

27 июня – 1 июля 2005 г

[www.alfabank.ru](http://www.alfabank.ru)

Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 &lt;ALFM&gt;

**Наши рекомендации:**
**НОВОСТЬ НЕДЕЛИ**

✓ **В рамках обмена коммерческой задолженности РФ планирует выпустить еврооблигации на сумму около \$500 млн в сентябре текущего года**

✓ **Денежный и валютный рынки**

Курс рубля в первой половине недели зафиксирован в новом диапазоне – 28,75-28,85 руб/\$. В четверг-пятницу серьезное изменение курса вероятно вслед за динамикой евро на международном валютном рынке в результате выхода новых данных по экономике США и вслед за решением ЕЦБ относительно ключевой уровня процентной ставки.

✓ **Рынок корпоративных и субфедеральных облигаций**

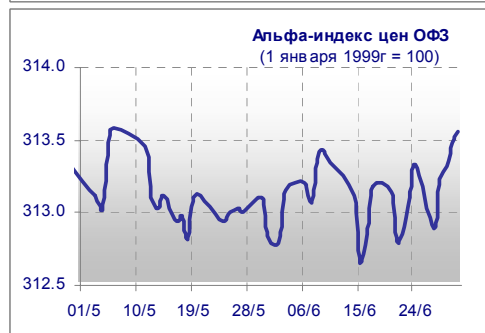
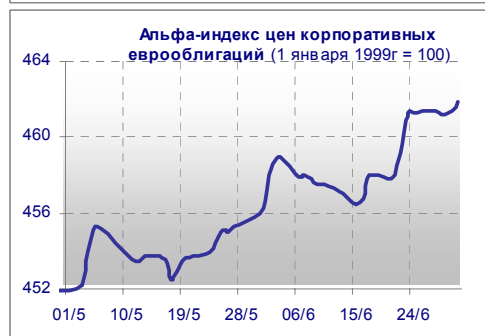
С улучшением рублевой ликвидности, вернется зависимость рублевого долгового рынка от конъюнктуры суверенных обязательств. В случае установления долгосрочного нисходящего ценового тренда на внешнедолговых рынках, корпоративные облигации также могут отреагировать фиксацией прибыли.

✓ **Рынок суверенных еврооблигаций**

В понедельник-среду российский внешнедолговой рынок останется малоактивным. Во второй половине недели вероятность фиксации прибыли возрастет при условии возобновления обесценения доллара на мировом валютном рынке и благоприятных данных по рынку труда в США.

**Основные индикаторы рынка**

		% Изм.
Официальный курс ЦБ РФ	28.63	-0.18%
Цены на нефть Brent spot, \$/барр	57.07	-0.05%
Суверенный Альфа-индекс	615.38	0.22%
Корпоративный Альфа-индекс	461.35	0.15%
Альфа-индекс цен ОФЗ	313.57	0.07%
Альфа-индекс рублевых корпоративов	115.12	-0.01%


**Отдел продаж:**
**Тел:** (7 095) 786-48-92, 788-67-17 **Игорь Панков** **Факс:** (7 095) 788-67-17;  
**Тел:** (7 095) 788-74-05 **Олег Артеменко;** **Тел:** (7 095) 785-74-09 **Кирилл Пестов**
**Исследовательский отдел:**
**Тел:** (7 095) 785-96-78 **Екатерина Леонова** (корпоративные облигации) e-mail: [ELeonova@alfabank.ru](mailto:ELeonova@alfabank.ru);  
**Тел:** (7 095) 780-47-24 **Валентина Крылова** (ГКО-ОФЗ и еврооблигации) e-mail: [VKrylova@alfabank.ru](mailto:VKrylova@alfabank.ru)

**СОДЕРЖАНИЕ:**

Макроэкономические новости .....	3
Денежный и валютный рынки .....	4
Рынок рублевых облигаций .....	6
Рынок еврооблигаций .....	11
Индикаторы рынка российских еврооблигаций.....	12

## Макроэкономические новости

**В рамках обмена коммерческой задолженности РФ планирует выпустить еврооблигации на сумму около \$500 млн в сентябре текущего года**

По словам заместителя председателя ВЭБа Алексей Смирнова, на сегодняшний день задолженность полностью выверена и составила чуть меньше \$500 млн. Вместе со вторым траншем по урегулированию коммерческой задолженности Минфин планирует урегулировать остаток обязательств перед Международным банком экономического сотрудничества.

*Первый транш еврооблигаций в рамках обмена коммерческой задолженности на \$1,4 млрд был размещен в конце 2002 г. Инвесторам были предложены еврооблигации Евро-30 на \$1,2 млрд и Евро-10 на \$184 млн. Если предположить, что структура второго транша не претерпит серьезных изменений, то в результате можно ждать увеличения предложения Евро-30 на \$430-450 млн, что будет без труда абсорбировано рынком.*

## Денежный и валютный рынки

### Конъюнктура рынка

Снизившись в понедельник до уровня 28,58 руб/\$, курс рубля оставался на этом уровне до середины недели. Причиной этому послужило как следование курса рубля за динамикой евро, так и сокращение банками длинных позиций по доллару в условиях обострения дефицита рублевой ликвидности. В понедельник-среду ставки overnight достигали 10-15% годовых, что является максимальным уровнем с начала года.

Однако уже в среду ожидания инвесторов сильных макроэкономических данных вкупе с надеждами на повышение ставки ФРС вновь привело к обесценению евро против доллара на международном рынке FOREX. Как следствие за оставшиеся дни рубль подешевел на 5-10 коп, снизившись к концу недели до 28,67 руб/\$.

### Наши ожидания

Вышедшие в пятницу хорошие данные по экономике США стимулировали дальнейшее обесценение евро и преодоление им уровня сопротивления 1,20 евро/\$. Российская валюта смогла отреагировать на эту динамику лишь в понедельник, подешевев сразу на 12 коп – до 28,8 руб/\$.

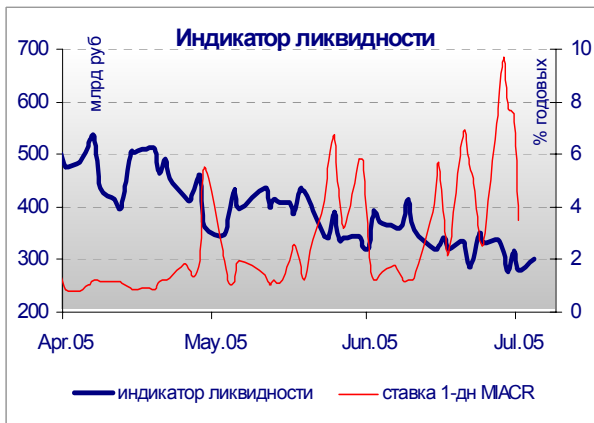
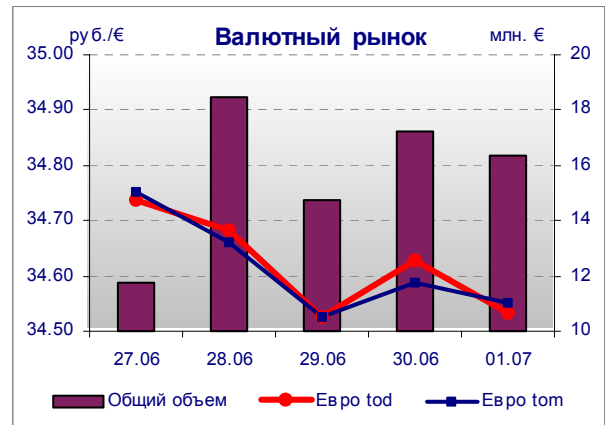
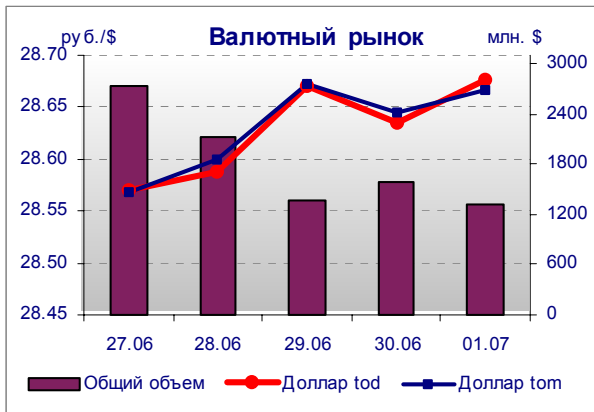
Следующие события, способные изменить конъюнктуры международного валютного рынка, ожидаются лишь к концу недели – (1) в четверг состоится заседание ЕЦБ по вопросу уровня ключевой процентной ставки, (2) а в пятницу – ожидается публикация данных по рынку труда. При этом изменение ставки ЕЦБ маловероятно, тогда как выход данных, свидетельствующих о благоприятном состоянии экономики США, окажет давление на курс евро к доллару.

Курс рубля в первой половине недели зафиксируется в новом диапазоне – 28,75-28,85 руб/\$. С четверг-пятницу серьезное изменение курса вероятно вслед за динамикой евро на международном валютном рынке.

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

Дата	Событие	Объем, млн руб
05.Jul	ЦБ проведет аукцион прямого РЕПО на 1 нед., 3 мес., ломбардный аукцион на 2 нед.	
	Размещение облигаций ЮСКК по номиналу	600
	Выплата 4-го купона по облигациям Ярославской области-2 по ставке 13.78% годовых	34
	Выплата 3-го купона по облигациям Хабаровского Края по ставке 12% годовых	21
	Выплата 8-го купона по облигациям Самарской области по ставке 12% годовых	35
	Выплата 5-го купона по облигациям МАИР-Инвест по ставке 12.30% годовых	15
06.Jul	Выплата 1-го купона по облигациям Пересвет-Инвест по ставке 17.50% годовых	9
	Выплата 3-го купона по облигациям Сальмон-2 по ставке 12.50% годовых	5
	Размещение облигаций УБРиР по номиналу	500
	Выплата 4-го купона по облигациям Росинтер Ресторантс-2 по ставке 11% годовых	11
07.Jul	Выплата 1-го купона по облигациям Хайленд Голд Финанс по ставке 12% годовых	22
	Выплата 7-го купона по облигациям Северо-Западного Телекома-2 по ставке 13.20% годовых	49
	ЦБ проведет депозитные аукционы на 4 недели, 3 месяца	
08.Jul	Размещение облигаций Промтрактор-Финанс по номиналу	1 500
	Уплата ФОР	
	Выплата 7-го купона по облигациям JFC-1 по ставке 14% годовых	24
	Выплата 2-го купона по облигациям Сибирьтелекома-2 по ставке 12.50% годовых	125
11.Jul	Выплата 1-го купона по облигациям Сибкадембанка по ставке 10.59% годовых	12
	Исполнение оферты на выкуп облигаций ГП ОСТ по цене 102.5% от номинала+НКД	872
	Выплата акцизов и налога на прибыль по операциям с ценными бумагами	

Источник: Федеральный налоговый календарь, оценки Альфа-Банка



## Рынок рублевых облигаций

### Конъюнктура рынка

#### **Гособлигации**

Вопреки всплеску дефицита ликвидности в конце полугодия и росту ставок overnight, на рынке рублевых гособлигаций на прошлой неделе наблюдался восходящий тренд. По всей видимости, такая динамика объясняется присутствием госбанков, формировавших инвестиционные портфели под закрытие полугодовых балансов. В результате по итогам недели многие выпуски ОФЗ подорожали на 0,1-0,4%. При этом основная торговая активность оставалась сосредоточена в сегменте выпусков со сроком обращения менее 2-х лет, а также секторе ОБР, прибавившим в цене 0,05-0,1%.

#### **Корпоративные облигации**

В первой половине прошлой недели среди корпоративных облигаций превалировал нисходящий ценовой тренд, поводом для установления которого стали следующие факторы:

- дефицит рублевой ликвидности в конце месяца (ставки overnight поднимались до 10-15% годовых)
- большой объем первичных размещений (на 15,6 млрд руб)

Однако продажи не носили агрессивный характер, что свидетельствовало о том, что инвесторы воспользовались внешней конъюнктурой для спекулятивной игры на понижение цен. При этом при снижении котировок на 0,25-0,50% заявки на продажу встречали поддерживающий спрос, который препятствовал более глубокому ценовому падению.

В среду дополнительное давление на цен оказали результаты размещения 2-го выпуска ФСК, прошедшего накануне. Выпуск был размещен без премии ко вторичным торгам, что на падающем рынке вызвало фиксацию прибыли по всему спектру «голубых фишек».

В последний торговый день месяца падение цен приостановилось – сделки преимущественно носили технический характер в рамках закрытия полугодовой отчетности. В пятницу с нормализацией ситуации с рублевой ликвидностью началась коррекция цен вверх.

#### **Субфедеральные облигации**

В секторе субфедеральных облигаций фактор конца месяца вкупе с ухудшением состояния рублевой ликвидности отразился лишь на увеличении объемов сделок с короткими выпусками Москвы. На долю операций с МГор-32, -34 пришлось около 40% биржевого оборота.

В остальном конъюнктура данного сектора не претерпела существенных изменений. По-прежнему наибольшей ликвидностью отличаются сектора облигаций Московской области, Новосибирска и Области, а также бумаги, размещение которых состоялось относительно недавно – во II квартале 2005 г. Все эти выпуски, несмотря на высокие ставки по рублевым ресурсам, на прошлой неделе прибавили в цене 0,1-0,35%.

**Илл. 2. Характеристика вторичного рынка корпоративных облигаций на прошлой неделе**

Выпуск	Объем в обращении, млн руб	Дата погашения	Дата оферты	Ставка купона, %	Дата очередного купона	Доходность к оферте, %	Доходность к погашению, %	Изм. цены, %	Оборот за неделю, млн руб	Рейтинг (S&P/Moody's)
ЮТК-3	3 500	10.10.09	08.04.06	12.30%	07.10.05	10.49%	--	-0.21%	120.09	CCC+/B3
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	16.11.06	13.80%	18.08.05	5.25%	10.63%	0.32%	116.29	CCC+
РЖД-2	4 000	05.12.07	--	7.75%	07.12.05	--	7.19%	0.25%	74.87	BB+/Baa2
ФСК ЕЭС	5 000	18.12.07	--	8.80%	20.12.05	--	7.67%	-0.17%	74.54	B+
Газпром-3	10 000	18.01.07	--	8.11%	27.07.05	--	6.84%	0.00%	62.64	BB-/Baa2
ЦентрТел-3	2 000	15.09.06	19.09.05	12.35%	15.09.05	-0.39%	8.68%	-0.20%	58.42	CCC+
УрСвИ-2	1 000	06.08.05	--	17.50%	06.08.05	--	6.71%	-0.29%	54.24	B+
ГТ-ТЭЦ-3	1 500	18.04.08	20.10.06	12.04%	21.10.05	11.79%	--	-0.08%	54.12	NA
СибТел-5	3 000	25.04.08	--	9.20%	28.10.05	--	9.08%	-0.06%	47.18	NA
АвтоВАЗ-2	3 000	13.08.08	17.08.05	10.78%	17.08.05	7.19%	--	0.08%	44.48	NA
ТМХ	1 500	01.12.07	05.06.06	14.00%	01.12.05	9.64%	--	-0.08%	43.63	NA
ПИТ-2	1 500	23.03.09	25.09.06	14.25%	26.09.05	10.91%	--	0.60%	43.32	NA
МЕЧЕЛ ТД	3 000	12.06.09	16.06.06	11.75%	16.12.05	8.59%	--	-0.18%	42.70	NA
КрВосток	1 500	25.02.07	24.02.06	11.50%	26.08.05	9.54%	10.87%	0.07%	40.91	NA
НИКОСХИМ	750	14.12.06	--	15.00%	15.12.05	--	15.87%	-0.10%	40.01	NA
УрСвИ-6	3 000	18.07.06	--	14.25%	19.07.05	--	7.80%	-0.09%	38.35	B+
Газпром-4	5 000	10.02.10	--	8.22%	17.08.05	--	7.67%	-0.14%	37.42	BB-/Baa2
УралВагЗ	2 000	30.09.08	16.11.06	13.36%	04.10.05	11.18%	--	-0.48%	34.97	NA
Салют-Энергия	3 000	25.12.07	27.12.05	14.00%	27.12.05	10.62%	--	-0.26%	33.44	NA
МИГ-Финанс	1 000	03.06.09	07.12.05	16.00%	07.12.05	12.73%	--	-0.13%	32.90	NA
АИЖК-1	1 070	01.12.08	--	11.00%	01.12.05	--	8.30%	0.01%	32.52	NA
УрСвИ-4	3 000	01.11.07	--	9.99%	03.11.05	--	8.97%	-0.09%	30.35	B+
АЛРОСА-19	3 000	23.10.05	--	16.00%	23.10.05	--	6.85%	-0.28%	30.01	B/Ba2
Газпром-5	5 000	09.10.07	--	7.58%	11.10.05	--	6.97%	-0.93%	29.81	BB-/Baa2
Марта-Финанс	700	22.05.08	25.05.06	14.84%	24.11.05	12.55%	14.37%	2.17%	27.77	NA
РусСтанд-2	1 000	14.06.06	--	14.04%	14.12.05	--	8.71%	-0.16%	27.66	B/Ba3
УрСвИ-5	2 000	17.04.08	--	9.19%	20.10.05	--	9.18%	0.50%	26.52	B+
ВТБ-3	2 000	22.02.06	--	14.00%	22.02.06	--	6.44%	-0.45%	26.20	BB+/Ba1
Евросеть	1 000	25.04.06	26.07.05	16.33%	25.10.05	-19.32%	13.13%	-0.17%	25.66	NA
ОМЗ - 4	900	26.02.09	31.08.06	14.25%	01.09.05	10.28%	--	-0.03%	25.18	CCC+
ИжАвто	1 200	14.03.07	14.09.05	12.50%	14.09.05	12.44%	--	0.06%	24.99	NA
Башкирэн-1	500	11.09.05	--	20.00%	11.09.05	--	8.16%	-0.72%	24.82	NA
ЛУКОЙЛ	6 000	17.11.09	20.11.07	7.25%	22.11.05	7.31%	7.34%	0.01%	24.73	BB/Ba1
ЛОМО-2	700	11.07.06	19.07.05	15.35%	12.07.05	14.65%	--	-0.03%	24.16	NA
ЮТК	1 500	14.09.06	--	14.24%	15.09.05	--	10.35%	-0.13%	23.58	CCC+/B3
РусАлФ-2	5 000	20.05.07	--	8.00%	20.11.05	--	8.33%	-0.19%	22.14	NA
РусТекстиль-2	1 000	05.03.09	09.03.06	14.30%	08.09.05	12.71%	--	-0.24%	22.00	NA
СЗТелек-3	3 000	24.02.11	28.02.08	9.25%	01.09.05	8.92%	--	0.04%	21.31	B-
Сан ИтерБрю	2 500	15.08.06	--	13.00%	16.08.05	--	7.32%	0.09%	21.24	NA
JFC-2	1 200	04.12.07	06.12.05	14.00%	06.12.05	10.59%	12.50%	-0.39%	21.20	NA
ТМК-2	3 000	24.03.09	27.03.07	11.09%	27.09.05	9.60%	--	-0.02%	20.77	NA
ЮТК-2	1 500	07.02.07	08.02.06	12.00%	10.08.05	10.35%	--	-0.18%	20.41	CCC+/B3
ОГО	1 100	22.04.07	28.04.06	15.50%	21.10.05	16.50%	17.73%	-0.15%	19.91	NA
РусСтанд-3	2 000	22.08.07	01.09.05	12.90%	25.08.05	8.03%	--	-0.35%	19.29	B/Ba3
СевКабель	500	06.10.07	16.10.05	15.50%	18.07.05	11.40%	--	-0.16%	19.09	NA
ЕБРР	5 000	18.05.10	--	4.04%	18.08.05	--	--	-0.22%	18.96	B+/Baa2
РЖД-3	4 000	02.12.09	--	8.33%	07.12.05	--	7.83%	-0.37%	18.87	BB+/Baa2
СалаватСтекло	750	25.03.08	26.09.06	11.60%	27.09.05	9.64%	10.52%	0.10%	18.79	NA
КуйбышевАзот	600	15.06.06	15.12.05	9.00%	15.09.05	8.11%	--	-0.10%	18.46	NA
СОК-Авто	1 100	24.04.08	26.10.06	12.60%	27.10.05	13.05%	--	-0.06%	18.44	NA
РусТекстиль-1	500	12.09.06	--	18.80%	13.09.05	--	12.48%	-0.07%	17.24	NA
ЛСР	1 000	20.03.08	23.03.06	14.00%	22.09.05	12.96%	--	-0.21%	16.85	NA
Ленэнерго	800	19.04.07	--	10.25%	20.10.05	--	10.50%	0.39%	16.85	NA
РосХлебПрод	1 000	07.12.05	--	12.37%	07.12.05	--	12.37%	-0.23%	16.67	NA
РусАвтоФ	500	22.05.06	--	14.00%	19.11.05	--	11.68%	-0.02%	16.57	NA
ТатфондБ-2	1 000	26.04.06	--	12.00%	26.10.05	--	13.07%	-0.02%	16.34	NA
НОРТГАЗ	2 100	09.11.05	--	16.00%	09.11.05	--	11.70%	2.09%	16.19	NA
СеверСт-АВТО	1 500	21.01.10	25.01.07	11.25%	28.07.05	8.86%	--	0.48%	15.98	NA
МКШВ	155	29.04.07	--	14.30%	27.10.05	--	14.77%	-2.80%	15.52	NA
СМАРТС-3	1 000	29.09.09	03.10.06	15.10%	04.10.05	11.31%	--	-0.01%	15.27	NA
РАО ЕЭС-2	3 000	21.10.05	--	15.00%	21.10.05	--	6.89%	-0.23%	15.24	B+/B2
ТатЭнерго	1 500	13.03.08	--	9.65%	15.09.05	--	9.38%	-0.20%	15.17	NA
АКБ Союз	1 000	24.04.08	27.04.06	9.65%	28.07.05	10.34%	--	-0.16%	14.96	NA
АМТЕЛ1	1 200	15.11.07	22.11.05	12.50%	17.11.05	10.76%	--	-0.24%	14.26	NA
СвердлЭн	500	01.03.07	05.09.05	11.50%	01.09.05	8.54%	--	-0.10%	13.65	NA
Балтика	1 000	20.11.07	--	8.75%	22.11.05	--	8.74%	0.27%	13.55	NA
Автобан-Инв	250	23.09.08	27.09.05	15.40%	27.09.05	13.72%	--	0.37%	12.75	NA
Инпром	500	20.04.07	21.04.06	12.50%	21.10.05	11.81%	--	0.01%	12.37	NA
ИТЕРА	2 000	07.12.07	07.12.05	13.50%	07.12.05	8.69%	--	-0.01%	12.19	NA

Мастер-Банк2	1 000	23.05.08	26.05.06	12.75%	25.11.05	13.12%	--	0.00%	12.07	NA
КамАЗ-Ф	1 200	11.11.06	11.11.05	12.30%	11.11.05	9.14%	--	-0.10%	11.84	NA
ИнкомЛАДА	700	22.11.07	24.11.05	17.00%	25.08.05	10.05%	15.20%	0.31%	11.81	NA
НКНХ-04	1 500	26.03.12	30.03.09	9.99%	03.10.05	9.70%	--	-0.63%	11.18	NA
ХКФ-Банк2	3 000	11.05.10	16.05.06	8.50%	15.11.05	8.60%	--	0.05%	10.67	B+
ПИТ-1	1 000	28.09.06	--	12.00%	29.09.05	--	11.60%	0.42%	10.50	NA
Газпром-2	5 000	03.11.05	--	15.21%	03.11.05	--	6.22%	-0.67%	10.38	BB-/Baa2
ИМПЭКСбанк	1 000	21.04.05	21.04.06	10.23%	20.10.05	9.46%	--	0.09%	10.12	NA
РусСтандФ-1	500	04.08.05	--	20.28%	04.08.05	--	6.98%	-0.11%	10.12	B/Ba3
Финанс-Банк	1 000	21.12.05	--	11.50%	21.12.05	--	9.75%	0.03%	10.09	NA
ЛенСпецСМУ	1 000	22.04.10	27.04.06	15.50%	27.10.05	15.31%	--	0.49%	9.93	NA
ИскЦемент	200	24.12.06	23.12.05	16.80%	23.09.05	10.63%	15.29%	-0.46%	9.19	NA
РТК Лиз-4	2 250	08.04.08	11.04.06	9.69%	11.10.05	8.56%	--	0.01%	9.08	NA
НовЧеремушки-2	300	22.04.08	25.04.06	10.59%	26.07.05	16.16%	--	-0.69%	8.84	NA
ТМК-1	2 000	20.10.06	--	10.30%	20.10.05	--	9.24%	0.06%	8.67	NA
ХКФ-Банк1	1 500	16.10.07	18.10.05	11.25%	18.10.05	7.93%	--	0.01%	8.64	B+
ПЭФ Союз	300	09.10.07	06.10.05	16.00%	06.10.05	8.45%	--	-0.10%	8.46	NA
СМАРТС	275	20.11.05	--	18.00%	20.11.05	--	8.89%	-0.19%	8.30	NA
ПРББ-4	800	07.12.05	--	12.05%	07.09.05	--	12.48%	0.01%	7.98	NA
ГлМосСтрой	2 000	27.05.07	27.05.06	13.00%	26.08.05	13.75%	--	0.00%	7.94	NA
АлтайЭн-1	600	05.08.05	--	18.00%	05.08.05	--	12.52%	-0.07%	7.44	NA
РусАлФ-1	3 000	12.09.05	--	10.00%	12.09.05	--	6.66%	-0.04%	7.29	NA
МАИР	500	03.04.07	20.12.05	12.30%	05.07.05	12.69%	12.82%	-0.32%	6.79	NA
АК Самара	350	08.03.07	09.03.06	15.00%	08.09.05	10.78%	13.18%	-0.39%	6.62	NA
Разгулай	1 000	05.06.06	--	14.00%	04.12.05	--	14.38%	0.04%	6.55	NA
НПО Сатурн	1 500	23.03.08	24.03.06	11.50%	22.09.05	9.46%	--	-0.37%	6.44	NA
Абсолют-Банк	500	21.04.06	--	11.50%	22.07.05	--	11.57%	0.30%	6.03	B1
МКБ	500	25.04.07	26.04.06	11.50%	27.07.05	12.08%	--	-0.16%	6.00	NA
СМАРТС-2	500	26.06.07	--	10.00%	26.12.05	--	10.22%	-0.01%	5.95	NA
СГ МЕЧЕЛ	2 000	22.11.07	25.05.06	10.69%	24.11.05	8.19%	--	-0.05%	5.14	NA
ГОТЭК	550	06.06.06	--	12.50%	06.12.05	--	11.33%	0.45%	5.04	NA
Парнас-М	500	15.03.06	--	12.75%	14.09.05	--	10.40%	-0.01%	4.33	NA
САТУРН-Инв	500	05.08.06	--	16.00%	05.08.05	--	10.40%	0.05%	4.19	NA
Балтимор-НЕВА	500	05.09.06	02.09.05	16.00%	02.09.05	10.40%	--	-0.15%	3.90	NA
Росбанк	3 000	15.02.09	14.02.07	9.25%	14.08.05	8.61%	--	-0.03%	3.87	B-/Ba3
СТИН-Финанс	300	01.04.08	04.04.06	18.00%	04.10.05	14.97%	--	1.68%	3.84	NA
ЛОКОБанк-2	500	22.04.08	15.01.06	12.75%	15.07.05	12.87%	--	-0.32%	3.81	NA
МегаФон-2	1 500	11.04.07	--	9.28%	12.10.05	--	8.61%	0.02%	3.73	NA
ВБД-ПП	1 500	11.04.06	--	10.78%	11.10.05	--	--	0.05%	3.50	B+/B3
НОМОС-6	800	16.08.07	--	10.03%	18.08.05	--	10.24%	0.03%	3.43	B1
СУЭК-2	1 000	15.02.07	16.02.06	11.00%	18.08.05	9.10%	--	-0.17%	3.31	NA
ИРКУТ-2	1 500	02.11.05	--	16.00%	02.11.05	--	6.98%	-0.03%	2.96	NA
ТВЗ	750	10.10.06	10.10.05	14.60%	10.10.05	-2.35%	10.76%	-0.26%	2.60	NA
Хайленд Голд	750	02.04.08	04.10.06	12.00%	06.07.05	12.01%	--	-0.12%	2.41	NA
Волга	1 500	13.03.07	--	12.00%	13.09.05	--	13.91%	0.09%	2.40	NA
Волга-Тел	1 000	21.02.06	--	15.00%	22.08.05	--	4.10%	0.05%	2.09	B+
САНОС-2	3 000	10.11.09	13.11.07	9.70%	15.11.05	9.31%	9.69%	0.40%	2.06	NA
СвСокол-2	600	22.11.07	25.05.06	13.55%	24.11.05	10.90%	--	-0.37%	2.05	NA
АКРОН	600	01.11.05	--	13.45%	02.08.05	--	8.68%	-0.10%	1.92	NA
ГТ-ТЭЦ-2	1 500	22.06.06	--	12.50%	22.12.05	--	10.89%	0.13%	1.69	NA
Полиметалл	750	21.03.06	--	17.50%	20.09.05	--	8.94%	-0.24%	1.59	NA
СЗТелек-2	1 500	03.10.07	05.10.05	13.20%	06.07.05	6.60%	--	-0.05%	1.57	B-
СибТелеком	1 530	14.07.06	--	14.50%	15.07.05	--	8.00%	0.24%	1.52	NA
Башинфсв-2	150	23.10.05	--	14.00%	23.10.05	--	9.66%	-0.39%	1.45	NA
Кристалл-Ф	500	08.02.07	11.08.05	12.00%	11.08.05	-9.95%	11.38%	0.90%	1.38	NA
ЮгТранзит	600	19.06.07	20.12.05	19.03%	20.09.05	12.26%	--	-0.63%	1.18	NA
Спурт	500	15.11.07	17.11.05	11.03%	18.08.05	10.30%	--	0.10%	1.15	NA
ТНК-5	3 000	28.11.06	--	15.00%	28.11.05	--	6.74%	-0.76%	1.13	BB-/Ba1
ИнвТоргБанк	300	29.09.05	--	14.00%	29.09.05	--	9.27%	0.04%	1.01	NA
ЕвразХолд	1 000	02.12.05	--	12.50%	05.12.05	--	4.28%	-0.23%	0.90	B3
СибТел-2	2 000	05.07.07	--	12.50%	07.07.05	--	8.83%	0.47%	0.83	NA
Якутскэнерго	400	31.08.06	--	16.00%	#N/A	--	9.59%	0.10%	0.75	NA
АМТЕЛШИНП1	600	23.12.05	--	19.00%	23.12.05	--	12.52%	-0.22%	0.62	NA
ГП ОСТ	800	19.07.05	08.07.05	14.00%	19.07.05	75.36%	-15.78%	-1.00%	0.55	NA
ЛекФин	340	20.04.06	--	15.50%	20.10.05	--	16.00%	0.00%	0.50	NA
ЮТэйр	1 000	22.11.06	23.11.05	13.00%	23.11.05	10.58%	--	0.05%	0.45	NA
БВК	300	07.06.07	--	11.43%	08.12.05	--	10.52%	0.20%	0.41	NA
АЦБК-Инвест	500	07.09.06	--	13.50%	08.09.05	--	10.92%	0.28%	0.34	NA
РЕСТОРАНТС	300	02.12.05	--	17.50%	02.09.05	--	12.91%	-1.48%	0.31	NA
МегаФон	1 500	07.06.06	--	11.50%	07.12.05	--	8.08%	-0.34%	0.16	B+/B1
Роспечать	450	14.12.06	--	14.00%	15.12.05	--	12.62%	-0.25%	0.15	NA
САНОС	300	13.02.06	--	14.00%	15.08.05	--	8.96%	-1.25%	0.14	NA
ТатТелеком	600	06.05.07	10.05.06	11.75%	13.08.05	7.83%	--	0.40%	0.12	NA
СЗЛК	300	13.07.06	14.07.05	14.00%	14.07.05	6.75%	14.08%	0.00%	0.11	NA
ТНП	1 000	10.05.06	--	8.90%	09.11.05	--	7.19%	0.06%	0.11	NA
РЖД-1	4 000	07.12.05	--	6.59%	07.12.05	--	6.30%	0.01%	0.10	BB+/Baa2

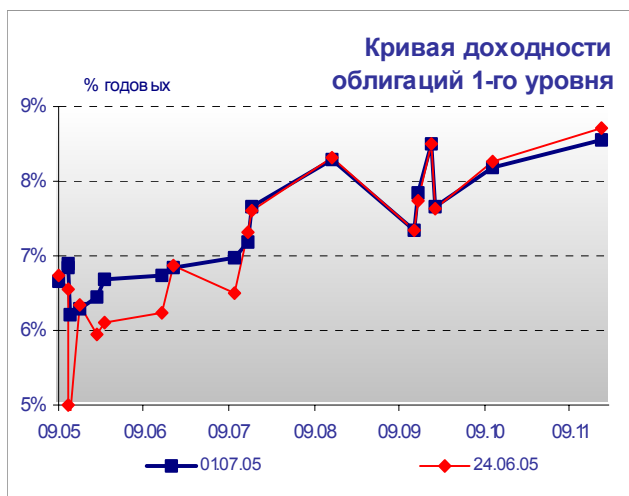
JFC-1	700	06.10.05	--	14.00%	07.07.05	--	10.87%	-0.10%	0.07	NA
Микоян	1 000	18.09.06	--	13.50%	18.09.05	--	10.05%	-0.36%	0.06	NA
ПРОвиант	500	08.03.07	--	14.00%	08.09.05	--	10.96%	0.19%	0.05	NA
НОВАТЭК	1 000	30.11.06	--	9.40%	01.12.05	--	8.50%	-0.20%	0.04	NA
ВИНАП-Инвест	400	15.08.06	16.08.05	15.30%	15.08.05	10.78%	12.27%	0.25%	0.03	NA
ЭФКО	800	05.09.06	06.09.05	15.50%	#N/A	8.07%	--	-0.64%	0.03	NA
Мидлэнд	530	05.10.06	--	12.50%	06.10.05	--	12.85%	-0.02%	0.03	NA
ИНТЕКО	1 200	15.02.07	--	10.95%	18.08.05	--	12.70%	-1.01%	0.02	NA
ВолжАбрЗ	300	15.03.07	16.03.06	10.95%	15.09.05	10.96%	--	-0.01%	0.02	NA
НЭФИС	400	22.04.07	21.10.05	12.00%	21.10.05	8.54%	--	0.08%	0.01	NA
Петрокомб	1 000	16.03.06	--	15.04%	15.09.05	--	7.60%	0.36%	0.01	B/B1
Россельхозбанк	3 000	04.06.08	07.12.05	9.00%	07.09.05	7.81%	--	0.05%	0.01	NA
ЦентрТелеграф	500	22.08.06	--	16.00%	23.08.05	--	10.30%	0.00%	0.01	NA
АИЖК-3	2 250	15.10.10	--	9.40%	15.07.05	--	8.18%	0.23%	0.01	NA
МЕЧЕЛ-1	1 000	31.01.06	--	7.00%	02.08.05	--	9.76%	0.56%	0.01	NA
АИЖК-4	900	01.02.12	--	8.70%	01.08.05	--	8.56%	0.74%	0.01	NA
ТЧМ-2	1 000	29.11.07	01.12.05	11.00%	01.12.05	9.10%	--	-0.10%	0.00	NA
ПромсвязьБ-4	600	01.11.07	04.05.06	10.00%	03.11.05	9.65%	--	-0.22%	0.00	B-/B1
Татнефть-3	1 500	01.07.06	--	12.00%	30.12.05	--	7.70%	-0.62%	0.00	B-/B3
Северсталь	3 000	28.06.07	--	8.10%	29.12.05	--	7.96%	0.63%	0.00	B+/B1
РусСтанд-4	3 000	03.03.08	10.03.06	8.99%	31.08.05	8.83%	--	-0.10%	0.00	B/Ba3
СУ-155	1 500	30.03.07	30.03.06	14.00%	28.09.05	14.86%	--	-2.03%	0.00	NA
ВТБ-4	5 000	19.03.09	24.03.06	5.60%	22.09.05	6.70%	--	-0.40%	0.00	BB+/Ba1
АИЖК-2	1 500	01.02.10	--	11.00%	01.08.05	--	8.51%	0.00%	0.00	NA

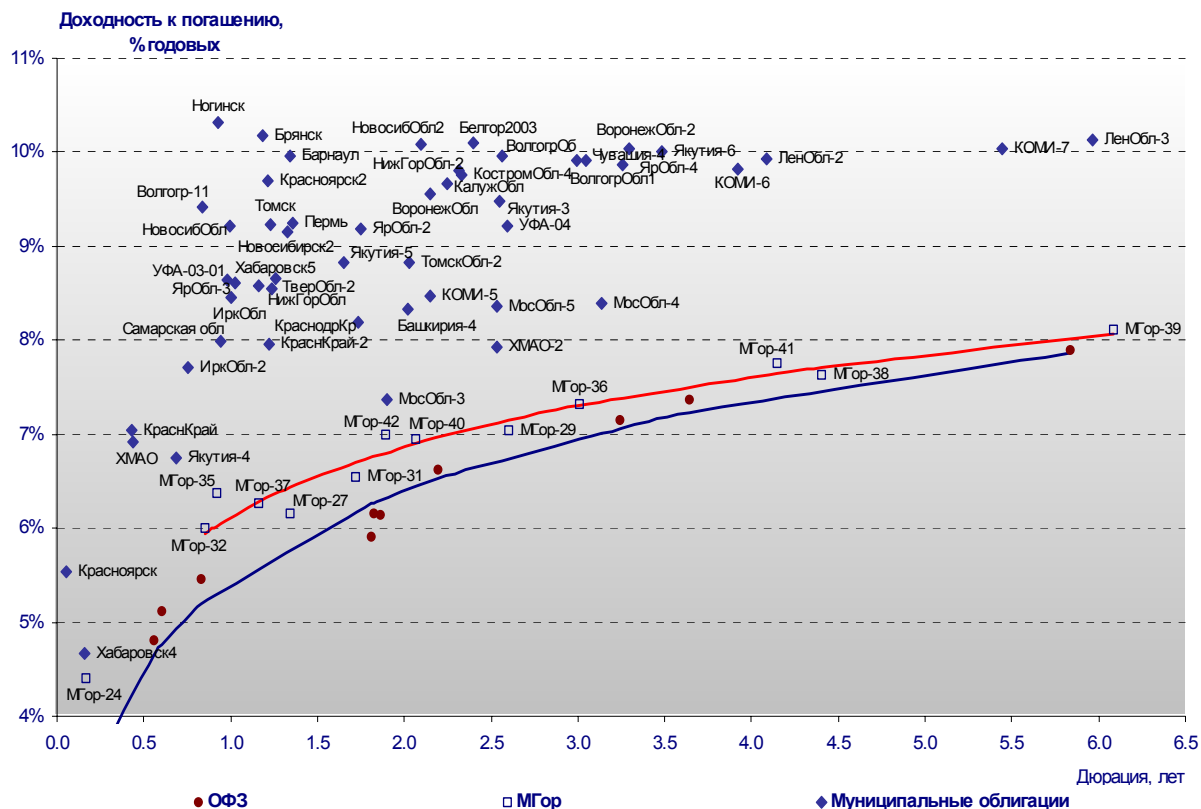
Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

В таблице приводятся характеристики выпусков, по которым в течение недели совершались сделки на биржевом рынке. Значения доходности даны на последний торговый день, когда по выпуску совершались операции.

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

ТНК-5: андеррайтер, маркет-мейкер, оферент. АМТЕЛШИНПРОМ, АМТЕЛ-1, БашкирЭнерго-2, ИжАвто, Куйбышев-Азот, ЛекФин, МЕЧЕЛ ТД, СГ МЕЧЕЛ, РЕСТОРАНТС-1, -2, СибТелеком, ЧМК: организатор, андеррайтер и платежный агент. КМБ-Банк, СвердловЭнерго, АЛФИН-1, -2: организатор, андеррайтер, платежный агент и оферент. Волга: организатор. АвтоВАЗ-2, Вымпелком-Ф, Главмосстрой, ИТЕРА, НИДАН-Фудс, ОМЗ-4, ТНП: со-организатор. ЮТК-2: со-андеррайтер.




**Илл. 3. Планы эмитентов на неделю 4– 8 июля**

Эмитент	Дата начала размещения	Объем эмиссии, млн руб	Дата погашения	Цена размещения, % от номинала	Купонный период	Ставки купонов	Оферта	Организаторы выпуска
Южная строительная коммуникационная компания (ЮСКК)	05.07.05	600	01.07.08	100	полгода	1-2-ой – на конкурсе	Через год по номиналу	Альфа-Банк
УБРИР-Финанс	06.07.05	500	05.07.06	100	полгода	1-ый – на конкурсе	Через полгода по номиналу	Промсвязьбанк
Промтрактор-Финанс	07.07.05	1 500	03.07.08	100	полгода	1-2-ой – на конкурсе	Ежегодно по номиналу	Банк Ак Барс, со-организатор: Росбанк

Источник: Информация эмитентов, Проспекты облигаций

### Наши ожидания

С нормализацией рублевой ликвидности и снижением стоимости рублевых ресурсов этот фактор прекратит оказывать определяющее действие на рынок корпоративных облигаций. Одновременно возрастет зависимость рублевого долгового рынка от динамики суверенного сектора. В настоящее время на внешнедолговом рынке преобладают факторы, способные вызвать снижение котировок. Хотя в течение последних месяцев корпоративный рынок проявлял независимость от негативных факторов, реагируя ценовым ростом на позитивные новости, в случае установления долгосрочного нисходящего тренда в суверенном сегменте вероятно фиксация прибыли и по корпоративным облигациям.

## Рынок еврооблигаций

### Конъюнктура рынка

В отличие от американского долгового рынка, закрывшегося «в минусе» по итогам недели, длинные российские еврооблигации прибавили в цене 0,2-0,3%. Устойчивость российских внешнедолговых обязательств к негативной динамике КО США привела к рекордному сужению спрэдов – до 154 б.п. для Евро-30.

Основным фактором, поддержавшим рост российских еврооблигаций, стал позитивный настрой инвесторов, вызванный благоприятным комментарием ФРС относительно умеренного инфляционного давления. В результате рынок «не заметил» очередного повышения ставки ФРС на 25 б.п. до 3,25% годовых, и на волне всплеска ожиданий паузы в росте ключевой ставки инвесторы возобновили покупки КО США и российских еврооблигаций.

Коррекция на нефтяном рынке, а также фиксация прибыли в конце недели полностью нивелировали рост КО США вслед за публикацией результатов встречи ФРС, практически не оказав влияния на российский рынок еврооблигаций.

### Наши ожидания

В понедельник-среду рынок российских еврооблигаций останется на уровнях закрытия предыдущей недели по причине низкой активности в дату празднования Дня Независимости в США, а также в отсутствие ключевых новостей.

Во второй половине недели решение ЦБ ЕС понизить ключевую ставку может коренным образом изменить ситуацию на мировом валютном рынке в результате возобновления обесценения доллара против евро. Падение спроса на долларовые активы негативно отразится на КО США. Рост доходностей казначейских обязательств могут также вызвать благоприятные данные по рынку труда США (будут опубликованы в пятницу), которые поддержат спекулятивную игру на понижение в ожидании сохранения рестрикционной направленности политики ФРС.

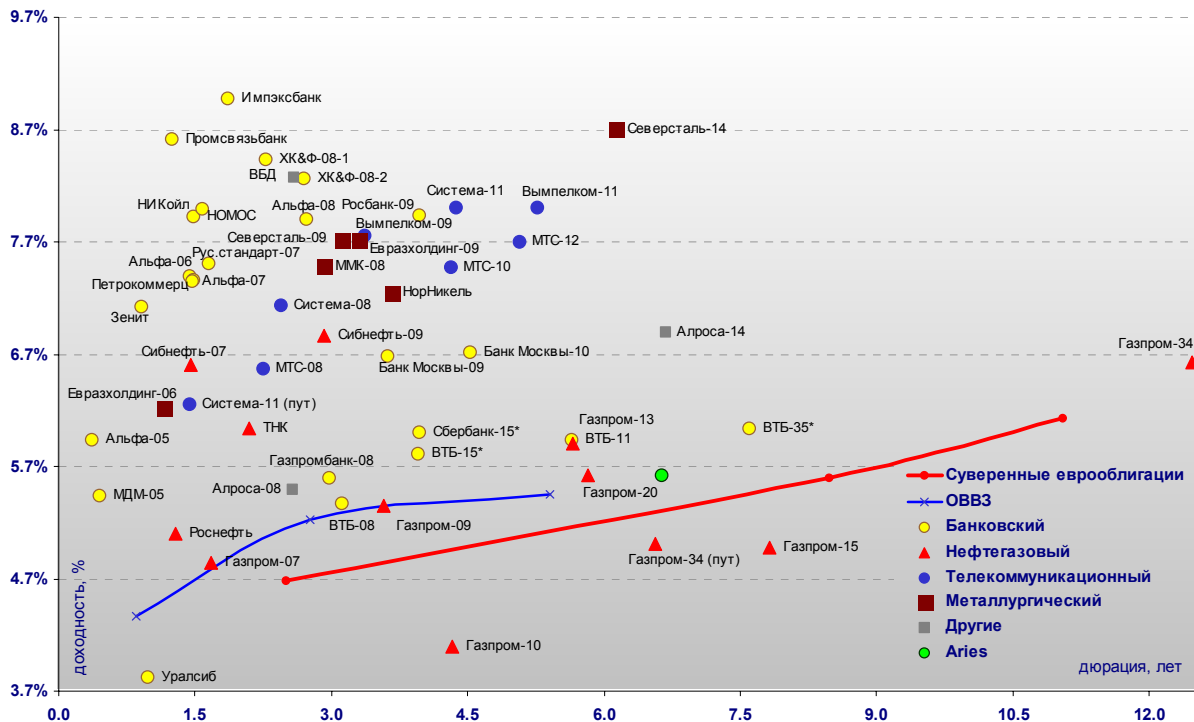
**Илл. 4. Основные события на мировом рынке долга**

Дата	Страна	Событие
04-Jul	США	День Независимости
05-Jul	США	Промышленные заказы в мае
	РФ	Выплата купона по еврооблигациям МоснарБанк-07 на сумму \$2.7 млн
06-Jul	США	Индекс потребительского доверия ABC
	США	Аукцион по размещению 4-недельных КО США
07-Jul	США	Число первичных обращений за пособиями по безработице
	<b>ЕС</b>	<b>ЦБ примет решение об уровне ключевой ставки</b>
	РФ	Выплата купона по еврооблигациям Уралсиб на сумму \$6.1 млн
08-Jul	США	Уровень безработицы в июне
	США	Зарплата рабочих в сфере промышленности и сфере услуг
	США	Объем выданных потребительских кредитов в мае
	США	Представитель ФРС выступит с докладом по экономике
	США	Промышленные запасы в мае

**Индикаторы рынка российских еврооблигаций**
**Илл. 5. Динамика суверенных и субфедеральных еврооблигаций**

Бумага	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена	Изм. за неделю, %	Доход-ть к погашению	Спред к безриск. ставке	Изм. спреда	DV01	Объем выпуска, млн
<b>Суверенные</b>											
Евро-05	24.07.05	0.00	24.07.05	8.750%	100.19	-0.19%	4.8%	152	140.6	0.01	2969
Евро-07	26.06.07	1.84	26.12.05	10.000%	110.25	-0.17%	4.5%	78	-12.5	0.20	2400
Евро-10	31.03.10	2.50	30.09.05	8.250%	108.88	0.40%	4.7%	93	-34.2	0.26	2826
Евро-18	24.07.18	8.02	24.07.05	11.000%	149.00	0.00%	5.6%	161	-13.4	1.20	3467
Евро-28	24.06.28	11.04	24.12.05	12.750%	181.00	0.21%	6.1%	199	-13.4	1.94	2500
Евро-30	31.03.30	8.48	30.09.05	5.000%	111.63	0.34%	5.6%	154	-16.8	0.91	20310
<b>ОВВЗ</b>											
Минфин 5	14.05.08	2.77	14.05.06	3.000%	94.25	0.53%	5.2%	147	-33.0	0.55	2707
Минфин 6	14.05.06	0.86	14.05.06	3.000%	98.88	0.25%	4.4%	90	-40.0	0.28	1750
Минфин 7	14.05.11	5.40	14.05.06	3.000%	88.00	1.59%	5.5%	157	-43.9	0.74	1750
Минфин 8	14.11.07	1.81	14.11.05	3.000%	96.00	0.13%	5.3%	158	-21.9	0.17	1322
<b>Aries</b>											
Aries 2007	25.10.07		25.10.05	5.352%	105.38	0.00%					2000
Aries 2009	25.10.09	3.69	25.10.05	7.750%	115.88	0.00%	3.7%	138	-1.5	0.43	1000
Aries 2014	25.10.14	6.64	25.10.05	9.600%	128.50	0.00%	5.6%	166	-14.1	0.84	2436
<b>Субфедеральные</b>											
Москва-06	28.04.06	0.81	28.04.06	10.950%	106.47	-0.11%	2.7%	75	-4.2	0.09	400
Москва-11	12.10.11	5.19	12.10.05	6.450%	111.02	-0.05%	4.4%	177	0.4	0.58	374

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

**Илл. 6. Доходность российских еврооблигаций**


Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

**Илл. 7. Динамика банковских и корпоративных еврооблигаций**

Бумага	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена	Изм. за неделю, %	Доход к погашению	Спред к безрисковой ставке	Изм. спреда	DV01	Объем выпуска, млн
<b>Банковские</b>											
Альфа-Банк-05	19.11.05	0.37	19.11.05	10.750%	101.71	-0.08%	5.9%	267	-11.4	0.04	190
Альфа-Банк-06	13.04.06	1.44	13.10.05	8.000%	100.84	0.09%	7.4%	378	-21.9	4.23	190
Альфа-Банк-07	09.02.07	1.48	09.08.05	7.750%	100.56	0.12%	7.4%	373	-23.6	0.15	150
Альфа-Банк-08	02.07.08	2.72	02.07.05	7.750%	99.61	-0.39%	7.9%	414	414.2	0.26	250
Банк Москвы-09	28.09.09	3.61	28.09.05	8.000%	104.75	0.04%	6.7%	289	-15.6	0.37	250
Банк Москвы-10	26.11.10	4.52	26.11.05	7.375%	102.91	0.22%	6.7%	288	-19.6	0.45	300
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.07.05	6.429%	103.63	-0.04%					300
Внешторгбанк-08	11.12.08	3.11	11.12.05	6.875%	104.63	0.22%	5.4%	161	-21.9	0.32	550
Внешторгбанк-11	12.10.11	5.64	12.10.05	7.500%	108.81	0.16%	5.9%	204	-16.9	8.28	450
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.95	04.08.05	6.315%	102.00	0.29%	5.8%	200	-21.5	-15.92	750
Внешторгбанк-35*	02.07.35	7.59	02.07.05	6.250%	101.60	0.59%	6.0%	202	202.2	-12.32	1000
Газпромбанк-08	30.10.08	2.98	30.10.05	7.250%	104.91	0.03%	5.6%	184	-15.7	0.31	1050
Зенит	12.06.06	0.91	12.12.05	9.250%	101.88	0.00%	7.1%	365	-16.9	0.09	125
Импэксбанк	29.06.07	1.86	29.12.05	9.000%	100.03	0.03%	9.0%	525	524.9	0.18	100
МБРР	03.03.08	2.38	03.09.05	8.625%	106.92	0.93%	5.8%	202	-56.3	0.25	150
МДМ-Банк-05	16.12.05	0.44	16.12.05	10.750%	102.29	-0.12%	5.4%	211	-5.3	0.04	125
МДМ-Банк-06	23.09.06	1.15	23.09.05	9.375%	102.68	0.05%	7.0%	347	-21.3	0.12	200
МосНарБанк-08	30.06.08	2.82	31.12.05	4.375%	97.10	-0.04%	5.4%	168	-12.1	0.27	150
НИКойл	19.03.07	1.58	19.09.05	9.000%	101.56	-0.42%	8.0%	433	10.1	0.16	150
НОМОС-банк	13.02.07	1.48	13.08.05	9.125%	101.75	-0.01%	7.9%	430	-15.7	0.15	125
Петрокоммерц	09.02.07	1.47	09.08.05	9.000%	102.42	0.11%	7.4%	372	-24.1	0.15	120
Промсвязьбанк	27.10.06	1.24	27.10.05	10.250%	103.00	-0.23%	8.6%	504	-1.3	10.49	200
Русский стандарт-07	14.04.07	1.65	14.10.05	8.750%	102.00	0.11%	7.5%	383	-23.9	0.17	300
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	2.05	28.09.05	7.800%	100.69	0.05%	7.4%	369	-20.0	0.20	300
Сбербанк	24.10.06		24.07.05	5.279%	101.17	0.03%					1000
Сбербанк-15*	11.02.15	3.97	11.08.05	6.230%	100.88	0.19%	6.0%	220	-18.9	-6.54	1000
Уралсиб	06.07.06	0.98	06.07.05	8.875%	104.91	0.03%	3.8%	32	-25.6	0.10	140
ХК&Ф-08-1	04.02.08	2.27	04.08.05	9.125%	101.57	0.00%	8.4%	467	-16.7	0.23	150
ХК&Ф-08-2	30.06.08	2.69	31.12.05	8.625%	100.93	0.93%	8.3%	451	451.0	0.26	275
<b>Нефтегазовый</b>											
Газпром-07	25.04.07	1.68	25.10.05	9.125%	107.30	-0.20%	4.8%	115	-8.2	0.18	500
Газпром-09	21.10.09	3.57	21.10.05	10.500%	119.49	-0.05%	5.4%	156	-14.5	0.42	700
Газпром-10	27.09.10	4.33	27.09.05	7.800%	117.07	0.24%	4.1%	167	-6.6	0.51	1000
Газпром-13	01.03.13	5.66	01.09.05	9.625%	122.65	0.57%	5.9%	200	-24.7	0.69	1750
Газпром-15	01.06.15	7.82	01.06.06	5.875%	106.92	0.93%	5.0%	95	-25.6	0.80	1000
Газпром-20	01.02.20	5.82	01.08.05	7.201%	108.08	0.20%	5.6%	171	-18.4	0.54	1250
Газпром-34 (пут)	28.04.14	6.56					5.0%	106	-12.0	0.81	
Роснефть	20.11.06	1.29	20.11.05	12.750%	110.00	0.00%	5.1%	152	-24.1	0.14	150
Сибнефть-07	13.02.07	1.45	13.08.05	11.500%	107.32	-0.17%	6.6%	298	-9.0	0.16	400
Сибнефть-09	15.01.09	2.92	15.07.05	10.750%	112.00	0.10%	6.9%	310	-18.8	0.33	500
ТНК	06.11.07	2.10	06.11.05	11.000%	110.63	-0.11%	6.0%	228	-15.5	0.23	700
<b>Телекоммуникационный</b>											
АФК Система-08	14.04.08	2.44	14.10.05	10.250%	107.69	-0.06%	7.1%	338	-15.2	0.26	350
АФК Система-11	28.01.11	4.37	28.07.05	8.875%	103.83	-0.16%	8.0%	418	-10.7	0.45	350
Вымпелком-09	16.06.09	3.36	16.12.05	10.000%	107.49	-0.29%	7.8%	398	-6.1	0.35	450
Вымпелком-10	11.02.10	3.82	11.08.05	8.000%	100.54	-0.10%	7.9%	405	-11.5	0.38	300
Вымпелком-11	22.10.11	5.26	22.10.05	8.375%	101.97	0.46%	8.0%	412	-23.0	2.24	300
Мегафон	10.12.09	3.80	10.12.05	8.000%	101.02	0.33%	7.7%	392	-23.1	0.37	375
МТС-08	30.01.08	2.25	30.07.05	9.750%	107.38	0.12%	6.6%	282	-23.7	0.24	400
МТС-10	14.10.10	4.31	14.10.05	8.375%	103.87	0.02%	7.5%	364	-15.0	0.44	400
МТС-12	28.01.12	5.07	28.07.05	8.000%	101.50	0.35%	7.7%	383	-21.0	0.51	400
<b>Металлургический</b>											
Евразхолдинг-06	25.09.06	1.16	25.09.05	8.875%	103.05	-0.29%	6.2%	268	7.3	0.12	175
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.30	03.08.05	10.875%	110.82	-0.22%	7.7%	395	-8.6	0.37	300
ММК-08	21.10.08	2.92	21.10.05	8.000%	101.46	-0.04%	7.5%	373	-12.7	0.29	300
Норильский Никель	30.09.09	3.66	30.09.05	7.125%	99.53	-0.14%	7.3%	346	-10.1	0.36	500
Северсталь-09	24.02.09	3.11	24.08.05	8.625%	102.80	-0.19%	7.7%	395	-8.0	0.32	325
Северсталь-14	19.04.14	6.13	19.10.05	9.250%	103.28	0.29%	8.7%	478	-18.7	0.62	375
<b>Другие</b>											
Алроса-08	06.05.08	2.57	06.11.05	8.125%	106.80	0.05%	5.5%	174	-18.5	0.27	500
Алроса-14	17.11.14	6.67	17.11.05	8.875%	113.50	1.29%	6.9%	293	-33.7	0.74	500
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.59	21.11.05	8.500%	100.56	0.06%	8.3%	451	-17.6	0.25	150

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

**Илл. 8. 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	15.02.15	7.9	99.578	-1.1%	4.05	4.02	4.000	
U.S. Treasury	15.02.31	14.8	116.563	-1.4%	4.30	4.61	5.375	
Brazil C-bond	15.04.14	3.7	102.123	0.1%	7.41	7.83	8.000	BB-
Brazil-10	15.04.10	3.8	121.625	0.6%	6.63	9.87	12.000	BB-
Brazil-30	06.03.30	9.7	134.000	1.3%	8.84	9.14	12.250	BB-
Colombia-10	09.07.10	4.0	118.688	-0.1%	6.11	8.85	10.500	BB
Colombia-33	28.01.33	10.3	118.750	0.0%	8.59	8.74	10.375	BB
Kazakhstan-07	11.05.07	1.7	118.125	0.0%	1.16	9.42	11.125	BBB-
Mexico-10	01.02.10	3.8	120.688	0.1%	4.78	8.18	9.875	BBB
Mexico-26	15.05.26	10.5	160.250	0.1%	6.28	7.18	11.500	BBB
Mexico-31	08.04.33	12.8	115.125	1.0%	6.33	6.51	7.500	BBB
Philippines-25	16.03.10	3.8	110.250	-1.4%	7.25	8.96	9.875	BB-
Philippines-10	16.03.25	8.9	110.375	-2.8%	9.45	9.63	10.625	BB-
Russia-10	31.03.10	2.5	108.875	0.4%	4.68	7.54	8.250	BBB-
Russia-30	31.03.30	8.5	111.625	0.3%	5.60	5.68	5.000	BBB-
Turkey-13	14.01.13	5.4	126.563	0.4%	6.48	8.69	11.000	BB-
Turkey-30	15.01.30	10.2	144.063	0.8%	7.81	8.24	11.875	BB-
Ukraine-07	15.03.07	1.6	105.581	-0.1%	7.45	10.42	11.000	BB-
Ukraine-13	11.06.13	6.2	110.188	0.6%	6.01	8.01	7.650	BB-
IBM Corporation	15.06.13	6.3	119.020	-0.5%	4.61	6.30	7.500	A+
IBM Corporation	01.11.19	9.3	134.814	2.2%	4.95	6.21	8.375	A+
Ford Motor Corp	15.09.11	4.7	101.000	-0.9%	9.28	7.41	9.500	BB+
Ford Motor Corp	16.07.31	10.2	82.678	2.8%	9.22	9.32	7.450	BB+
General Motors	15.04.16	7.1	87.543	5.3%	9.58	8.35	7.700	BB
General Motors	01.05.28	10.1	73.147	2.1%	9.69	9.18	6.750	BB

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

# Информация

<b>Департамент рынка капиталов</b>	Сергей Родионов, Директор Департамента (7 095) 745-7896
<b>Управление ценных бумаг с фиксированной доходностью</b>	Олег Белов, начальник Управления (7 095) 785-7403
<b>Организация новых выпусков</b>	Артур Сарибеков (7 095) 786-4897 Ольга Гороховская (7 095) 786-4877
<b>Торговые операции</b>	Игорь Панков (7 095) 786-4892 Кирилл Пестов (7 095) 785-7409 Константин Зайцев (7 095) 785-7408
<b>Операции РЕПО и финансирование</b>	Олег Артеменко (7 095) 785-7405
<b>Управление производных инструментов</b>	Саймон Вайн, начальник Управления (7 095) 792-5844
<b>Управление валютно-финансовых операций</b>	Игорь Васильев, начальник Управления (7 095) 788-6497
<b>Аналитический отдел</b>	Андрей Богданов, начальник отдела (7 095) 795-3613
<b>Корпоративные облигации, новости</b>	Екатерина Леонова (7 095) 785-9678
<b>Рынки ГКО-ОФЗ, еврооблигаций</b>	Оксана Клыпина (7 095) 780-47-24
<b>Адрес</b>	Проспект Академика Сахарова, 12 Москва Россия 107078
<b>Alfa Securities (Лондон)</b>	Максим Шашенков (4420) 7588-8400
<b>Отдел международных продаж</b>	City Tower, 40 Basinghall Street
<b>Телефон</b>	London, EC2V 5DE
<b>Адрес</b>	

**© Альфа-Банк, 2005 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.*

Содержащаяся в настоящем отчете информация была получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются надежными. Тем не менее, мы не гарантируем точность данной информации, которая может быть сокращенной или неполной. Все мнения и оценки, содержащиеся в настоящем материале, отражают наше мнение на день публикации и подлежат изменению без предупреждения. Информация, представленная в настоящем материале, не предлагается в качестве единственного основания для принятия каких-либо решений в отношении рассматриваемых в настоящем материале ценных бумаг или компаний. Альфа-Банк может иметь длинные или короткие позиции по ценным бумагам и компаниям, упомянутым в настоящем отчете, или иметь в них финансовый интерес. Альфа-Банк не несет ответственность за последствия использования содержащихся в настоящем отчете мнений или заявлений, или неполноты информации.