

30 июня – 4 июля 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, %	3.96	0.00	-1.49	Официальный курс ЦБР, руб/\$	23.5125	0.19%	4.64
Доходность 30-летних КО США, %	4.53	0.01	1.79	Валютный курс, \$/евро	1.5640	-0.73%	7.19
Россия-30, % от номинала	111.88	-0.20%	-1.67				
Спред Россия-30, б.п.	173	5.03	173.10				
Фондовые индексы				Товарный рынок			
		% Изм	YTD,%			% Изм	YTD,%
PTS	2187.65	-5.65%	-4.49	Цена на нефть Brent spot, \$/брл	143.9	3.30%	1.70
DJIA	11288.54	-1.44%	-14.90	Цена на нефть Brent (3 мес), \$/бр	145.68	3.11%	1.61
S&P 500	1262.9	-1.58%	-13.99	Цена на нефть Urals, \$/брл	141.07	3.49%	1.59

### Наши ожидания:

#### ✓ Денежный и валютный рынки

Доллар возвращает утраченные позиции после заседания ЕЦБ. Рубль вернется в диапазон 23,5-23,6 руб/\$.

Рекордно высокий уровень рублевой ликвидности преодолит возникновение проблем на денежном рынке, однако его рост замедлится.

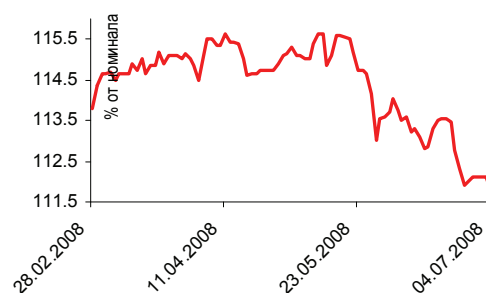
#### ✓ Рынок рублевых облигаций

**«Рынок в тумане»:** инвесторы опасаются покупать на первичном рынке, не зная, куда двинется рынок и опасаясь «прогадать» с запрашиваемыми премиями. В 3-ем эшелоне размещение новых займов еще более проблематично: потенциальные покупатели отказываются от высокого кредитного риска, не глядя на ставки.

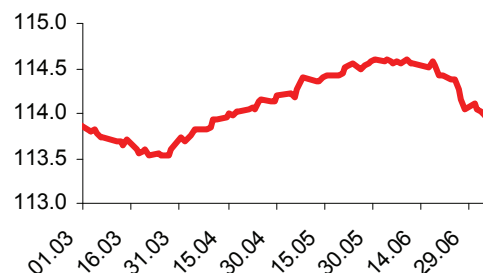
#### ✓ Рынок еврооблигаций

Основные беспокойства инвесторов чуть поутихли к концу недели. На этой неделе значимой стсистики не ожидается, внешние рынки будут следить за динамикой фондовых индексов. Российские эмитенты не отказываются от планов по привлечению, опасаясь переносить размещения на осенний период.

Динамика Россия-30



Альфа-Индекс цен корпоративных облигаций





**СОДЕРЖАНИЕ:**

Денежный и валютный рынки .....	3
Рынок рублевых облигаций .....	5
Рынок еврооблигаций .....	10
Индикаторы рынка российских еврооблигаций.....	11



## Денежный и валютный рынки

### Конъюнктура рынка

Ключевым событием отчетной недели стал заседание ЕЦБ, на котором основная ставка Еврозоны была повышена на 25 б.п. – до 4,25% годовых. Последние данные по инфляции в Европе, как и высказывание представителей ЕЦБ не оставляли сомнений в таком решении. В итоге перед заседанием наблюдалось заметное укрепление евро к основным мировым валютам. На этом фоне рубль упал к евро до 37,11 руб/евро, одновременно укрепившись к доллару до 23,37 руб/\$.

Однако комментарии главы ЕЦБ Ж-К Трише после заседания оказались обескураживающими для большинства участников валютного рынка. В частности, он отметил, что ЕЦБ не планирует продолжать повышение ставки на ближайших заседаниях. Причиной таких заявлений могли стать ожидания по экономическому росту во II квартале. Хотя в целом по Еврозоне темпы роста ВВП остаются положительными, есть основания ожидать, что по итогам первого полугодия как минимум одна страна Европы – Дания – войдет в зону экономического спада, а в следующем квартале за ней могут последовать еще несколько стран (Италия, Испания, Ирландия и Португалия).

На фоне таких комментариев Трише, валютный рынок полностью развернулся в четверг, продемонстрировав ослабление евро к доллару. В итоге рубль закрывался выше отметки 23,5 руб/\$.

На внутреннем денежном рынке ставки overnight остаются на уровне около 3% годовых, поддерживаемые исключительно высоким уровнем рублевой ликвидности. На прошлой неделе впервые не состоялся аукцион по размещению бюджетных средств на депозитах в банках – в связи с отсутствием спроса. Объем денежных вливаний со стороны ЦБ за прошлую неделю составил порядка 400 млрд руб, что нивелировало отток средств в понедельник на выплату налога на прибыль.

### Наши ожидания

На этой неделе игроки валютного рынка продолжат отыгрывать заявление главы ЕЦБ, играя на укрепление доллара. Курс рубля будет колебаться в диапазоне 23,5-23,6 руб/\$.

Мы ожидаем некоторого замедления притока средств в банковскую систему. Основные ресурсы, привлеченные банками на внешнем рынке во второй половине июня, - уже попали в банковскую систему.

Вместе с тем, накопленный уровень рублевой ликвидности предотвратит возникновение проблем на денежном рынке, поддерживая короткие ставки по рублям на рекордно низких уровнях.

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

Дата		Событие	Объем, млн руб
07.07.08	↓	Размещение облигаций Баренцев-Финанс по номиналу	800
08.07.08	↑	Выплата последнего купона и погашение облигаций Криогенмаш-2	524
	↑	Выплата купона по облигациям Макромир-2 по ставке 11.65% годовых	87
	↑	Исполнение оферты на выкуп облигаций Макромир-2 по номиналу	1 500
	↑	Выплата последнего купона и погашение облигаций Нижне-Ленское Инвест-1	423
	↑	Выплата купона по облигациям X-5Финанс по ставке 7.60% годовых	341
09.07.08	↓	Минфин проведет размещение ОФЗ 25063, 46021	11 000
	↓	Размещение 8-го выпуска РЖД на ММВБ	20 000



# Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

10.07.08

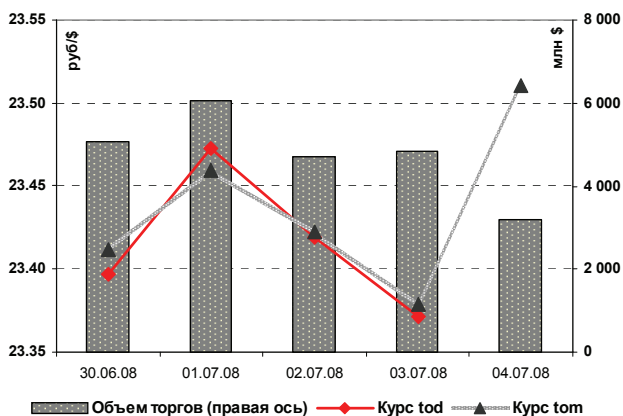


Размещение 3-го выпуска облигаций Транскредитбанка по номиналу	5 000
Размещение облигаций Стройиндустрия ПСК по номиналу	1 000
Размещение облигаций Новые Инвестиции по номиналу	380
Выплата купона по облигациям ДОМОцентр по ставке 11.50% годовых	57
Выплата купона по облигациям КБ МИА-4 по ставке 9% годовых	45
Выплата последнего купона и погашение облигаций ММК-Трансфинанс	687
Выплата купона по облигациям Дикая Орхидея по ставке 13% годовых	32
Исполнение оферты на выкуп облигаций Дикая Орхидея по номиналу	1 000
Выплата купона по облигациям Рост-Лайн по ставке 12.75% годовых	64
Исполнение оферты на выкуп облигаций РосТ Лайн по номиналу	1 000
Выплата купона по облигациям Сорус-2 по ставке 13% годовых	49
Выплата купона по облигациям Энергоцентр по ставке 9.30% годовых	139
Выплата купона по облигациям ЭМАльянс по ставке 10% годовых	100
Исполнение оферты на выкуп облигаций ЭМАльянс по номиналу	2 000
Размещение облигаций НОМОС-Лизинг по номиналу	3 000

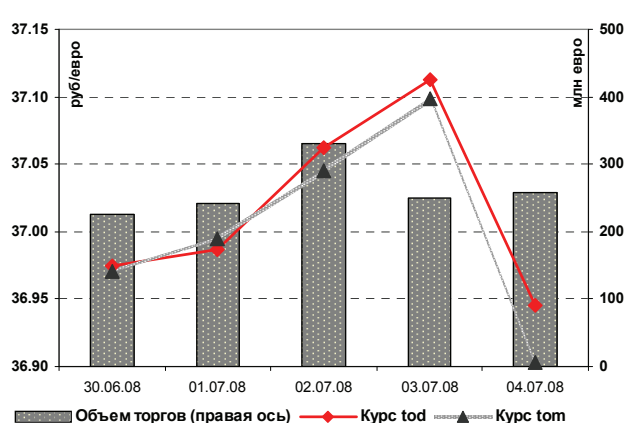
11.07.08

Источник: Федеральный налоговый календарь, оценки Альфа-Банка

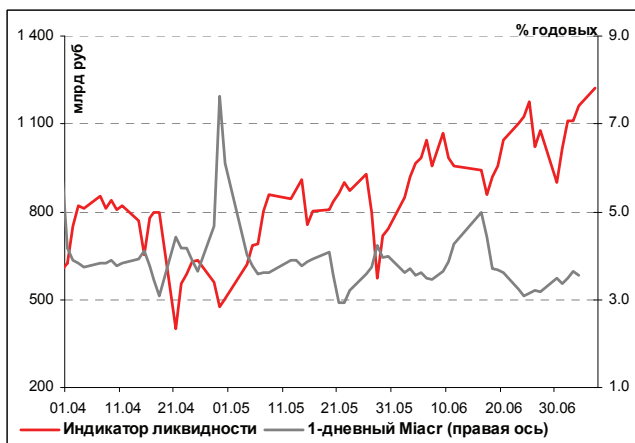
Илл. 2. Динамика курса рубль/доллар



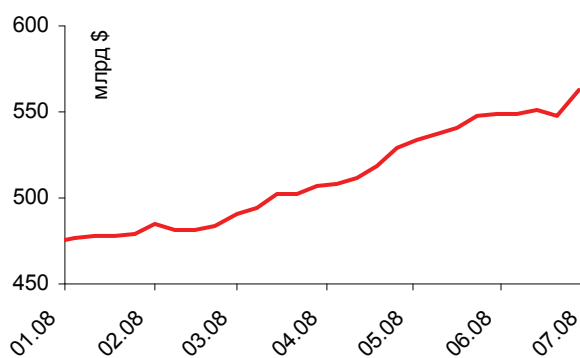
Илл. 3. Динамика курса рубль/евро



Илл. 4. Индикатор ликвидности Альфа-Банка



Илл. 5. Золотовалютные резервы РФ





## Рынок рублевых облигаций

### Конъюнктура рынка

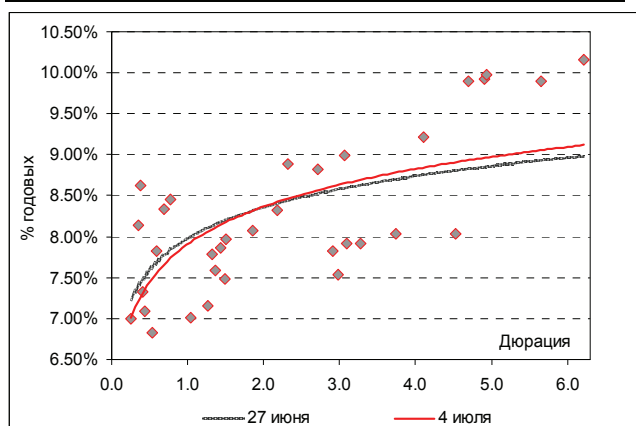
На отчетной неделе продолжилась переоценка длинных облигаций 1-го эшелона в сторону повышения доходностей, связанная с предстоящим размещением РЖД-8. Кривая «голубых фишек» постепенно приобретает более крутой наклон, соответствующий ставкам NDF и доходностям на внешнедолговом рынке, нежели повторяя плоскую форму кривой ОФЗ. Лишь в последний день на рынке наблюдалась коррекция цен вверх – после заявления РЖД, что данный новый выпуск будет единственным рублевым займом в текущем году.

Происходящий рост доходностей в 1-ом эшелоне отразился и на требованиях инвесторов при размещении 50-го выпуска Москвы. Эмитент оказался не готов к удовлетворению столь агрессивных заявок. В итоге, размещение займа не состоялось. Также без внимания участников рынка прошло доразмещение ОФЗ в пятницу на 15 млрд руб. Рынок госдолга приобретает все более нерыночный характер, и инвестиции в гособлигации могут быть интересны лишь госфондам.

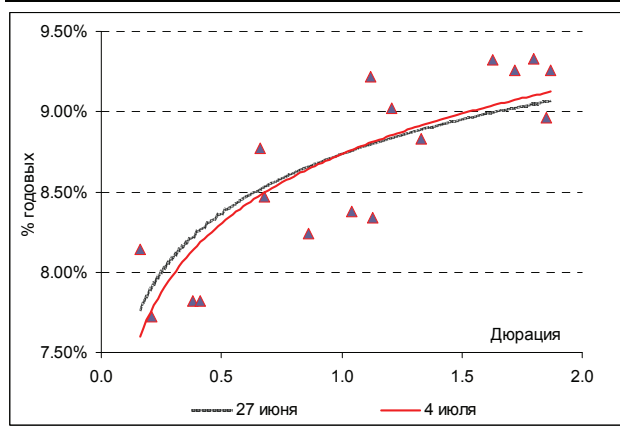
Переоценка в 1-ом эшелоне потянула за собой облигации 2-го эшелона. Инвесторы стремятся сохранить существующие спреды между секторами.

К концу недели позитивные новости пришли в 3-ий эшелон. Компания ГОТЭК – один из эмитентов, по чбим облигациям был зафиксирован технический дефолт в связи с неисполнением оферты – начала выплаты держателям бумаг. Тем не менее, инвесторы настороженно относятся к облигациям этого сектора и по-прежнему пользуются любой возможностью для сокращения позиций в выпусках с близкой датой оферты.

Илл. 6. Кривая доходности «голубых фишек»



Илл. 7. Кривая доходности «телекомов»



Илл. 8. Планы эмитентов на неделю 7 – 11 июля

Эмитент	Дата начала размещения	Объем эмиссии, млн руб	Дата погашения	Цена размещения, % от номинала	Купонный период	Ставки купонов	Оферта	Организаторы выпуска
Баренцев-Финанс	07.07.08	800	04.07.11	100	квартал	1-4-ый – на конкурсе	Через год по номиналу	КБ Электроника
РЖД-8	09.07.08	20 000	06.07.11	100	полгода	1=6=8,50%		Транскредитбанк, ВТБ, ГПБ, ИК
Транскредитбанк-3	10.07.08	5 000	07.07.11	100	полгода	1-3-ий – на конкурсе	Через 1,5 года по номиналу	Тройка Диалог Транскредитбанк



# Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

Стройиндустрия	10.07.08	1 000	07.07.11	100	полгода	1-2-ой – на конкурсе	Через год по номиналу	Связь-Банк
НОМОС-Лизинг	11.07.08	3 000	08.07.11	100				

Источник: Информация эмитентов, Проспекты облигаций

## Наши ожидания

В начале недели пройдет размещение РЖД, которое задаст тон всем остальным событиям как на первичном, так и вторичном рынках. Заккрытие книги заявок назначено на понедельник, а техническое размещение займа состоится в среду.

В среду же Минфин проведет размещение ОФЗ 25063 и 46021 суммарным объемом 11 млрд руб. Однако, как и доразмещения в прошедшую пятницу, эти события будут малоинтересны рынку. В случае отсутствия крупного покупателя, как минимум один из аукционов будет признан несостоявшимся из-за отсутствия спроса, достаточного, чтобы разместить 20% от объема эмиссии.

Несмотря на избыток рублевой ликвидности, размещения новых выпусков проходят «со скрипом». Причем в 1-2-ом эшелонах осторожность при покупке новых займов объясняется неуверенностью инвесторов относительно дальнейшей конъюнктуры рынка и, вытекающей из этого, невозможностью посчитать достаточный уровень премии. В 3-ем эшелоне инвесторы не желают брать на себя дополнительный кредитный риск, невзирая на повышенные ставки купона.

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погаш-я	Дата оферты	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Дох-ть к оферте, %	Дох-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
ГПБ-1	5 000	27.01.11	--	7.10%	31.07.08	96.38	0.06	--	8.89	776.22
Газпром-4	5 000	10.02.10	--	8.22%	13.08.08	101.28	0.01	--	7.49	500.22
РЖД-6	10 000	10.11.10	--	7.35%	12.11.08	98.30	-0.39	--	8.32	472.59
Газпром-8	5 000	27.10.11	--	7.00%	30.10.08	98.85	0.49	--	7.53	341.96
Пивдом	1 000	22.04.10	23.10.08	13.00%	23.10.08	99.64	-0.09	14.57	--	338.12
Единая Европа	1 200	14.10.10	16.10.08	10.75%	16.10.08	99.64	1.09	12.29	--	304.25
Газпром-9	5 000	12.02.14	--	7.23%	20.08.08	98.69	-0.01	--	7.66	302.90
ЛУКОЙЛ-4	6 000	05.12.13	--	7.40%	11.12.08	97.90	-0.45	--	8.04	301.89
ЧТПЗ	3 000	16.06.10	--	9.35%	17.12.08	100.50	0.50	--	9.27	285.61
ФСК-4	6 000	06.10.11	--	7.30%	09.10.08	98.93	-0.09	--	7.82	266.99
СеверСт-АВТО2	3 000	17.07.13	21.07.10	7.70%	23.07.08	97.23	-0.40	9.42	--	259.03
7 Континент-2	7 000	14.06.12	17.06.10	7.80%	18.12.08	99.01	0.25	8.53	--	253.17
АИЖК-4	900	01.02.12	--	8.70%	01.08.08	100.00	-0.41	--	8.99	247.76
Еврокоммерц-5	5 000	05.03.11	19.03.09	16.00%	16.09.08	99.90	-0.10	16.69	--	235.99
ГЛОБЭКС-Ф1	4 000	26.04.11	24.04.09	15.00%	23.10.08	100.00	0.00	15.47	--	212.46
ПетрокомБ-2	3 000	31.08.09	--	8.50%	30.08.08	98.70	0.15	--	9.93	203.92
АИЖК-10	6 000	15.11.18	--	8.05%	15.08.08	90.25	-2.00	--	9.90	195.08
СКБ-Банк	1 000	24.06.10	18.06.09	12.60%	18.09.08	100.00	0.01	13.20	--	186.59
ТМК-3	5 000	15.02.11	16.02.10	9.60%	19.08.08	101.20	-0.22	7.68	--	182.65
РСХБ-6	5 000	09.02.18	20.02.09	8.75%	22.08.08	100.47	0.13	8.10	--	176.77
ИРКУТ-3	3 250	16.09.10	--	8.74%	18.09.08	99.00	-0.74	--	9.45	176.27
АИЖК-9	5 000	15.02.17	--	7.49%	15.08.08	89.99	-3.83	--	9.98	162.62
Энергомаш	700	22.11.11	24.11.09	13.00%	25.11.08	100.30	0.03	13.14	--	153.57
АИЖК-6	2 500	15.07.14	--	7.40%	15.07.08	94.00	-1.05	--	9.21	153.32
АИЖК-7	4 000	15.07.16	--	7.68%	15.07.08	91.10	-0.82	--	9.92	148.84
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	--	13.80%	20.08.08	105.90	-0.09	--	8.38	145.16
Магnezит-2	2 500	28.03.11	03.04.09	8.75%	28.09.08	98.00	0.44	11.97	--	143.71
Газэнергосеть-2	1 500	23.04.13	27.10.09	10.75%	28.10.08	101.51	0.26	9.70	--	142.11
АИЖК КО-2	1 000	23.08.11	--	9.00%	26.08.08	95.90	0.95	--	11.29	136.90
ПромсвязьБ-5	4 500	17.05.12	26.05.09	7.99%	20.11.08	98.70	0.02	9.77	--	126.92
ТрансКредитБ-1	3 000	15.06.10	--	7.29%	16.12.08	95.55	-0.88	--	10.10	126.28
Еврокоммерц-3	3 000	18.06.10	19.12.08	9.48%	19.06.09	98.00	0.77	14.59	--	124.55
МИГ-2	3 000	06.09.11	08.09.09	12.00%	09.09.08	100.73	-0.02	11.61	--	119.46



# Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

СахаТНГ	1 120	02.12.09	--	12.50%	03.12.08	100.12	0.51	--	12.77	118.60
ФСК-5	5 000	01.12.09	--	7.20%	02.12.08	99.58	0.08	--	7.65	114.75
ФСК-2	7 000	22.06.10	--	8.25%	23.12.08	100.59	0.23	--	8.08	113.69
ЛУКойл-3	8 000	08.12.11	--	7.10%	11.12.08	98.00	-0.51	--	7.92	109.42
УРСА-Банк-5	3 000	18.10.11	--	10.05%	21.10.08	95.66	-0.53	--	12.00	104.00
Ситроникс-1	3 000	21.09.10	26.03.09	10.00%	23.09.08	99.80	0.05	10.51	--	102.37
Холидей	1 500	01.04.10	02.10.08	11.15%	02.10.08	99.80	0.12	12.18	--	97.91
РСХБ-2	7 000	16.02.11	--	7.85%	20.08.08	97.24	-0.27	--	9.35	97.29
Копейка-3	4 000	15.02.12	20.08.08	9.80%	20.08.08	98.50	0.47	14.58	10.70	95.61
ЮТК-5	2 000	30.05.12	04.06.10	7.55%	03.12.08	97.28	-0.23	9.33	--	95.35
Система-1	6 000	07.03.13	12.03.09	9.45%	11.09.08	100.80	0.05	8.36	--	94.15
Микоян-2	2 000	07.02.13	13.08.09	11.90%	14.08.08	100.28	-0.52	11.93	--	88.69
РусАлФ-3	6 000	21.09.08	--	7.20%	21.09.08	99.94	0.04	--	7.54	85.95
Группа JFC	2 000	20.10.11	23.10.08	9.25%	23.10.08	99.50	0.00	11.16	--	85.07
Карусель	3 000	12.09.13	18.09.08	9.75%	18.09.08	100.00	0.05	9.84	--	83.07
ЛСР-Инвест-2	2 000	04.07.11	16.07.09	8.35%	17.07.08	97.56	-0.36	11.20	--	81.82
Русь-Банк	1 400	19.03.09	--	10.00%	18.09.08	99.45	-0.48	--	11.07	80.74
ХКФ-Банк2	3 000	11.05.10	12.05.09	9.25%	11.11.08	98.60	0.09	11.28	--	78.02
КОКС	3 000	16.07.09	--	8.95%	17.07.08	99.70	1.22	--	9.47	76.34
ОГК-5	5 000	29.09.11	01.10.09	7.50%	02.10.08	98.65	0.07	8.84	--	75.57
ТМХ-2	4 000	10.02.11	12.02.09	8.60%	14.08.08	99.60	-0.10	9.47	--	74.80
МКБ-4	2 000	15.03.11	17.03.09	11.50%	16.09.08	100.14	0.34	11.55	--	74.09
ГАЗЭКС	1 000	16.12.10	18.06.09	12.00%	18.12.08	100.09	-0.01	12.24	--	72.43
Связь-Банк	2 000	21.04.11	27.04.09	8.90%	24.07.08	98.75	0.09	10.96	--	72.14
Метрострой	1 500	23.09.11	27.03.09	11.70%	26.09.08	100.25	-0.30	11.59	--	71.52
ВТБ 24	6 000	05.10.11	08.10.08	8.20%	08.10.08	100.32	0.12	7.00	--	70.67
ТМК-2	3 000	24.03.09	--	7.60%	23.09.08	99.40	-0.15	--	8.63	69.64
Ютэйр-2	1 000	10.03.09	--	10.40%	09.09.08	99.69	0.44	--	15.84	69.52
Усть-Луга	600	11.02.10	--	9.90%	14.08.08	99.00	-0.67	--	11.01	69.24
Магнолия	1 000	22.07.10	24.07.08	11.95%	24.07.08	100.00	0.38	12.35	--	68.10
ДГК	5 000	08.03.13	13.03.09	10.50%	12.09.08	100.43	0.15	10.04	--	67.85
УРСА-Банк-7	5 000	19.07.12	26.01.10	8.40%	24.07.08	96.12	-0.66	11.50	--	65.16
АИЖК-11	10 000	15.09.20	--	8.20%	15.09.08	90.59	-1.74	--	10.16	64.00
НИКОСХИМ-2	1 500	20.08.09	--	11.25%	14.08.08	97.39	0.31	--	14.30	63.44
ТюменьЭнерго	2 700	29.03.12	01.04.10	7.70%	02.10.08	92.45	-2.68	13.04	--	63.35
Черкизово	2 000	31.05.11	02.06.09	8.85%	02.12.08	99.10	-0.90	10.13	--	61.80
АИЖК-8	5 000	15.06.18	--	7.63%	15.09.08	91.40	-0.81	--	9.90	60.29
СОРУС-2	1 500	05.04.12	09.04.09	13.00%	10.07.08	99.95	-0.02	13.08	--	59.36
МоскоммерцБ-2	3 000	15.02.11	19.08.08	8.40%	19.08.08	99.45	0.05	13.14	--	58.77
Мастер-Банк3	1 200	30.11.11	03.12.08	11.50%	03.12.08	100.15	0.15	11.38	--	55.25
ТехноНиколь-2	3 000	07.03.12	10.09.09	9.70%	11.09.08	97.00	0.09	12.86	--	53.56
СтрТрГаз-3	5 000	11.04.13	16.04.09	11.25%	16.10.08	100.86	0.44	10.29	--	53.13
ЮТК-4	2 500	09.12.09	--	10.00%	10.09.08	101.20	0.00	--	9.22	52.21
Газпром-7	5 000	29.10.09	--	6.79%	30.10.08	99.68	0.15	--	7.16	50.92
Мосэнерго-1	5 000	13.09.11	15.09.09	7.54%	16.09.08	99.98	0.64	7.69	--	50.73
Копейка-2	4 000	15.02.12	18.02.09	8.70%	20.08.08	96.99	0.11	14.50	--	49.77
ЛУКойл-2	6 000	17.11.09	--	7.25%	18.11.08	99.50	-0.01	--	7.78	49.71
МНПЗ-2	1 500	16.12.10	18.06.09	13.00%	18.12.08	100.20	0.00	13.16	--	49.49
РСХБ-4	10 000	27.09.17	08.10.08	8.20%	08.10.08	100.25	-0.01	7.28	--	47.57
ЗЕНИТ-4	3 000	06.04.10	04.10.08	9.90%	04.10.08	100.20	-0.14	9.17	--	45.74
ВТБ-4	5 000	19.03.09	--	8.80%	18.09.08	100.40	-0.10	--	8.34	45.40
Макромир-2	1 500	03.07.12	07.07.09	11.65%	08.07.08	99.56	-0.44	17.65	--	44.35
КАРО	700	22.12.09	23.06.09	14.30%	23.12.08	100.50	0.50	14.19	--	43.96
АИЖК-5	2 200	15.10.12	--	7.35%	15.07.08	98.90	3.47	--	7.91	43.43
ИнкомЛАДА-2	1 400	12.02.10	13.02.09	12.50%	15.08.08	100.50	-0.19	12.14	--	43.22
БалтИнвБ-1	1 000	26.04.11	28.04.09	13.50%	29.07.08	99.93	-0.07	14.29	--	42.97
ВолгаТел-3	2 300	30.11.10	--	8.50%	02.12.08	99.81	0.32	--	8.83	42.73
ПромТрактор-2	3 000	18.10.11	20.10.09	10.75%	21.10.08	100.00	0.07	11.01	--	41.80
Белый Фрегат	1 000	17.02.09	11.12.08	15.00%	11.09.08	99.88	-0.01	16.15	--	41.03
МЕЧЕЛ-2	5 000	12.06.13	16.06.10	8.40%	17.12.08	99.50	0.00	8.87	--	40.87
ЗЕНИТ-3	3 000	09.11.11	13.05.09	9.90%	12.11.08	100.65	0.15	9.27	--	40.35
РусФинансБ-3	4 000	13.05.09	--	7.55%	12.11.08	97.35	-0.48	--	11.14	39.48
РусМасла	1 000	29.03.12	02.10.08	12.50%	02.10.08	98.80	0.34	18.16	--	38.95
Мосмарт	2 000	12.04.12	16.10.08	15.50%	16.10.08	99.97	-0.08	15.94	--	38.79
ЕЗСК-2	1 000	05.04.12	08.04.10	8.74%	09.10.08	98.54	0.04	9.88	--	37.29
РусСтанд-8	5 000	13.04.12	17.10.08	8.25%	17.10.08	99.42	0.21	10.52	--	36.62
Русь-Банк-2	2 000	22.02.10	22.08.08	9.50%	22.08.08	99.80	-0.15	11.14	--	36.41
ХКФ-Банк3	3 000	16.09.10	18.09.08	9.45%	18.09.08	100.00	0.60	9.77	--	36.09
АЛПИ-Инвест	1 500	21.08.09	22.08.08	10.99%	22.08.08	98.40	-0.61	24.66	--	36.02
ТГК-4	5 000	31.05.12	04.06.09	7.60%	04.12.08	98.80	-0.10	9.18	--	35.57
РусСтанд-6	6 000	09.02.11	19.02.09	8.15%	13.08.08	98.01	0.01	11.94	--	34.94
АгроХолдинг	1 000	24.07.09	18.07.08	12.75%	18.07.08	99.91	0.06	--	16.93	33.82
РЖД-7	5 000	07.11.12	--	7.55%	12.11.08	98.80	-1.20	--	8.03	33.64



# Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

РЖД-3	4 000	02.12.09	--	8.33%	03.12.08	101.15	0.42	--	7.59	33.46
Мосэнерго-2	5 000	18.02.16	23.02.12	7.65%	28.08.08	98.30	0.05	8.36	--	33.42
Банк НФК-3	2 000	03.05.11	28.04.09	13.00%	28.10.08	100.35	0.02	12.87	--	33.21
АСПЭК	1 500	31.03.10	01.10.08	12.00%	01.10.08	97.54	0.04	24.64	--	32.14
КМПО-Финанс	1 000	16.03.10	16.09.08	9.30%	16.09.08	99.52	0.04	11.94	--	32.14
ВТБ-5	15 000	17.10.13	23.04.09	8.60%	24.07.08	100.30	-2.86	8.46	--	31.44
РСХБ-3	10 000	09.02.17	18.02.10	7.34%	21.08.08	98.08	0.13	8.81	--	31.37
ВБД-3	5 000	27.02.13	04.03.09	9.30%	03.09.08	100.77	0.07	8.22	--	31.33
НК Альянс	3 000	14.09.11	16.09.09	8.92%	17.09.08	98.76	0.01	10.27	--	31.27
Миракс-1	1 000	19.08.08	--	10.50%	19.08.08	100.01	-0.04	--	10.48	30.06
УРСА-Банк-3	3 000	04.06.09	--	9.60%	04.12.08	99.99	0.04	--	9.83	30.00
Метзавод	2 000	27.02.09	--	8.75%	29.08.08	99.00	-0.45	--	10.60	29.88
ТГК10-2	5 000	06.02.13	11.02.09	9.75%	13.08.08	100.55	0.04	8.96	--	28.57
ДетМир	1 150	26.05.15	--	8.50%	02.12.08	88.30	-0.79	--	11.26	28.52
ТГК-6	2 000	21.02.12	24.02.09	10.00%	26.08.08	100.61	-0.18	9.31	--	28.29
АиФ	1 500	17.06.09	--	14.00%	17.12.08	101.40	-0.10	--	12.81	27.65
ТрансКредитБ-2	3 000	12.06.12	16.06.09	7.28%	16.12.08	98.15	-0.15	9.57	--	27.47
Мой Банк2	1 000	21.12.10	25.12.08	14.50%	23.12.08	100.20	0.01	14.51	--	27.32
ИжАвто-2	2 000	09.06.11	11.12.08	9.79%	11.12.08	99.11	0.09	12.25	--	27.30
Сувар	500	31.03.09	07.10.08	15.25%	30.09.08	99.40	-0.10	18.32	--	26.95
АвтоВАЗ-Б2	1 000	25.03.09	--	9.80%	25.03.09	100.20	0.10	--	9.37	26.76
МЗБ	800	17.11.09	--	11.65%	16.11.08	95.52	-0.40	--	15.95	26.02
ЗЕНИТ-2	2 000	16.02.09	--	8.39%	17.08.08	99.59	-0.06	--	9.26	25.69
ДИКСИ	3 000	17.03.11	--	9.25%	18.09.08	92.30	-0.11	--	13.09	25.59
СЭТЛ Групп	1 000	15.05.12	19.05.09	11.70%	18.11.08	101.59	0.39	12.29	11.49	25.49
Ютэйр-3	2 000	14.12.10	16.12.08	10.40%	16.12.08	99.88	0.46	24.91	--	25.38
УдмуртНП	1 500	01.09.08	--	9.50%	01.09.08	100.00	0.09	--	9.80	25.33
ОМЗ-5	1 500	30.08.11	01.09.09	8.80%	02.09.08	98.85	-0.34	10.09	--	25.31
СудострБ	1 500	02.07.09	--	9.85%	01.01.09	98.70	-0.30	--	11.59	24.76
МДМ-Банк-3	6 000	01.10.09	02.10.08	8.50%	02.10.08	100.00	-0.09	8.59	--	24.52
КМБ-Банк-2	3 400	30.11.11	08.12.08	7.75%	03.12.08	99.20	0.10	9.96	--	24.40
Юнимилк	2 000	06.09.11	08.09.09	9.75%	09.09.08	96.95	0.57	12.97	--	24.24
КОНТИ-Рус	750	02.06.10	03.12.08	14.00%	03.09.08	99.60	0.10	15.84	--	24.14
НОМОС-8	3 000	16.02.11	24.02.09	9.33%	20.08.08	100.15	-0.05	9.25	--	24.08
ЛЭКстрой	1 500	14.12.10	16.12.08	13.00%	16.12.08	99.36	0.01	14.99	--	23.99
МТС-3	10 000	12.06.18	22.06.10	8.70%	23.12.08	99.87	-0.13	8.96	--	22.98
Х-5Ф	9 000	01.07.14	06.07.10	7.60%	08.07.08	95.93	-0.38	10.13	--	22.98
Курганмаш3-1	2 000	10.06.10	19.06.09	11.25%	11.12.08	99.93	0.04	11.63	--	22.91
ПМЗ	1 200	21.07.09	29.07.08	9.60%	22.07.08	99.73	0.03	15.92	--	22.83
НПО Сатурн-3	3 500	06.06.14	09.12.08	8.75%	06.12.08	98.78	0.03	12.09	--	22.72
ВБД-2	3 000	15.12.10	--	9.00%	17.12.08	99.71	-1.28	--	9.34	22.33
КосмосФ	2 000	16.06.11	18.06.09	13.50%	18.12.08	100.00	0.01	13.94	--	22.27
Солидарность-2	950	20.04.10	21.04.09	14.00%	22.07.08	99.79	0.06	15.05	--	21.96
ХКФ-Банк5	4 000	17.04.13	22.04.09	12.50%	23.07.08	101.17	0.06	11.40	--	21.70
Магnezит-1	1 500	18.12.08	--	8.25%	18.12.08	99.08	-0.14	--	10.61	21.20
ТрансТС	1 000	17.08.10	12.08.08	10.39%	12.08.08	100.10	0.00	9.70	--	21.01
МКХ-2	1 000	25.08.09	--	14.50%	26.08.08	99.00	0.11	--	16.03	20.82
СевКабель-3	1 500	27.03.12	30.09.08	11.25%	30.09.08	99.70	0.20	13.13	--	20.64
АкБарс-2	1 500	22.01.09	--	8.00%	24.07.08	100.00	0.51	--	8.15	20.54
ЦентрТел-5	3 000	30.08.11	08.09.08	8.09%	02.09.08	100.00	0.00	8.14	--	20.20
ТехноНиколь	1 500	11.11.09	12.11.08	11.75%	12.11.08	99.93	-0.17	12.21	--	20.13
Татфондбанк-3	1 500	19.05.09	--	11.75%	19.08.08	101.00	0.34	--	10.95	19.76
ЛК Уралсиб	2 700	29.12.10	24.06.09	11.60%	24.12.08	100.51	-0.78	11.33	--	19.70
Энергострой	1 500	20.05.11	21.11.08	9.50%	21.11.08	99.03	-0.19	12.46	--	18.84
СибАкИнв	1 000	30.07.10	30.01.09	12.30%	01.08.08	93.21	-1.47	27.28	--	18.62
УМПО	4 000	17.12.09	--	12.25%	18.12.08	100.01	-0.02	--	12.61	18.61
ЮТК-3	3 500	10.10.09	--	8.50%	09.10.08	99.37	0.07	--	9.02	18.44
Макромир-1	1 000	26.02.13	03.03.09	14.00%	02.09.08	100.01	-0.04	14.38	--	18.08
ИТЕРА-Ф	5 000	20.11.12	26.05.09	10.40%	25.11.08	100.20	0.30	10.39	--	18.08
ВТБ-Лизинг	8 000	04.11.14	17.11.08	8.20%	12.08.08	100.10	0.05	8.14	--	17.86
Моссельпром	1 000	12.12.08	--	12.50%	12.12.08	98.92	-0.13	--	15.74	17.78
ХКФ-Банк4	3 000	12.10.11	15.10.08	9.95%	16.07.08	100.05	0.15	10.12	--	17.70
АмурМеталл-3	3 000	15.04.11	17.04.09	12.75%	17.10.08	100.95	0.05	11.76	--	16.90
ГСС	5 000	26.03.17	24.09.09	7.85%	25.09.08	97.81	-1.40	10.01	--	16.72
УЭМ	3 000	28.02.12	02.03.10	8.25%	02.09.08	97.80	0.10	9.94	--	16.69
НутриИнвест	1 200	09.06.09	--	11.00%	09.09.08	100.07	-0.15	--	11.37	16.64
ЭМАльянс	2 000	08.07.11	10.07.09	10.00%	11.07.08	99.85	-0.05	14.05	--	16.49
Железобетон	1 000	23.05.08	22.05.09	14.00%	22.08.08	100.16	0.14	14.52	--	16.48
ПТПА-Финанс	500	11.11.09	12.11.08	12.50%	12.11.08	99.48	0.48	14.40	--	16.23
ГлМосСтрой-2	4 000	17.03.11	18.09.08	10.00%	18.09.08	99.74	0.44	11.44	--	15.95
Протек	5 000	02.11.11	04.11.09	8.90%	05.11.08	87.00	-2.98	21.51	--	15.81
Инпром-3	1 300	18.05.11	19.11.08	8.95%	19.11.08	99.60	0.00	10.25	--	15.66
КИТ-Финанс	2 000	12.12.08	--	10.00%	12.12.08	100.15	0.15	--	9.85	15.66



# Альфа·Банк Долговой рынок: обзор за неделю

Газпром-6	5 000	06.08.09	--	6.95%	07.08.08	100.05	0.35	--	7.01	15.61
НБ Ретал	1 000	09.12.09	15.12.08	9.90%	10.12.08	98.19	0.09	14.80	--	15.56
РенКап-2	3 000	04.04.12	14.04.09	11.66%	15.10.08	99.85	0.03	12.16	--	14.87
Автомир-2	2 000	23.06.10	24.12.08	10.75%	24.12.08	99.15	-0.06	13.04	--	14.64
ОбъедКонд2	3 000	17.04.13	22.04.09	10.40%	22.10.08	100.55	0.05	9.86	--	14.40
Ленэнерго-2	3 000	27.01.12	--	8.54%	01.08.08	94.95	-1.30	--	10.53	14.34
Мотовил 3-ды	1 500	22.01.09	--	9.40%	24.07.08	99.79	-0.09	--	10.02	13.86
КД-Авиа	1 000	21.04.10	--	16.00%	22.10.08	100.39	-0.31	--	16.31	13.86
НОМОС-7	3 000	16.06.09	--	9.25%	16.12.08	100.00	0.01	--	9.45	13.74
МОИТК-1	1 200	26.09.09	--	9.00%	26.09.08	96.50	-0.21	--	12.48	13.67
Мираторг	2 500	02.08.12	07.08.08	11.25%	07.08.08	99.50	-0.05	17.18	--	13.67
ЖД Ипотека-2	2 500	19.04.12	23.04.09	13.49%	23.10.08	100.30	0.30	13.44	--	13.52
Аптеки3биб	3 000	30.06.09	--	9.89%	30.12.08	95.09	-5.94	--	16.02	13.50
РуссНефть	7 000	10.12.10	12.12.08	9.25%	12.12.08	92.00	0.54	32.07	--	13.22
Интегра-1	2 000	20.03.09	--	10.50%	20.03.09	100.35	0.25	--	10.18	13.10
МИЭЛЬ	1 500	13.07.10	14.07.09	12.13%	15.07.08	99.15	-0.25	18.03	--	12.95
КБ Восточный	1 000	17.03.10	--	13.95%	17.09.08	100.55	0.09	--	14.00	12.46
КОКС-2	5 000	15.03.12	18.03.10	8.70%	18.09.08	97.88	0.69	10.32	--	12.21
ЛОМО-3	1 000	05.09.09	10.09.08	12.50%	10.09.08	99.62	0.03	14.88	--	12.10
Медведь-Ф	750	01.09.10	03.09.08	12.80%	03.09.08	100.30	0.30	11.36	--	12.01
АБ Россия	1 500	15.07.10	23.07.08	9.00%	17.07.08	99.87	-0.03	12.90	--	11.58
Провиант	1 000	15.12.10	17.12.08	13.50%	17.12.08	100.09	0.01	13.69	--	11.51
КБ Кедр-2	1 000	15.09.09	--	12.30%	16.09.08	99.70	-0.23	--	13.17	11.50
ТрансаэроФ	2 500	05.02.09	--	10.66%	07.08.08	98.74	-0.26	--	13.31	11.48
Атлант-М	1 000	13.11.08	--	11.25%	13.11.08	99.51	-0.04	--	12.98	11.34
Еврокоммерц-1	1 000	18.12.09	19.12.08	12.00%	19.12.08	98.42	-0.23	16.27	--	11.14
ДымКолбасы	800	30.10.09	31.10.08	13.00%	31.10.08	100.55	0.30	11.42	--	11.13
ВолгаТел-2	3 000	30.11.10	02.12.08	8.20%	02.12.08	100.20	0.00	7.82	--	11.04
СОРУС-1	1 200	05.11.09	06.11.08	12.00%	07.08.08	100.40	0.35	11.21	--	10.94
МАИР-3	1 500	01.04.09	--	11.15%	01.10.08	98.00	-0.53	--	13.46	10.87
УралВаг3	2 000	30.09.08	--	9.40%	30.09.08	100.03	-0.02	--	9.37	10.86
Талосто	1 000	06.03.09	--	10.00%	05.09.08	97.00	-0.97	--	15.34	10.73
УРСИ-06	2 000	17.11.11	24.11.08	8.20%	20.11.08	100.18	0.08	7.82	--	10.52
КуйбАзот-2	2 000	04.03.11	--	8.80%	05.09.08	98.30	-0.86	--	9.75	10.47
Лебедянский	1 500	02.03.10	--	9.00%	02.09.08	0.00	0.00	--	--	10.46
Ленэнерго-3	3 000	18.04.12	--	8.02%	22.10.08	92.60	-0.16	--	10.70	10.23
Разгуляй-Ф-2	2 000	27.09.11	14.04.09	12.00%	30.09.08	100.02	-1.06	12.26	--	10.22
СМАРТС-3	1 000	29.09.09	30.09.08	14.10%	30.09.08	100.07	-0.07	14.01	--	10.21
ГорСупер	1 000	21.07.09	22.07.08	11.50%	22.07.08	100.25	0.05	17.46	11.72	10.03



## Рынок еврооблигаций

### Конъюнктура рынка

По итогам недели доходности безрисковых активов в США остались на своих прежних уровнях. Начало недели настраивало инвесторов на позитивный лад. Так, индекс деловой активности в мае впервые в текущем году преодолел отметку в 50 пунктов, оказавшись выше прогнозных уровней в 48.5 б.п. Также снижение расходов на строительство оказалось не столь драматичным, как это прогнозировалось (-0,4% против прогноза в -0,6%). На этих данных Morgan Stanley повысил свой прогноз роста ВВП США за 2-ой квартал до 1.8% с 1.6%.

В середине недели «бегство в качество» возобновилось на фоне слабой статистики с рынка труда и новых ожиданий по списаниям со стороны крупнейших инвестбанков со стороны Merrill Lynch. Также негативное влияние на настроения инвесторов оказывали новые ценовые рекорды на нефть.

Однако перед длинными выходными доходности КО США вернулись на свои прежние уровни. Это стало следствием выхода payrolls, оказавшихся ненамного хуже ожиданий. Добавило позитива заявление главы ЕЦБ (после заседания, на котором ключевая Европейская ставка была повышена на 25 б.п.), что в ближайшее время не стоит ждать дальнейших повышений ставок со стороны центрального банка.

На развивающихся рынках преобладало давление продавцов. В итоге суверенный бенчмарк Россия-30 закрывался в пятницу ниже 112% от номинала, а 5-летние CDS к концу недели расширились до 115 б.п.

### Наши ожидания

Выходящая в США на этой неделе статистика будет носить второстепенный характер. Внимание инвесторов будет приковано к новостям из банковского сектора и динамике фондовых индексов.

Рынки постепенно входят в период летнего затишья, однако ситуация нестабильная, что может привести к новому витку предпочтения безрисковых активов инвесторами, планирующих отпуск.

Российские эмитенты не отказываются от планов по привлечению средств, невзирая на высокую волатильность и беспокойство инвесторов. Это связано как с (1) высокой потребностью в свежих ресурсах (как для рефинансирования, очередной пик которого ожидается в сентябре-октябре, так и для расширения деятельности), так и с (2) опасениями, что рыночная конъюнктура в осенний период не позволит выйти на внешний рынок заимствований.

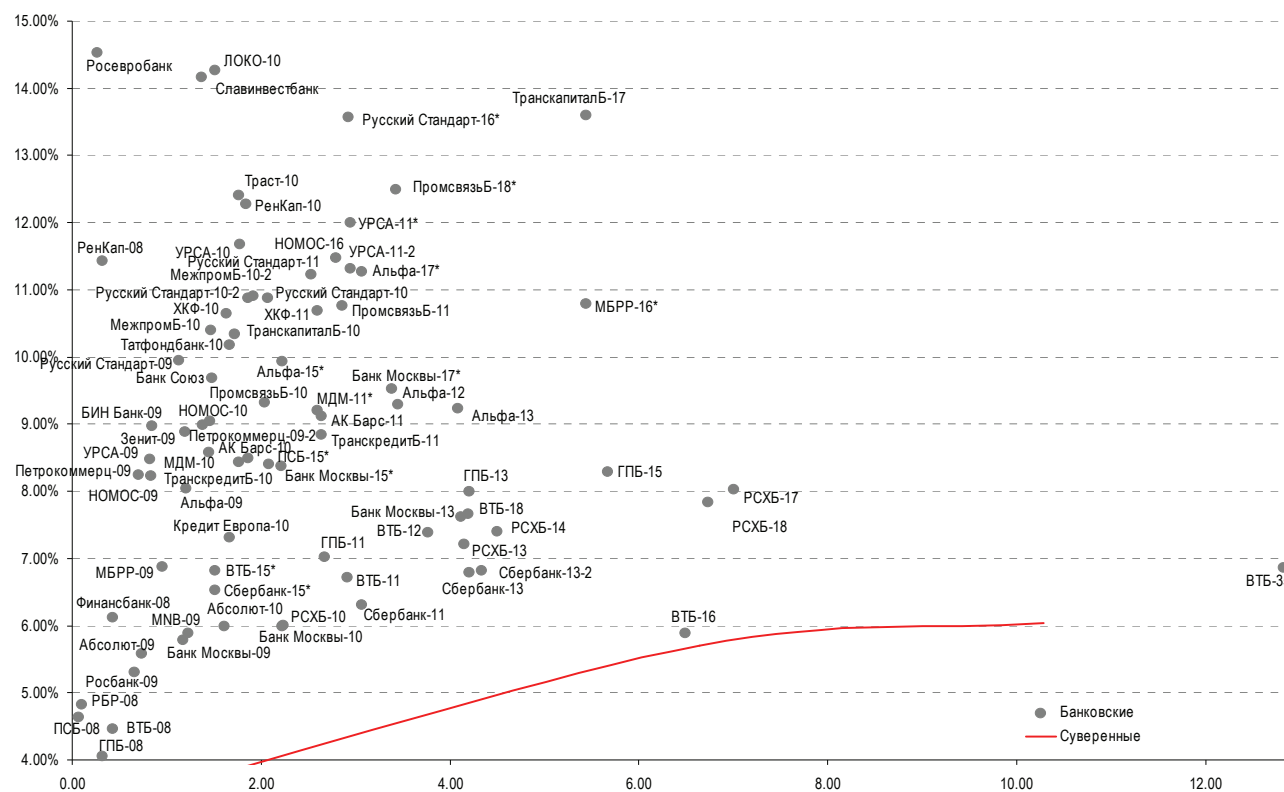
Илл. 10. Основные события на мировом рынке долга

Дата	Страна	Событие	Прогноз
8 Июня	США	Оптовые запасы в мае	0,7%
9 Июня	США	Заявки на получение ипотечных кредитов	
10 Июня	США	Первичные обращения безработных	395 тыс
11 Июня	США	Индекс импортных цен в июне	2%
	США	Индекс доверия, рассчитываемый Мичиганским Университетом	55.5



# А Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

Илл. 13. Доходность банковских еврооблигаций



Илл. 14. Динамика банковских и корпоративных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к оферте/погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	Объем выпуска, млн	Валюта
<b>Банковские</b>												
Абсолют-09	07.04.09	0.73	10.07.08	8.75%	102.3	-0.01%	5.59%	8.56%	307	9.2	200	USD
Абсолют-10	30.03.10	1.61	09.30.08	9.13%	105.1	-0.09%	5.99%	8.69%	348	17.7	175	USD
АК Барс-10	28.06.10	1.86	12.28.08	8.25%	99.6	0.20%	8.49%	8.29%	598	4.0	250	USD
АК Барс-11	20.06.11	2.64	12.20.08	9.25%	100.3	0.30%!	9.12%	9.22%	633	632.9	300	USD
Альфа-09	10.10.09	1.20	10.10.08	7.88%	99.8	0.06%	8.04%	7.89%	553	10.3	400	USD
Альфа-12	25.06.12	3.45	12.25.08	8.20%	96.4	0.12%	9.30%	8.51%	621	9.3	500	USD
Альфа-13	24.06.13	4.08	12.24.08	9.25%	100.0	0.00%!	9.24%	9.25%	615	614.6	400	USD
Альфа-15*	09.12.15	2.22	12.09.08	8.63%	97.2	-0.14%	9.93%	8.87%	742	189.3	225	USD
Альфа-17*	22.02.17	3.06	08.22.08	8.64%	92.3	-0.26%	11.28%	9.36%	848	213.6	300	USD
Банк Москвы-09	28.09.09	1.17	09.28.08	8.00%	102.6	0.02%	5.78%	7.80%	327	10.6	250	USD
Банк Москвы-10	26.11.10	2.22	11.26.08	7.38%	103.0	0.23%	6.00%	7.16%	349	3.3	300	USD
Банк Москвы-13	13.05.13	4.12	11.13.08	7.34%	98.8	-0.01%	7.62%	7.42%	453	13.1	500	USD
Банк Москвы-15*	25.11.15	2.21	11.25.08	7.50%	98.1	-0.14%	8.38%	7.64%	587	164.6	300	USD
Банк Москвы-17*	10.05.17	3.39	11.10.08	6.81%	91.4	-0.19%	9.54%	7.45%	644	187.0	400	USD
Банк Союз	16.02.10	1.48	08.16.08	9.38%	99.5	0.02%	9.68%	9.42%	717	13.8	125	USD
БИН Банк-09	18.05.09	0.84	11.18.08	9.50%	100.4	0.08%	8.98%	9.46%	647	3.9	100	USD
ВТБ-08	11.12.08	0.43	12.11.08	6.88%	101.0	-0.06%	4.47%	6.81%	196	19.2	550	USD
ВТБ-11	12.10.11	2.91	10.12.08	7.50%	102.2	0.04%	6.72%	7.34%	393	13.0	450	USD
ВТБ-12	31.10.12	3.77	10.31.08	6.61%	97.1	-0.09%	7.39%	6.80%	430	15.5	1 200	USD
ВТБ-15*	04.02.15	1.51	08.04.08	6.32%	99.2	-0.16%	6.82%	6.36%	430	147.0	750	USD
ВТБ-16	15.02.16	6.48	02.15.09	4.25%	90.1	0.22%	5.89%	4.72%	--	--	500	EUR
ВТБ-18	29.05.18	4.19	11.29.08	6.88%	96.8	0.12%	7.66%	7.10%	441	103.5	2 000	USD
ВТБ-35	30.06.35	12.83	12.31.08	6.25%	92.4	-0.00%	6.87%	6.76%	234	0.3	1 000	USD
ГПБ-08	30.10.08	0.31	10.30.08	7.25%	101.0	-0.01%	4.05%	7.18%	154	3.1	1 050	USD
ГПБ-11	15.06.11	2.67	12.15.08	7.97%	102.5	0.11%	7.02%	7.78%	423	9.9	300	USD
ГПБ-13	28.06.13	4.20	12.28.08	7.93%	99.7	-0.30%	8.00%	7.96%	475	475.3	500	USD
ГПБ-15	23.09.15	5.67	09.23.08	6.50%	90.4	-0.69%	8.29%	7.19%	479	21.7	1 000	USD
Зенит-09	07.10.09	1.19	10.07.08	8.75%	99.8	-0.04%	8.88%	8.77%	637	18.6	200	USD



# Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

Кредит Европа-10	13.04.10	1.66	10.13.08	7.50%	100.3	0.03%	7.32%	7.48%	481	12.8	250	USD
ЛОКО-10	01.03.10	1.51	09.01.08	10.00%	93.9	0.01%	14.27%	10.65%	1175	18.2	100	USD
МБРР-09	29.06.09	0.96	12.29.08	8.80%	101.8	0.56%	6.88%	8.65%	437	-47.7	100	USD
МБРР-16*	10.03.16	5.44	09.10.08	8.88%	90.1	-0.14%	10.79%	9.85%	729	11.9	60	USD
МДМ-10	25.01.10	1.44	07.25.08	7.77%	98.8	-0.16%	8.58%	7.86%	607	26.9	425	USD
МДМ-11*	21.07.11	2.59	07.21.08	9.75%	101.4	0.15%	9.20%	9.61%	641	9.0	200	USD
МежпромБ-10	12.02.10	1.46	08.12.08	9.50%	98.7	-0.27%	10.40%	9.63%	789	34.6	150	USD
МежпромБ-10-2	06.07.10	1.91	07.06.09	9.00%	96.7	-1.30%	10.91%	9.30%	--	--	200	EUR
MNB-09	06.10.09	1.22	10.06.08	3.59%	97.2	-0.04%	5.90%	3.69%	338	22.0	500	USD
НОМОС-09	12.05.09	0.83	11.12.08	8.25%	100.0	-0.15%	8.23%	8.25%	572	32.8	150	USD
НОМОС-10	02.02.10	1.45	08.02.08	8.19%	98.7	0.21%	9.05%	8.29%	654	1.1	200	USD
НОМОС-16	20.10.16	2.79	10.20.08	9.75%	95.4	0.30%	11.48%	10.22%	869	163.0	125	USD
Петрокоммерц-09	27.03.09	0.70	09.27.08	8.00%	99.8	-0.14%	8.25%	8.02%	573	35.5	225	USD
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	1.38	12.17.08	8.75%	99.7	-0.09%	8.99%	8.78%	648	21.4	425	USD
ПромсвязьБ-10	04.10.10	2.04	10.04.08	8.75%	98.8	-0.23%	9.32%	8.85%	681	26.6	200	USD
ПромсвязьБ-11	20.10.11	2.86	10.20.08	8.75%	94.5	-1.35%	10.76%	9.26%	797	64.5	225	USD
ПромсвязьБ-18*	31.01.18	3.43	07.31.08	12.50%	100.0	-0.81%	12.49%	12.50%	940	64.3	100	USD
ПСБ-08	29.07.08	0.06	07.29.08	6.88%	100.1	-0.13%	4.64%	6.87%	213	130.4	300	USD
ПСБ-15*	29.09.15	2.08	09.29.08	6.20%	95.6	-0.49%	8.40%	6.49%	589	258.3	400	USD
РБР-08	11.08.08	0.09	08.11.08	6.50%	100.1	-0.11%	4.83%	6.49%	231	84.9	170	USD
РенКап-08	31.10.08	0.31	10.31.08	8.00%	98.9	0.00%	11.44%	8.09%	893	30.6	0	USD
РенКап-10	27.06.10	1.84	12.27.08	9.50%	95.2	-0.39%	12.28%	9.97%	977	38.9	300	USD
Росбанк-09	24.09.09	0.65	09.24.08	9.75%	102.3	0.06%	5.31%	9.53%	279	-240.0	106	USD
Росевробанк	13.10.08	0.27	10.13.08	9.00%	98.5	0.00%	14.54%	9.14%	1203	45.6	150	USD
РСХБ-10	29.11.10	2.24	11.29.08	6.88%	101.9	0.06%	6.01%	6.75%	350	11.4	350	USD
РСХБ-13	16.05.13	4.15	11.16.08	7.18%	99.8	-0.04%	7.22%	7.19%	413	28.9	700	USD
РСХБ-14	14.01.14	4.50	07.14.08	7.13%	98.8	-0.22%	7.40%	7.21%	415	17.3	750	USD
РСХБ-17	15.05.17	6.74	11.15.08	6.30%	90.2	-0.19%	7.85%	6.98%	435	12.2	1 250	USD
РСХБ-18	29.05.18	7.00	11.29.08	7.75%	98.1	0.13%	8.03%	7.90%	453	7.0	1 000	USD
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.13	09.16.08	6.83%	96.6	0.32%	9.95%	7.07%	--	--	400	EUR
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.07	10.07.08	7.50%	93.4	-0.24%	10.88%	8.03%	836	29.3	500	USD
Русский Стандарт-10-2	29.06.10	1.86	12.29.08	8.49%	95.8	-0.67%	10.88%	8.85%	837	54.2	400	USD
Русский Стандарт-11	05.05.11	2.52	11.05.08	8.63%	93.8	-0.54%	11.23%	9.19%	844	38.4	350	USD
Русский Стандарт-15*	16.12.15	1.44	12.16.08	8.88%	87.9	-0.67%	17.98%	10.09%	1547	788.3	200	USD
Русский Стандарт-16*	01.12.16	2.92	12.01.08	9.75%	89.8	-1.22%	13.57%	10.85%	1077	291.6	200	USD
Сбербанк-11	14.11.11	3.06	11.14.08	5.93%	98.8	-0.13%	6.32%	6.00%	352	19.5	750	USD
Сбербанк-13	15.05.13	4.20	11.15.08	6.48%	98.7	0.02%	6.80%	6.57%	355	11.8	500	USD
Сбербанк-13-2	02.07.13	4.33	01.02.09	6.47%	98.5	-1.50%	6.83%	6.57%	358	357.6	500	USD
Сбербанк-15*	11.02.15	1.51	08.11.08	6.23%	99.5	0.01%	6.53%	6.26%	402	129.8	1 000	USD
УРСА-09	12.05.09	0.83	11.12.08	9.00%	100.4	-0.49%	8.48%	8.96%	596	73.2	351	USD
УРСА-11*	30.12.11	2.94	12.30.08	12.00%	100.0	-0.96%	12.01%	12.00%	921	49.3	130	USD
УРСА-11-2	16.11.11	2.95	11.16.08	8.30%	91.7	-0.24%	11.32%	9.05%	--	--	300	EUR
Славинвестбанк	21.12.09	1.36	12.21.08	9.88%	94.5	-1.06%	14.17%	10.45%	1166	100.5	100	USD
Татфондбанк-10	26.04.10	1.67	10.26.08	9.75%	99.3	0.24%	10.18%	9.82%	767	0.5	200	USD
ТранскапиталБ-10	10.05.10	1.71	11.10.08	9.13%	98.0	1.59%	10.34%	9.31%	782	-79.1	175	USD
ТранскапиталБ-17	18.07.17	5.44	07.18.08	10.51%	84.2	-0.89%	13.60%	12.49%	1010	26.1	100	USD
ТранскредитБ-10	16.05.10	1.76	11.16.08	7.00%	97.6	-0.01%	8.44%	7.18%	593	16.7	400	USD
ТранскредитБ-11	17.06.11	2.64	12.17.08	9.00%	100.4	0.40%	8.85%	8.97%	605	605.3	350	USD
Траст-10	29.05.10	1.76	11.29.08	9.38%	95.0	0.00%	12.40%	9.87%	989	17.1	200	USD
УРСА-10	21.05.10	1.77	11.21.08	7.00%	92.3	-0.66%	11.68%	7.58%	--	--	400	EUR
Финансбанк-08	12.12.08	0.43	12.12.08	7.90%	100.6	-0.10%	6.12%	7.85%	361	7.6	250	USD
ХКФ-10	11.04.10	1.63	10.11.08	9.50%	98.2	0.54%	10.64%	9.68%	813	-17.9	200	USD
ХКФ-11	20.06.11	2.59	12.20.08	11.00%	100.8	0.24%	10.69%	10.92%	790	4.8	500	USD
<b>Нефтегазовые</b>												
Газпром-08	30.10.08	0.31	10.30.08	7.25%	101.0	-0.01%	4.05%	7.18%	154	3.1	1 050	USD
Газпром-09	21.10.09	1.22	10.21.08	10.50%	107.7	-0.10%	4.31%	9.75%	179	15.3	1 050	USD
Газпром-10	27.09.10	2.01	09.27.08	7.80%	101.4	0.08%	7.07%	7.69%	--	--	700	EUR
Газпром-12	09.12.12	3.97	12.09.08	4.56%	89.2	-0.59%	7.50%	5.11%	--	--	1 000	EUR
Газпром-13-1	01.03.13	3.78	09.01.08	9.63%	109.8	-0.91%	7.10%	8.76%	401	36.2	1 000	USD
Газпром-13-2	22.07.13	2.04	07.22.08	4.51%	99.1	0.14%	4.94%	4.55%	243	8.2	1 750	USD
Газпром-13-3	22.07.13	1.57	07.22.08	5.63%	98.8	-0.18%	6.41%	5.69%	390	27.1	764	USD
Газпром-13-4	11.04.13	4.04	10.11.08	7.34%	101.4	-0.46%	6.99%	7.24%	390	24.3	457	USD
Газпром-14	25.02.14	4.90	02.25.09	5.03%	86.3	-1.40%	8.15%	5.83%	--	--	400	EUR
Газпром-14-2	31.10.14	5.24	10.31.08	5.36%	86.7	-1.36%	8.14%	6.19%	--	--	780	EUR
Газпром-15-1	01.06.15	5.76	06.01.09	5.88%	88.8	-1.41%	8.04%	6.61%	--	--	700	EUR
Газпром-16	22.11.16	6.54	11.22.08	6.21%	92.3	-0.57%	7.22%	6.73%	371	9.4	1 000	USD
Газпром-17	22.03.17	6.93	03.22.09	5.14%	81.5	-1.34%	8.19%	6.30%	--	--	1 350	EUR
Газпром-17-2	02.11.17	7.05	11.02.08	5.44%	83.0	-1.76%	8.11%	6.56%	--	--	500	EUR
Газпром-18	13.02.18	7.06	02.13.09	6.61%	89.1	-0.81%	8.28%	7.41%	--	--	500	EUR
Газпром-18-2	11.04.18	6.82	10.11.08	8.15%	102.1	-0.49%	7.83%	7.98%	432	16.3	1 200	USD
Газпром-20	01.02.20	3.40	08.01.08	7.20%	100.0	-0.01%	7.22%	7.20%	412	13.2	1 100	USD
Газпром-22	07.03.22	8.71	09.07.08	6.51%	87.9	-0.86%	7.98%	7.41%	401	9.6	1 070	USD
Газпром-34	28.04.34	11.08	10.28.08	8.63%	108.4	-0.20%	7.86%	7.96%	388	1.2	1 300	USD



# Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

Газпром-37	16.08.37	11.31	08.16.08	7.29%	89.7	-1.36%	8.22%	8.12%	424	11.6	1 200	USD
Газпромнефть-09	15.01.09	0.50	07.15.08	10.75%	102.9	-0.01%	5.10%	10.45%	259	1.2	1 250	USD
Лукойл-17	07.06.17	6.80	12.07.08	6.36%	91.7	-0.53%	7.66%	6.93%	415	17.2	500	USD
Лукойл-22	07.06.22	8.89	12.07.08	6.66%	87.8	-0.17%	8.14%	7.58%	416	1.4	500	USD
ТНК-ВР-11	18.07.11	2.69	07.18.08	6.88%	97.5	-0.12%	7.83%	7.05%	503	19.8	500	USD
ТНК-ВР-12	20.03.12	3.30	09.20.08	6.13%	94.3	-0.25%	7.93%	6.50%	484	21.2	500	USD
ТНК-ВР-13	13.03.13	3.93	09.13.08	7.50%	96.7	-0.35%	8.35%	7.75%	525	22.2	500	USD
ТНК-ВР-16	18.07.16	5.87	07.18.08	7.50%	93.0	0.01%	8.73%	8.06%	523	9.1	600	USD
ТНК-ВР-17	20.03.17	6.43	09.20.08	6.63%	86.3	-0.72%	8.92%	7.68%	542	20.9	1 000	USD
ТНК-ВР-18	13.03.18	6.66	09.13.08	7.88%	92.8	-1.13%	9.00%	8.48%	550	26.5	800	USD
Транснефть-12	27.06.12	3.67	06.27.09	5.38%	97.3	0.64%	6.16%	5.53%	--	--	1 100	EUR
Транснефть-12-2	27.06.12	3.58	12.27.08	6.10%	100.2	-0.15%	6.04%	6.09%	295	17.1	700	USD
Транснефть-14	05.03.14	4.79	09.05.08	5.67%	93.5	-0.51%	7.09%	6.07%	384	23.4	500	USD
<b>Металлургические</b>												
Евраз-09	24.04.18	6.22	10.24.08	10.88%	104.6	-0.27%	10.11%	10.39%	661	13.3	300	USD
Евраз-13	24.04.13	3.97	10.24.08	8.88%	104.6	5.09%	7.69%	8.48%	460	-115.7	1 050	USD
Евраз-15	10.11.15	5.57	11.10.08	8.25%	99.4	2.69%	8.36%	8.30%	486	-40.1	750	USD
Евраз-18	24.04.18	6.39	10.24.08	9.50%	96.0	-3.48%	10.15%	9.90%	665	65.8	550	USD
Кузбассразрезуголь-10	12.07.10	1.81	07.12.08	9.00%	98.8	-0.43%	9.65%	9.11%	714	39.2	200	USD
Распадская-12	22.05.12	3.40	11.22.08	7.50%	99.5	2.17%	7.66%	7.54%	456	-52.0	300	USD
Северсталь-09	24.02.09	0.61	08.24.08	8.63%	97.4	-4.32%	12.92%	8.85%	1041	741.9	325	USD
Северсталь-14	19.04.14	4.53	10.19.08	9.25%	101.7	-2.56%	8.87%	9.10%	562	70.6	375	USD
ТМК-09	29.09.09	1.17	09.29.08	8.50%	103.2	1.82%	5.71%	8.23%	320	-142.5	300	USD
ММК-08	21.10.08	0.29	10.21.08	8.00%	101.4	0.62%	2.94%	7.89%	43	-213.7	300	USD
Норникель-09	30.09.09	1.18	09.30.08	7.13%	100.7	-1.65%	6.48%	7.07%	397	154.7	500	USD
<b>Телекомы</b>												
МТС-10	14.10.10	2.08	10.14.08	8.38%	102.2	-0.34%	7.30%	8.20%	479	30.6	400	USD
МТС-12	28.01.12	3.06	07.28.08	8.00%	100.2	-0.47%	7.92%	7.98%	513	30.3	400	USD
Вымпелком-09	16.06.09	0.92	12.16.08	10.00%	103.5	-0.36%	6.09%	9.66%	358	47.2	217	USD
Вымпелком-10	11.02.10	1.48	08.11.08	8.00%	101.4	-0.12%	7.07%	7.89%	456	22.3	300	USD
Вымпелком-11	22.10.11	2.90	10.22.08	8.38%	101.5	0.01%	7.85%	8.25%	506	14.4	300	USD
Вымпелком-13	30.04.13	3.99	10.31.08	8.38%	98.7	-0.05%	8.70%	8.48%	560	14.1	1 000	USD
Вымпелком-16	23.05.16	5.84	11.23.08	8.25%	96.2	-0.71%	8.92%	8.57%	542	21.6	600	USD
Вымпелком-18	30.04.18	6.55	10.31.08	9.13%	98.7	0.32%	9.33%	9.25%	582	4.0	1 000	USD
Мегафон	10.12.09	1.37	12.10.08	8.00%	102.5	-0.32%	6.15%	7.81%	364	36.5	375	USD
<b>Прочие</b>												
АФК-Система-11	28.01.11	2.26	07.28.08	8.88%	101.8	-0.10%	8.08%	8.72%	557	18.9	350	USD
АПРОСА, 2014	17.11.14	4.98	11.17.08	8.88%	105.0	-0.29%	7.87%	8.46%	462	18.1	350	USD
Еврохим	21.03.12	3.21	09.21.08	7.88%	99.4	-0.24%	8.07%	7.92%	527	22.4	500	USD
Иркут	10.04.09	0.74	10.10.08	8.25%	100.5	0.00%	7.50%	8.21%	499	13.2	300	USD
КЗОС-11	30.10.11	2.88	10.30.08	9.25%	99.5	-0.22%	9.42%	9.30%	663	22.7	125	USD
НКНХ-15	22.12.15	5.62	12.22.08	8.50%	97.1	-0.65%	9.03%	8.75%	553	21.1	200	USD
НМТП-12	17.05.12	3.41	11.17.08	7.00%	95.3	-0.22%	8.44%	7.34%	535	19.9	200	USD
Рольф-10	28.06.10	1.86	12.28.08	8.25%	98.0	-0.75%	9.41%	8.42%	689	57.6	300	USD
СИНЕК-15	03.08.15	5.38	08.03.08	7.70%	97.1	-0.50%	8.25%	7.93%	475	18.4	250	USD
СУЭК-08	24.10.08	0.30	10.24.08	8.63%	100.7	0.01%	5.97%	8.56%	345	-3.8	250	USD



## Илл. 15. Мировые валютные облигации

	Дата погашения	Дюрация, лет	Цена	Изм. за неделю	Доход-ть к погашению	Текущая доход-ть	Ставка купона	Рейтинг по S&P
U.S. Treasury 2y	30.06.2010	1.9	100.7	0.19%	2.52%	2.89%	2.875	
U.S. Treasury 10y	15.05.2018	8.2	99.3	0.06%	3.98%	3.85%	3.875	
U.S. Treasury 30y	15.02.2038	16.4	97.4	-0.14%	4.53%	4.26%	4.375	
Brazil-10	15.04.2010	1.6	113.6	-0.03%	4.07%	13.63%	12	BBB-
Brazil-30	06.03.2030	10.4	168.1	-1.33%	6.42%	20.60%	12.25	BBB-
Brazil-40	17.08.2040	5.2	131.9	-0.33%	8.18%	14.51%	11	BBB-
Colombia-10	09.07.2010	1.9	112.8	-0.06%	3.84%	11.84%	10.5	BBB-
Colombia-33	28.01.2033	11.1	144.8	-0.41%	6.68%	15.02%	10.375	BBB-
Mexico-10	01.02.2010	1.4	108.8	-0.03%	4.09%	10.75%	9.875	BBB+
Mexico-26	15.05.2026	9.8	162.5	-0.79%	5.84%	18.68%	11.5	BBB+
Philippines-10	16.03.2010	1.6	107.6	-0.06%	5.14%	10.63%	9.875	BB-
Philippines-25	16.03.2025	9.0	131.4	-0.27%	7.35%	13.96%	10.625	BB-
Russia-10	31.03.2010	1.0	104.4	0.04%	3.56%	7.90%	8.25	BBB+
Russia-30	31.03.2030	6.6	111.8	-0.31%	5.71%	6.70%	7.5	BBB+
Turkey-13	14.01.2013	3.6	115.1	-0.32%	7.09%	12.66%	11	BB-
Turkey-30	15.01.2030	9.5	139.4	-1.00%	8.02%	16.56%	11.875	BB-
Turkey-34	14.02.2034	10.6	95.1	-0.95%	8.49%	7.61%	8	BB-
Ukraine-13	11.06.2013	4.2	97.9	-0.38%	8.21%	7.49%	7.65	B+
IBM Corporation	15.06.2013	4.2	111.6	-0.61%	4.84%	8.37%	7.5	A+
IBM Corporation	01.11.2019	7.8	120.2	-1.14%	5.90%	10.07%	8.375	A+
Ford Motor Corp	01.10.2008	0.2	98.9	-0.39%	12.14%	7.17%	7.25	CCC+/*-
Ford Motor Corp	16.07.2031	7.2	53.3	-8.45%	14.58%	3.97%	7.45	CCC+/*-
General Motors	03.07.2013	4.1	66.2	-10.43%	22.50%	4.80%	7.25	B/*-
General Motors	01.05.2028	6.8	44.9	-11.11%	16.65%	3.03%	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.