.08.08	100.45	-0.45	9.70	--	6.26
БананаМама-2	1 500	12.08.10	12.02.09	11.50%	14.08.08	95.51	0.93	19.32	--	6.24
Макромир-2	1 500	03.07.12	08.07.08	11.65%	08.07.08	99.41	-0.09	17.79	--	6.23



## Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

Инпром-3	1 300	18.05.11	19.11.08	8.95%	19.11.08	99.65	0.04	9.95	--	6.19
РЕСТОРАНТС-2	400	02.07.08	--	10.00%	02.07.08	100.00	0.00	--	10.30	6.10
Еврокоммерц-2	3 000	10.06.10	11.06.09	9.49%	12.06.08	99.88	0.08	16.51	--	6.10
ЭМАльянс	2 000	08.07.11	11.07.08	10.00%	11.07.08	99.90	0.68	10.98	--	6.00
Бразерз и Ко	500	25.12.09	19.12.08	15.00%	20.06.08	100.00	0.00	15.84	--	6.00
ЭРКОНпродукт	1 200	10.09.09	12.09.08	12.00%	11.09.08	98.96	0.40	16.28	--	5.98
ТАИФ-1	4 000	09.09.10	11.09.08	8.42%	11.09.08	99.45	-0.05	10.60	--	5.97
РБК-Б01	1 500	24.03.09	--	12.25%	24.03.09	101.33	0.12	--	10.35	5.82
Н-Ленское-2	550	18.06.09	--	13.00%	19.06.08	99.31	-0.19	--	14.18	5.69
ПарнасМ-2	1 000	17.11.11	19.11.09	10.80%	21.08.08	89.13	0.12	20.92	--	5.45
Спецстрой	2 000	20.05.10	20.11.08	13.00%	20.11.08	100.30	0.20	12.70	--	5.30
ПМЗ	1 200	21.07.09	29.07.08	9.60%	22.07.08	99.80	0.10	11.41	--	5.17
Газэнергосеть-2	1 500	23.04.13	27.10.09	10.75%	28.10.08	101.70	0.33	9.64	--	5.01



## Рынок еврооблигаций

### Конъюнктура рынка

На прошлой неделе американский долговой рынок показывал отрицательную динамику. В итоге доходность 10-летних КО пробила уровень 4% годовых и доходила до 4,13% годовых в течение торгов – уровня, в последний раз зафиксированного в конце 2007 г.

Это происходило на фоне выхода макроэкономических данных, свидетельствующих, что американская экономика сильнее, нежели ожидали инвесторы. В частности, продажи домов на первичном рынке неожиданно показали уверенный рост в апреле (+3,3%) против ожидавшегося падения на 1,1%. Также заказы на товары длительного пользования в США хоть и снизились, но не так значительно, как прогнозировали аналитики (-0.5% при прогнозе -1.5%). Это стало возможным при поддержке иностранных покупателей при слабеющем долларе и как следствие привлекательности цен на американском рынке. Ключевым показателем в этой череде данных стала переоценка ВВП США за I квартал в сторону повышения – до +0,9% по сравнению с +0,6% ранее.

Не остался в стороне и фондовый рынок, который всю неделю демонстрировал рост индексов. По итогам недели Dow вырос на 1,3%, Nasdaq - на 3,2%, S&P 500 - на 1,8%.

Российский долговой рынок следовал тренду американского долга. В течение недели наблюдалось достаточно сильное снижение котировок (Россия-30 упала почти до 113% от номинала). Однако это не привело к существенному расширению спредов, поскольку темпы изменения цен были аналогичны как на американском, так и российском рынках. В свою очередь, в корпоративном сегменте спрос оставался устойчивым, демонстрируя сохраняющийся интерес инвесторов к российским эмитентам. прослеживалась тенденция спроса на выпуски в корпоративном секторе.

### Наши ожидания

Динамику американского долгового рынка будет определять как и прежде макроэкономическая статистика и фондовые индексы. Однако, мы хотели обратить внимание на возможность коррекции максимальных уровней доходностей с декабря 2007 г, которые достигали КО США. Это связано с порцией негативных новостей, которые могут ждать нас по индексу промышленного производства, а так же безработицы.

На российском долговом рынке будет сохраняться интерес к еврооблигациям корпоративного сектора 2-го эшелона ввиду привлекательных текущих уровней. Суверенный сектор продолжит двигаться вслед за КО США.

Илл. 10. Основные события на мировом рынке долга

Дата	Страна	Событие	Прогноз
2 Июня	США	Расходы на строительство в апреле	-0,6%
	США	Индекс ISM Manufacturing в мае	48.5
3 Июня	США	Продажи транспортных средств в мае	14,6 млн
4 Июня	США	Индикатор изменения безработицы в мае по данным ADP	-30тыс
5 Июня	США	Первичные обращения безработных	373тыс
6 Июня	США	Уровень безработицы в мае	5.1%

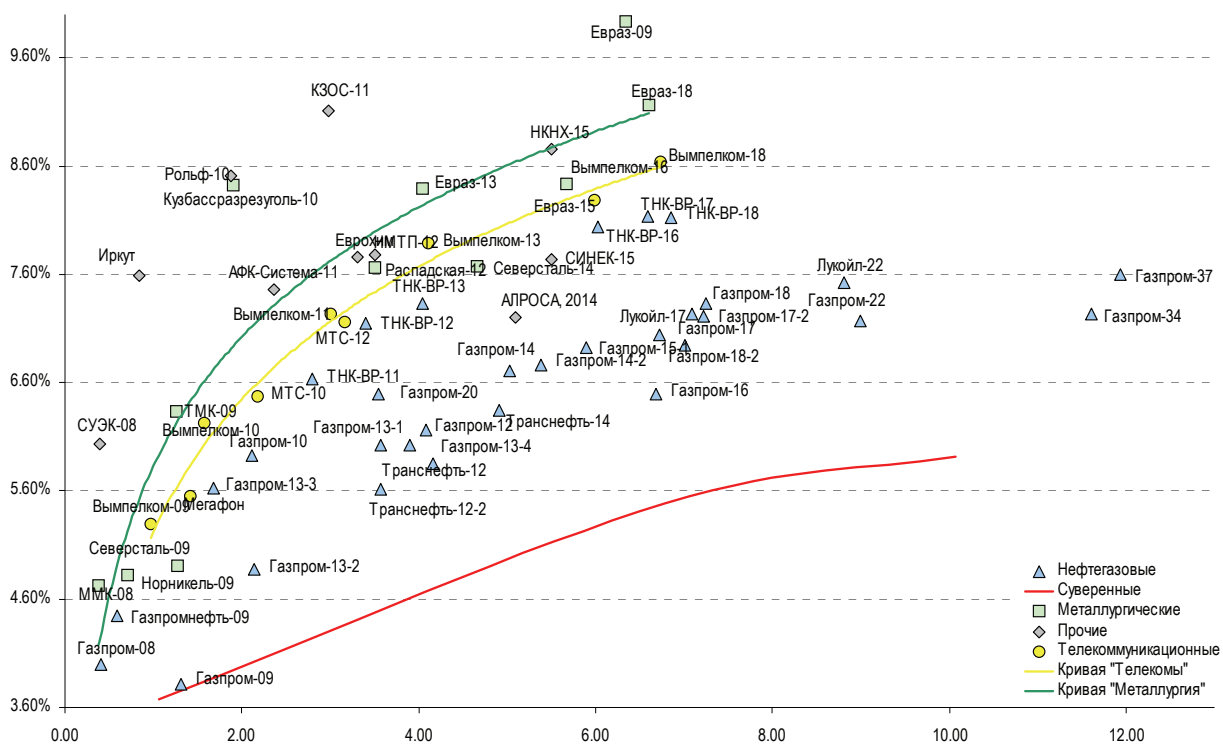
## Индикаторы рынка российских еврооблигаций

Илл. 11. Динамика суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация лет	Дата закрытия купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм., %	Доходность	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спред	М. Объем	Залог: Дюрация выпуска	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
<b>Суверенные</b>													
Россия-10	31.03.10	1.06	09.30.08	8.25%	104.7	-0.09%	3.68%	7.88%	104	-13.6	1.69	1 230	US\$ BBB+ / Baa2 / *+ / BBB+
Россия-18	24.07.18	6.83	07.24.08	11.00%	143.4	-0.76%	5.39%	7.67%	166	-11.3	6.65	3 467	US\$ BBB+ / Baa2 / *+ / BBB+
Россия-28	24.06.28	10.08	06.24.08	12.75%	179.6	-0.67%	5.92%	7.10%	186	-15.2	9.79	2 500	US\$ BBB+ / Baa2 / *+ / BBB+
Россия-30	31.03.30	6.78	09.30.08	7.50%	113.6	-1.09%	5.48%	6.60%	142	-5.0	11.75	2 001	US\$ BBB+ / Baa2 / *+ / BBB+
<b>Минфин</b>													
Минфин-11	14.05.11	2.86	05.14.09	3.00%	96.1	-0.14%	4.42%	3.12%	150	-15.0	2.74	1 750	US\$ BBB+ / Baa2 / *+ / BBB+
<b>Муниципальные</b>													
Москва-11	12.10.11	3.01	10.12.08	6.45%	101.0	0.36%	6.09%	6.38%	--	--	--	374	EUR BBB+ / Baa1 / BBB+
Москва-16	20.10.16	6.72	10.20.08	5.06%	89.0	0.59%	6.82%	5.69%	--	--	--	407	EUR BBB+ / Baa1 / BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

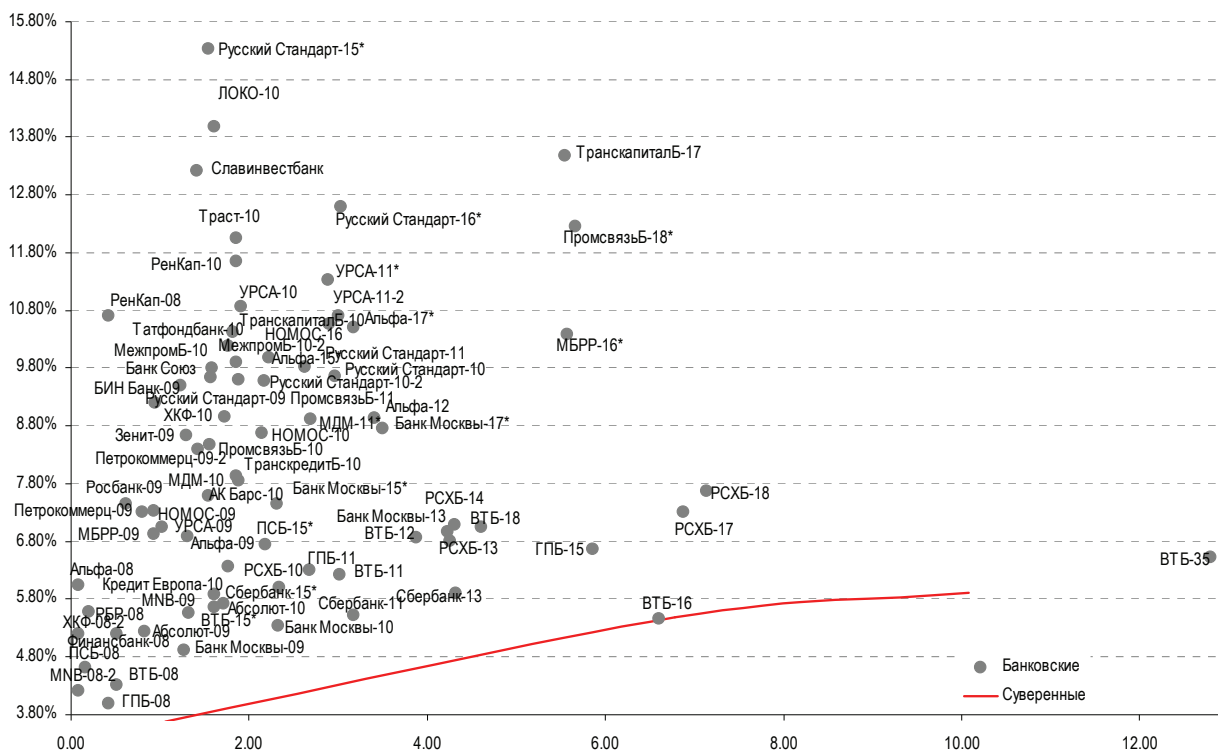
Илл. 12. Доходность корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка



Илл. 13. Доходность банковских еврооблигаций



Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 14. Динамика банковских и корпоративных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм. % оферте/погашению	Доходность	Текущая доходность	Средняя дюрация	Средняя дюрация по суверенным еврооблигациям	Изм. спреда	Средняя дюрация суверенных еврооблигаций	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
<b>Банковские</b>															
Абсолют-09	07.04.09	0.83	10.07.08	8.75%	102.9-0.00%	5.24%	8.51%	8.51%	260	-22.7	156.14	20C	USD	NA / Baa3 / A-	
Абсолют-10	30.03.10	1.70	09.30.08	9.13%	105.8-0.05%	5.73%	8.62%	309	-16.7	204.65	17F	USD	NA / Baa3 / A-		
АК Барс-10	28.06.10	1.88	06.28.08	8.25%	100.7-0.13%	7.87%	8.19%	523	-10.5	418.68	25C	USD	BB-e / Ba2 / BB		
Альфа-08	02.07.08	0.08	07.02.08	7.75%	100.1-0.01%	6.06%	7.74%	342	-29.3	238.03	25C	USD	BB / Ba1 / BB		
Альфа-09	10.10.09	1.30	10.10.08	7.88%	101.2 0.12%	6.89%	7.78%	425	-27.5	320.83	40C	USD	BB / Ba1 / BB		
Альфа-12	25.06.12	3.41	06.25.08	8.20%	97.5-0.20%	8.95%	8.41%	571	-19.0	527.11	50C	USD	BB / Ba1 / BB		
Альфа-15*	09.12.15	2.22	06.09.08	8.63%	97.0-0.20%	9.98%	8.89%	735	-7.5	630.64	22F	USD	B+ / Ba2 / BB-		
Альфа-17*	22.02.17	3.17	08.22.08	8.64%	94.3 0.09%	10.52%	9.16%	759	-23.1	683.71	30C	USD	B+ / Ba2 / BB-		
Банк Москвы-09	28.09.09	1.27	09.28.08	8.00%	103.9-0.02%	4.94%	7.70%	230	-18.5	125.65	25C	USD	NA / A3 / BBB		
Банк Москвы-10	26.11.10	2.32	11.26.08	7.38%	104.7-0.12%	5.34%	7.05%	271	12.4	166.41	30C	USD	NA / A3 / BBB		
Банк Москвы-13	13.05.13	4.23	11.13.08	7.34%	101.5-0.13%	6.98%	7.23%	356	-22.1	149.74	50C	USD	NA / A3 / BBB		
Банк Москвы-15*	25.11.15	2.31	11.25.08	7.50%	100.1 0.26%	7.46%	7.49%	482	-28.9	377.82	30C	USD	NA / Baa1 / BBB-		
Банк Москвы-17*	10.05.17	3.49	11.10.08	6.81%	93.6-0.09%	8.76%	7.27%	551	-21.9	507.65	40C	USD	NA / Baa1 / BBB-		
Банк Союз	16.02.10	1.57	08.16.08	9.38%	99.3 0.43%	9.81%	9.44%	717	-44.6	612.92	12F	USD	B / B1 / NA		
БИН Банк-09	18.05.09	0.94	11.18.08	9.50%	100.3 3.23%	9.20%	9.47%	656	-369.6	551.96	10C	USD	B- / NA / B-		
ВТБ-08	11.12.08	0.51	06.11.08	6.88%	101.3-0.04%	4.31%	6.79%	168	-16.0	63.59	55C	USD	BBB+ / A2 / BBB+		
ВТБ-11	12.10.11	3.01	10.12.08	7.50%	103.8-0.11%	6.23%	7.23%	330	-17.5	255.11	45C	USD	BBB+ / A2 / BBB+		
ВТБ-12	31.10.12	3.87	10.31.08	6.61%	99.0-0.69%	6.88%	6.68%	364	-6.8	319.79	120C	USD	BBB+ / A2 / BBB+		
ВТБ-15*	04.02.15	1.61	08.04.08	6.32%	101.0-0.24%	5.68%	6.25%	304	-1.7	199.89	75C	USD	BBB / A2 / BBB		
ВТБ-16	15.02.16	6.60	02.15.09	4.25%	92.5 0.13%	5.47%	4.60%	--	--	--	50C	EUR	BBB+ / A2 / BBB+		
ВТБ-35	30.06.35	12.79	06.30.08	6.25%	96.3-0.98%	6.54%	6.49%	182	-6.4	61.91	100C	USD	BBB+ / A2 / BBB+		
ГПБ-08	30.10.08	0.41	10.30.08	7.25%	101.3-0.04%	4.00%	7.16%	136	-18.9	31.68	105C	USD	BBB- / A3 / #N/A N.A.		
ГПБ-11	15.06.11	2.67	06.15.08	7.97%	104.5 0.23%	6.30%	7.62%	338	-30.1	262.49	30C	USD	BB+ / Baa1 / #N/A N.A.		
ГПБ-15	23.09.15	5.85	09.23.08	6.50%	99.0 0.21%	6.67%	6.57%	294	-25.6	118.89	100C	USD	BBB- / A3 / #N/A N.A.		
Зенит-09	07.10.09	1.29	10.07.08	8.75%	100.1 0.03%	8.64%	8.74%	601	-19.8	496.43	20C	USD	#N/A N.A. / Ba3 / B		
Кредит Европа-10	13.04.10	1.76	10.13.08	7.50%	101.9 0.15%	6.37%	7.36%	374	-26.9	269.38	25C	USD	#N/A N.A. / Ba1 / #N/A N.A.		
ЛОКО-10	01.03.10	1.60	09.01.08	10.00%	94.0 0.03%	13.99%	10.64%	1135	-16.5	1031.10	10C	USD	#N/A N.A. / B2 / B		
МБРР-09	29.06.09	1.01	06.29.08	8.80%	101.8 0.07%	7.06%	8.65%	443	-26.4	338.40	10C	USD	#N/A N.A. / B1 / B+		
МБРР-16*	10.03.16	5.56	09.10.08	8.88%	92.0 0.00%	10.40%	9.65%	667	-21.9	491.27	6C	USD	#N/A N.A. / B2 / #N/A N.A.		
МДМ-10	25.01.10	1.54	07.25.08	7.77%	100.2 0.13%	7.60%	7.75%	496	-25.9	392.05	42F	USD	BB / Ba1 / BB		



# Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

МДМ-11*	21.07.11	2.69	07.21.08	9.75%	102.2	0.43%	8.93%	9.54%	600	-37.2	525.04	20C	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МежпромБ-10	12.02.10	1.56	08.12.08	9.50%	99.7	0.08%	9.66%	9.53%	702	-22.6	598.07	15C	USD	BB-	/	B1	/	B
МежпромБ-10-2	06.07.10	1.85	07.06.08	9.00%	98.3	-0.10%	9.90%	9.15%	--	--	--	20C	EUR	BB-	/	B1	/	B
MNB-08-2	30.06.08	0.08	06.30.08	4.38%	100.0	-0.01%	4.22%	4.37%	158	-2.7	54.11	15C	USD#N/A	N.A.	/	Baa2	/	BBB
MNB-09	06.10.09	1.31	07.06.08	3.53%	97.4	0.12%	5.58%	3.62%	294	-24.2	189.84	50C	USD#N/A	N.A.	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	0.92	11.12.08	8.25%	100.8	0.11%	7.35%	8.18%	471	-30.7	366.88	15C	USD#N/A	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	1.55	08.02.08	8.19%	99.5	0.03%	8.48%	8.23%	584	-19.0	480.04	20C	USD#N/A	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	2.90	10.20.08	9.75%	95.4	1.03%	10.58%	10.22%	766	-39.3	690.16	12F	USD#N/A	N.A.	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	0.80	09.27.08	8.00%	100.5	0.03%	7.31%	7.96%	467	-21.8	363.05	22F	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	1.42	06.17.08	8.75%	100.5	-0.01%	8.40%	8.71%	577	-16.6	472.55	42F	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
ПромсвязьБ-10	04.10.10	2.14	10.04.08	8.75%	100.1	-0.08%	8.68%	8.74%	604	-13.8	499.65	20C	USD	B+	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-11	20.10.11	2.97	10.20.08	8.75%	97.4	0.04%	9.66%	8.98%	674	-22.1	598.60	22F	USD	B+	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-18*	31.01.18	5.66	07.31.08	12.50%	101.3	0.25%	12.27%	12.35%	854	-26.5	678.57	10C	USD	B-	/	#N/A N.A.	/	B-
ПСБ-08	29.07.08	0.16	07.29.08	6.88%	100.3	-0.04%	4.63%	6.85%	199	-10.6	95.10	30C	USD#N/A	N.A.	/	A2	/	BBB+
ПСБ-15*	29.09.15	2.18	09.29.08	6.20%	96.8	-0.73%	6.76%	6.40%	412	-4.7	307.89	40C	USD#N/A	N.A.	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	0.19	08.11.08	6.50%	100.2	0.00%	5.60%	6.49%	296	-23.1	191.83	17C	USD	BBB+	/	Baa2	/	#N/A N.A.
РенКап-08	31.10.08	0.41	10.31.08	8.00%	98.9	0.00%	10.71%	8.09%	807	-9.9	702.91	C	USD	BB-	/	#N/A N.A.	/	BB-
РенКап-10	27.06.10	1.85	06.27.08	9.50%	96.1	0.34%	11.65%	9.88%	901	-34.5	797.13	30C	USD	B-	/	B1e	/	B-
Росбанк-09	24.09.09	0.61	06.24.08	9.75%	102.8	0.03%	7.46%	9.48%	483	-21.8	378.63	12F	USD#N/A	N.A.	/	3a2 / *+	/	BB
РСХБ-10	29.11.10	2.33	11.29.08	6.88%	102.0	-0.10%	6.02%	6.74%	338	-13.6	233.94	35C	USD#N/A	N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.25	11.16.08	7.18%	101.5	-0.21%	6.81%	7.07%	339	-20.3	132.86	70C	USD#N/A	N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-14	14.01.14	4.60	07.14.08	7.13%	100.3	0.00%	7.06%	7.10%	364	364.5	157.84	75C	USD	BBB+e	/	A3e	/	BBB+
РСХБ-17	15.05.17	6.88	11.15.08	6.30%	93.4	-0.59%	7.31%	6.74%	358	-13.0	192.02	125C	USD#N/A	N.A.	/	A3e	/	BBB+
РСХБ-18	29.05.18	7.14	11.29.08	7.75%	100.4	0.00%	7.69%	7.72%	396	396.1	230.06	100C	USD#N/A	N.A.	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.22	09.16.08	6.83%	96.8	-0.03%	9.51%	7.05%	--	--	--	40C	EUR	BB-	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.17	10.07.08	7.50%	95.7	0.00%	9.59%	7.84%	695	-16.3	591.14	50C	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-10-2	29.06.10	1.88	06.29.08	8.49%	97.9	-0.09%	9.61%	8.67%	697	-11.8	593.14	40C	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
Русский Стандарт-11	05.05.11	2.63	11.05.08	8.63%	97.0	0.29%	9.84%	8.89%	691	-31.8	616.04	35C	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-15*	16.12.15	3.54	06.16.08	8.88%	90.7	-0.07%	15.34%	9.78%	1270	-7.6	1165.67	20C	USD	B	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.02	12.01.08	9.75%	92.1	-0.79%	12.60%	10.58%	967	7.9	891.86	20C	USD	B	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Сбербанк-11	14.11.11	3.16	11.14.08	5.93%	101.3	-0.20%	5.53%	5.86%	260	-14.6	184.73	75C	USD#N/A	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.31	11.15.08	6.48%	102.4	-0.29%	5.92%	6.33%	250	-18.5	43.43	50C	USD#N/A	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	1.60	08.11.08	6.23%	100.5	0.00%	5.89%	6.20%	326	-17.7	221.47	100C	USD#N/A	N.A.	/	A2	/	BBB
УРСА-09	12.05.09	0.92	11.12.08	9.00%	101.8	-0.05%	6.94%	8.84%	430	-14.9	326.14	351	USD#N/A	N.A.	/	Ba3	/	B
УРСА-11*	30.12.11	2.88	06.30.08	12.00%	101.9	2.17%	11.33%	11.77%	840	-95.9	764.94	13C	USD#N/A	N.A.	/	B1	/	#N/A N.A.
УРСА-11-2	16.11.11	3.00	11.16.08	8.30%	93.2	0.52%	10.71%	8.90%	--	--	--	30C	EUR#N/A	N.A.	/	Ba3	/	B
Славинвестбанк	21.12.09	1.41	06.21.08	9.88%	95.4	0.00%	13.23%	10.35%	1060	-14.4	955.61	10C	USD#N/A	N.A.	/	B1	/	B- / *+
Татфондбанк-10	26.04.10	1.76	10.26.08	9.75%	99.2	0.12%	10.20%	9.83%	756	-24.4	652.28	20C	USD#N/A	N.A.	/	B2	/	#N/A N.A.
ТранскапиталБ-10	10.05.10	1.81	11.10.08	9.13%	97.7	1.95%	10.43%	9.34%	779	-127.9	675.10	17F	USD#N/A	N.A.	/	B1	/	#N/A N.A.
ТранскапиталБ-17	18.07.17	5.55	07.18.08	10.51%	84.6	5.62%	13.49%	12.42%	976	-123.2	800.38	10C	USD#N/A	N.A.	/	B2	/	#N/A N.A.
ТранскредитБ-10	16.05.10	1.86	11.16.08	7.00%	98.3	-0.09%	7.94%	7.12%	530	-11.9	425.73	40C	USD	BB	/	Ba1	/	#N/A N.A.
Траст-10	29.05.10	1.86	11.29.08	9.38%	95.4	3.45%	12.05%	9.83%	942	-209.0	837.62	20C	USD#N/A	N.A.	/	B1	/	B-
УРСА-10	21.05.10	1.90	05.21.09	7.00%	93.4	0.37%	10.87%	7.49%	--	--	--	40C	EUR#N/A	N.A.	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Финансбанк-08	12.12.08	0.51	06.12.08	7.90%	101.4	0.02%	5.20%	7.79%	257	-28.1	152.53	25C	USD#N/A	N.A.	/	Ba1	/	#N/A N.A.
ХКФ-08-2	30.06.08	0.08	06.30.08	8.63%	100.3	0.01%	5.21%	8.60%	257	-73.3	152.95	27F	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
ХКФ-10	11.04.10	1.73	10.11.08	9.50%	100.9	0.34%	8.96%	9.42%	632	-37.7	527.82	20C	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
<b>Нефтегазовые</b>																		
Газпром-08	30.10.08	0.41	10.30.08	7.25%	101.3	-0.04%	4.00%	7.16%	136	-18.9	31.68	105C	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A N.A.
Газпром-09	21.10.09	1.32	10.21.08	10.50%	108.9	-0.20%	3.82%	9.64%	118	-8.4	13.69	70C	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-10	27.09.10	2.11	09.27.08	7.80%	103.9	-0.23%	5.92%	7.51%	--	--	--	100C	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-12	09.12.12	4.08	12.09.08	4.56%	93.8	-0.47%	6.17%	4.86%	--	--	--	100C	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-1	01.03.13	3.90	09.01.08	9.63%	114.7	-0.51%	6.02%	8.39%	278	-12.9	233.99	175C	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-2	22.07.13	2.14	07.22.08	4.51%	99.2	-0.45%	4.87%	4.54%	224	5.0	119.42	764	USD#N/A	N.A.	/	#N/A N.A.	/	#N/A N.A.
Газпром-13-3	22.07.13	1.68	07.22.08	5.63%	100.0	-0.05%	5.63%	5.63%	299	-13.7	195.20	457	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-4	11.04.13	4.16	10.11.08	7.34%	106.2	-0.12%	5.86%	6.91%	244	-22.6	37.39	40C	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-14	25.02.14	5.02	02.25.09	5.03%	92.2	-0.35%	6.71%	5.46%	--	--	--	78C	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-14-2	31.10.14	5.38	10.31.08	5.36%	92.9	-0.27%	6.76%	5.78%	--	--	--	70C	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-15-1	01.06.15	5.90	06.01.09	5.88%	94.3	0.03%	6.93%	6.23%	--	--	--	100C	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-16	22.11.16	6.68	11.22.08	6.21%	98.0	-0.16%	6.50%	6.34%	277	-12.1	101.57	135C	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-17	22.03.17	7.10	03.22.09	5.14%	86.7	-0.50%	7.23%	5.93%	--	--	--	50C	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-17-2	02.11.17	7.23	11.02.08	5.44%	88.1	-0.27%	7.22%	6.17%	--	--	--	50C	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-18	13.02.18	7.25	02.13.09	6.61%	95.0	-0.37%	7.33%	6.95%	--	--	--	120C	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-18-2	11.04.18	7.02	10.11.08	8.15%	108.4	-0.36%	6.95%	7.51%	322	-16.9	155.81	110C	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-20	01.02.20	3.55	08.01.08	7.20%	102.4	-0.33%	6.50%	7.03%	326	-15.3	281.95	107C	USD	BBB+	/	#N/A N.A.	/	BBB+
Газпром-22	07.03.22	9.00	09.07.08	6.51%	94.2	-0.83%	7.17%	6.91%	312	-12.2	125.47	130C	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-34	28.04.34	11.61	10.28.08	8.63%	116.2	-0.75%	7.23%	7.42%	317	-15.0								



# Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

ТНК-ВР-16	18.07.16	6.02	07.18.08	7.50%	96.8-0.52%	8.04%	7.75%	431	-13.2	256.02	100С	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	6.60	09.20.08	6.63%	90.6-0.78%	8.13%	7.31%	440	-9.6	265.05	80С	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.18	6.86	09.13.08	7.88%	98.3-0.67%	8.12%	8.01%	439	-11.9	273.21	110С	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-12	27.06.12	3.58	06.27.08	5.38%	97.7-0.44%	6.03%	5.51%	--	--	--	70С	EUR	BBB+	/	A2	/	#N/A N.A.
Транснефть-12-2	27.06.12	3.58	06.27.08	6.10%	101.7-0.05%	5.62%	6.00%	238	-26.7	194.06	50С	USD	BBB+	/	A2	/	#N/A N.A.
Транснефть-14	05.03.14	4.91	09.05.08	5.67%	96.8-0.05%	6.34%	5.86%	293	-24.1	86.01	130С	USD	BBB+	/	A2	/	#N/A N.A.
<b>Металлургические</b>																	
Евраз-09	24.04.18	6.34	10.24.08	10.88%	105.8-0.05%	9.94%	10.28%	621	-21.4	445.34	30С	USD	BB-	/	Ba2	/	BB
Евраз-13	24.04.13	4.05	10.24.08	8.88%	101.9-0.27%	8.40%	8.71%	516	-18.5	291.44	105С	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10.11.15	5.67	11.10.08	8.25%	99.0-0.15%	8.43%	8.33%	471	-24.7	295.12	75С	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-18	24.04.18	6.60	10.24.08	9.50%	102.2-0.17%	9.16%	9.30%	543	-19.3	367.78	55С	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Кузбассразрезуголь-10	12.07.10	1.91	07.12.08	9.00%	101.1-0.10%	8.42%	8.90%	578	-22.9	474.31	20С	USD	#N/A N.A.	/	B3	/	#N/A N.A.
Распадская-12	22.05.12	3.50	11.22.08	7.50%	99.4-0.10%	7.67%	7.54%	442	-22.2	398.67	30С	USD	B+e	/	Ba3	/	B+
Северсталь-09	24.02.09	0.71	08.24.08	8.63%	102.7-0.05%	4.82%	8.40%	219	-17.7	114.43	325	USD	BB	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Северсталь-14	19.04.14	4.67	10.19.08	9.25%	107.3-0.31%	7.67%	8.62%	426	-18.7	218.98	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	1.27	09.29.08	8.50%	102.7-0.00%	6.33%	8.28%	369	-19.5	265.02	30С	USD	BB-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
ММК-08	21.10.08	0.39	10.21.08	8.00%	101.2-0.04%	4.73%	7.90%	209	-18.8	104.68	30С	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	1.28	09.30.08	7.13%	102.8-0.11%	4.91%	6.93%	228	-11.1	123.46	50С	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
<b>Телекоммуникационные</b>																	
МТС-10	14.10.10	2.18	10.14.08	8.38%	104.1-0.28%	6.48%	8.05%	384	-5.5	279.89	40С	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
МТС-12	28.01.12	3.16	07.28.08	8.00%	102.6-0.34%	7.16%	7.79%	424	-10.3	348.41	40С	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-09	16.06.09	0.97	06.16.08	10.00%	104.7-0.05%	5.29%	9.55%	266	-18.0	161.60	217	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-10	11.02.10	1.58	08.11.08	8.00%	102.8-0.09%	6.23%	7.78%	359	-12.8	255.07	30С	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-11	22.10.11	3.00	10.22.08	8.38%	103.4-0.16%	7.23%	8.10%	431	-15.7	355.47	30С	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-13	30.04.13	4.11	10.31.08	8.38%	101.9-0.28%	7.89%	8.22%	465	-0.9	240.58	100С	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	NA
Вымпелком-16	23.05.16	5.98	11.23.08	8.25%	99.8-0.35%	8.28%	8.27%	455	-16.0	280.01	60С	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-18	30.04.18	6.73	10.31.08	9.13%	103.2-0.37%	8.64%	8.84%	491	-16.3	315.48	100С	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	NA
Мегафон	10.12.09	1.41	06.10.08	8.00%	103.5-0.02%	5.55%	7.73%	291		186.72	375	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
<b>Прочие</b>																	
АФК-Система-11	28.01.11	2.36	07.28.08	8.88%	103.3-0.14%	7.45%	8.59%	482		377.61	35С	USD	B+	/	Ba3	/	BB-
АПРОСА, 2014	17.11.14	5.10	11.17.08	8.88%	108.5-0.47%	7.21%	8.18%	379	13.5	172.50	50С	USD	BB	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Еврохим	21.03.12	3.31	09.21.08	7.88%	100.4-0.42%	7.76%	7.85%	452	-16.1	407.78	30С	USD	BB	/	√/A N.A.	/	BB-
Иркут	10.04.09	0.84	10.10.08	8.25%	100.5-0.00%	7.59%	8.21%	495	-38.1	391.19	125	USD	#N/A N.A.	/	√/A N.A.	/	#N/A N.A.
КЗОС-11	30.10.11	2.98	10.30.08	9.25%	100.4-0.01%	9.11%	9.21%	618	-18.5	543.03	20С	USD	B-/*-	/	√/A N.A.	/	B-/*-
НКХ-15	22.12.15	5.50	06.22.08	8.50%	98.6-0.35%	8.76%	8.62%	503	-21.2	327.27	20С	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	B+
НМТП-12	17.05.12	3.51	11.17.08	7.00%	97.4-0.04%	7.78%	7.19%	454	-15.5	409.87	30С	USD	BB+	/	Ba1	/	#N/A N.A.
Рольф-10	28.06.10	1.88	06.28.08	8.25%	99.5-0.13%	8.52%	8.29%	588	-26.2	483.66	25С	USD	BB-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
СИНЕК-15	03.08.15	5.50	08.03.08	7.70%	99.8-0.29%	7.74%	7.72%	401	-24.3	225.58	25С	USD	#N/A N.A.	/	Ba1	/	BBB-
СУЭК-08	24.10.08	0.39	10.24.08	8.63%	101.0-0.10%	6.04%	8.54%	340	-16.7	235.97	72	USD	#N/A N.A.	/	√/A N.A.	/	#N/A N.A.

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

## Илл. 15. 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	31.05.2010	2.0	100.0	0.62%	2.64%	2.63%	2.625	
U.S. Treasury 10y	15.05.2018	8.3	98.5	-1.70%	4.06%	3.82%	3.875	
U.S. Treasury 30y	15.02.2038	16.3	94.6	-2.28%	4.71%	4.14%	4.375	
Brazil-10	15.04.2010	1.7	115.1	-0.32%	3.76%	13.81%	12	BBB-
Brazil-30	06.03.2030	10.6	171.6	-0.39%	6.18%	21.02%	12.25	BBB-
Brazil-40	17.08.2040	5.3	134.9	-0.86%	7.92%	14.84%	11	BBB-
Colombia-10	09.07.2010	1.9	114.3	-0.33%	3.52%	12.01%	10.5	BBB-
Colombia-33	28.01.2033	11.5	150.1	-0.75%	6.29%	15.57%	10.375	BBB-
Mexico-10	01.02.2010	1.5	109.9	-0.39%	3.84%	10.85%	9.875	BBB+
Mexico-26	15.05.2026	10.0	166.6	-1.60%	5.63%	19.16%	11.5	BBB+
Philippines-10	16.03.2010	1.7	109.7	-0.49%	4.19%	10.84%	9.875	BB-
Philippines-25	16.03.2025	9.3	138.8	-0.54%	6.75%	14.75%	10.625	BB-
Russia-10	31.03.2010	1.1	104.7	-0.09%	3.68%	7.88%	8.25	BBB+
Russia-30	31.03.2030	6.8	113.6	-1.05%	5.48%	6.60%	7.5	BBB+
Turkey-13	14.01.2013	3.7	119.5	-0.26%	6.12%	13.15%	11	BB-
Turkey-30	15.01.2030	10.0	151.9	-0.03%	7.14%	18.04%	11.875	BB-
Turkey-34	14.02.2034	11.3	104.8	0.26%	7.59%	8.38%	8	BB-
Ukraine-13	11.06.2013	4.1	104.4	-0.95%	6.65%	7.99%	7.65	BB-
IBM Corporation	15.06.2013	4.2	112.1	-1.97%	4.76%	8.41%	7.5	A+
IBM Corporation	01.11.2019	7.9	123.8	-0.49%	5.53%	10.37%	8.375	A+
Ford Motor Corp	01.10.2008	0.3	99.1	-1.00%	9.92%	7.19%	7.25	CCC+
Ford Motor Corp	16.07.2031	8.8	68.3	-1.09%	11.32%	5.08%	7.45	CCC+
General Motors	03.07.2013	4.0	85.5	-0.48%	11.21%	6.20%	7.25	B
General Motors	01.05.2028	8.3	56.4	-8.68%	13.04%	3.81%	6.75	B

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

# Информация

**Управление  
долговых ценных бумаг и деривативов  
Торговые операции**

Саймон Вайн, начальник Управления  
(7 495) 745 7896  
Олег Артеменко, директор по финансированию  
(7 495) 785-7405  
Константин Зайцев, вице-президент по торговым операциям  
(7-495) 785-7408  
Михаил Грачев, вице-президент по торговым операциям  
(7-495) 785-7404  
Игорь Панков, вице-президент по продажам  
(7 495) 786-4892  
Владислав Корзан, вице-президент по продажам  
(7 495) 783-5103  
Татьяна Мерлич, старший менеджер по международным продажам  
(7 495) 786-4897  
Ольга Паркина, менеджер по продажам  
(7 495) 785-74-09

**Аналитическая поддержка**

Екатерина Леонова, старший аналитик  
(7 495) 785-9678  
Михаил Авербах, аналитик  
(7 495) 783-5029

**Директор по работе на долговом рынке капитала**

Александр Кузнецов  
(7 495) 788-0302

**Вице-президент по работе на долговом рынке капитала**

Андрей Михайлов  
(7 495) 788-0326

**Адрес**

Проспект Академика Сахарова, 12  
Москва Россия 107078

**© Альфа-Банк, 2008 г. Все права защищены.**

*Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка. Несанкционированное копирование, воспроизводство 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 сопряжены со значительным риском, и поэтому инвесторы, 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 их 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, постольку, 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.