

### Наши ожидания:

#### НОВОСТЬ НЕДЕЛИ

- ✓ **Банк Societe Generale купит 10% акций Росбанка за \$317 млн – позитивно**
- ✓ **S&P повысило долгосрочный и краткосрочный кредитные рейтинги ИМПЭКСбанка до ВВ+/В с В-/С; прогноз позитивный**

#### ✓ Денежный и валютный рынки

Курс рубля может достичь 27,2-27,3 руб/\$ на этой неделе в случае выхода инфляционных данных в США. Проблем с рублевой ликвидностью не предвидится – объем размещений и налоговых выплат будет небольшим.

#### ✓ Рынок рублевых облигаций

В отсутствие крупных размещений, вероятен рост волатильности вторичного рынка. Негативное давление будут оказывать внешние факторы – (1) обесценение рубля и (2) реакция внешнедолговых рынков на выход данных по инфляции в США. Сигналом к росту в ближайшие недели может стать повышение суверенного рейтинга в результате достижения договоренности относительно досрочного погашения долга Парижскому клубу.

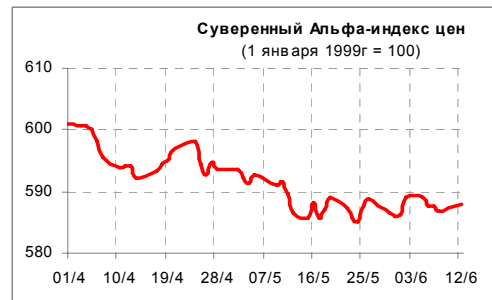
В среднесрочном плане сохраняем позитивный взгляд на облигации перспективы банковского и телекоммуникационного секторов.

#### ✓ Рынок еврооблигаций

Рынок российских еврооблигаций находится в ожидании ключевых данных по экономике США и новостей о ходе переговоров о досрочном погашении внешнего долга РФ. Ожидания прогресса в переговорах являются сильным фактором поддержки для российского долга, однако в случае, если данные из США будут свидетельствовать в пользу роста ставок, снижение цен продолжится.

### Основные индикаторы рынка

		% Изм.
Официальный курс ЦБР	26.88	-0.02%
Цены на нефть Brent spot, \$/блр	68.05	-0.38%
Суверенный Альфа-индекс	588.04	-0.18%
Корпоративный Альфа-индекс	446.99	-0.18%
Альфа-индекс цен ОФЗ	333.93	0.08%
Альфа-индекс рублевых корпоративов	115.35	-0.07%



**СОДЕРЖАНИЕ:**

Макроэкономические новости .....	3
Денежный и валютный рынки .....	4
Рынок рублевых облигаций .....	6
Рынок еврооблигаций .....	13
Индикаторы рынка российских еврооблигаций.....	14

## **Макроэкономические новости**

### **Банк Societe Generale купит 10% акций Росбанка за \$317 млн - позитивно**

Интеррос заявил о достижении соглашения с банком Societe Generale относительно продажи 10%-ной доли в принадлежащем ему Росбанке. Доля оценивается в \$317 млн. В соглашении предусматривается возможность увеличения доли до 20%.

*Поддержка Росбанка со стороны крупного иностранного инвестора является ПОЗИТИВНОЙ новостью для облигаций и еврооблигаций Росбанка, в связи с возможным повышением рейтинга. Сообщение о возможном заключении сделки уже способствовало постановке рейтингов Росбанка в CreditWath List с позитивным прогнозом. В настоящее время рейтинг банка находится на уровне B+ (S&P), Ba3 (Moody's)/*

### **S&P повысило долгосрочный и краткосрочный кредитные рейтинги ИМПЭКСбанка до BB+/B с B-/C; прогноз позитивный**

*Рейтинг банка был повышен сразу на 4 ступени и находится на 1 ступень ниже инвестиционного уровня и на 2 ступени – ниже суверенного. После повышения рейтинг ИМПЭКСбанка является наиболее высоким среди частных банков РФ, на 1 ступень опережая Газпромбанк.*

*Неделей ранее рейтинг ИМПЭКСбанка был повышен агентством Moody's – до уровня A2, что превышает суверенный уровень. Данное повышение происходило в рамках изменения методики присвоения рейтингов агентством. Уровень рейтинга банка по методике S&P соответствует рейтингу Газпрома, а по методике Moody's – опережает газового монополиста. Мы сохраняем рекомендацию ПОКУПАТЬ облигации ИМПЭКСбанка – как номинированные в рублях, так и в валюте, считая их наиболее недооцененными среди банковского сектора.*

## Денежный и валютный рынки

### Конъюнктура рынка

Курс рубля подскочил до 27 руб/\$ под влиянием динамики международного рынка FOREX, где нарастают ожидания, что ставка ФРС все же будет повышена 29 июня. Росту инфляционных опасений способствуют макроэкономические данные (индекс импортных цен в США вырос на 1,6% в мае к уровню апреля) и заявления представителей ФРС, в том числе ее главы Б. Бернанке, об обеспокоенности высокой инфляцией, которая находится на верхнем рубеже допустимого диапазона. К тому же рублевая ликвидность остается на рекордных уровнях – ставки МБК не превышают 2% годовых, остатки на корсчетах и депозитах держатся выше 700 млрд руб.

### Наши ожидания

На этой неделе участники валютного рынка ожидают выхода ключевых макроэкономических данных: инфляция в США будет обнародована в среду и позволит окончательно сформировать ожидания по поводу ключевой ставки ФРС. Кроме того, участники рынка будут следить за выступлениями главы ФРС Бена Бернанке 13 и 15 июня, данными Бежевой книги ФРС.

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

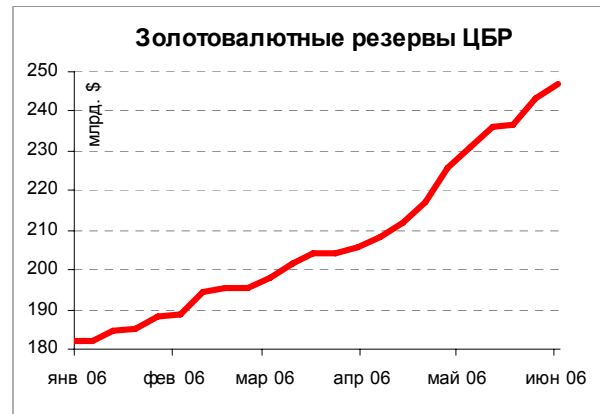
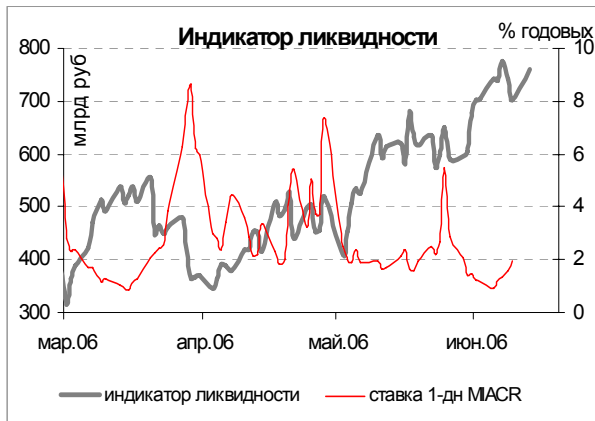
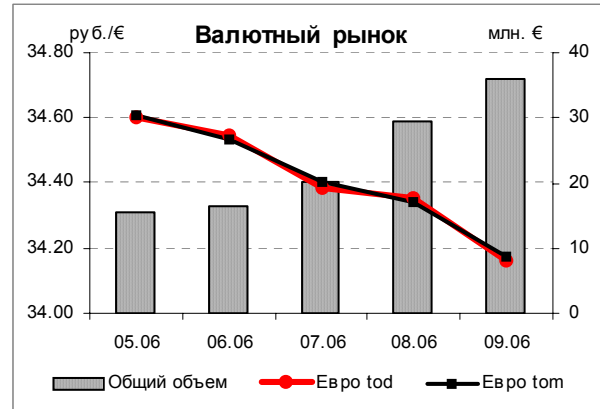
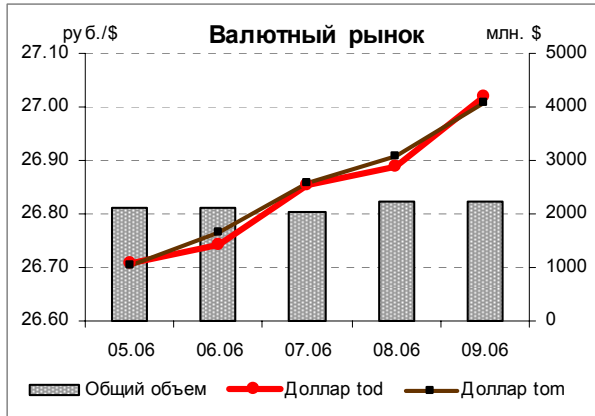
Дата	Событие	Объем, млн руб
13.июн	Уплата акцизов на нефтепродукты, налога на прибыль от ценных бумаг	
	Выплата 5-го купона по облигациям Костромской Области-4 по ставке 12% годовых	24
	Выплата 4-го купона по облигациям НутрИнвест Холдинг по ставке 12% годовых	36
	Исполнение оферты на выкуп облигаций НутрИнвест Холдинг по номиналу	1 200
14.июн	Выплата 2-го купона по облигациям СевКабель-2 по ставке 11.50% годовых	28
	Выплата 1-го купона по облигациям Ю-Тейр-2 по ставке 10.40% годовых	26
	Минфин проведет размещение ОФЗ 46018	9 000
	Размещение облигаций банка Санкт Петербург по номиналу	1 000
	Минфин выплатит купоны по ОФЗ 27025, 27026, 46001, 46018	3 311
	Выплата 6-го купона по облигациям г Перми по ставке 12% годовых	6
	Выплата 5-го купона по облигациям ЛенОбласть-2 по ставке 14.01% годовых	56
	Выплата 6-го купона по облигациям Воронежской Области-1 по ставке 13% годовых	19
	Выплата 2-го купона по облигациям Дорогобуж по ставке 9.90% годовых	44
	Выплата последнего купона и погашение облигаций Русский Стандарт-2	1 070
15.июн	Выплата 2-го купона по облигациям ЮТК-4 по ставке 10.50% годовых	131
	ЦБ проведет аукцион по размещению ОБР-3 с обратным выкупом 15/12/06	130 506
	Размещение облигаций УЗПС по номиналу	1 500
	Размещение облигаций МЕНАР-Финанс по номиналу	500
	Уплата ЕСН, страховых взносов по пенсионному страхованию	
	Выплата 3-го купона по облигациям Самарская Область-2 по ставке 6.82% годовых	34
	Выплата 4-го купона по облигациям Волгоградской Области по ставке 13% годовых	39
	Выплата 6-го купона по облигациям г Барнаула по ставке 13% годовых	6
	Выплата 1-го купона по облигациям РЖД-4 по ставке 6.59% годовых	329
	Выплата 5-го купона по облигациям Никосхим-Инвест по ставке 14% годовых	52
16.июн	Выплата 5-го купона по облигациям Роспечать по ставке 13% годовых	29
	Выплата 2-го купона по облигациям СибЦемент по ставке 12.50% годовых	50
	Исполнение оферты на выкуп облигаций СибЦемент по номиналу	800
	Выплата 5-го купона по облигациям Мгор-36 по ставке 10% годовых	199
	Выплата 3-го купона по облигациям ЛенОбласть-3 по ставке 13.50% годовых	47
	Выплата 2-го купона по облигациям Воронежская Область-2 по ставке 13% годовых	33
	Выплата 1-го купона по облигациям ФСК-3 по ставке 7.10% годовых	248
	Выплата 1-го купона по облигациям КИТ-Финанс по ставке 10.50% годовых	105
	Выплата 1-го купона по облигациям Моссельпром по ставке 13% годовых	65
	Выплата 4-го купона по облигациям ПАВА по ставке 12.90% годовых	11
Исполнение оферты на выкуп облигаций ПАВА по номиналу	350	



Выплата 1-го купона по облигациям Русснефть по ставке 9.25% годовых  
 Выплата 2-го купона по облигациям Сибкадембанк-2 по ставке 10% годовых  
 Выплата купона по облигациям ТД МЕЧЕЛ по ставке 11.75% годовых  
 Исполнение оферты на выкуп облигаций ТД МЕЧЕЛ по номиналу

323  
 37  
 176  
 3 000

Источник: Федеральный налоговый календарь, оценки Альфа-Банка



## Рынок рублевых облигаций

### Конъюнктура рынка

#### ОФЗ

В секторе госдолга цены ОФЗ за неделю практически не изменились. Сделки были сосредоточены в краткосрочном сегменте с дюрацией 2-4 года. На их долю пришлось около 60% недельного объема торгов. В том числе, треть сделок прошла по ОФЗ 25059, выставленному Минфином на доразмещение в среду.

#### Корпоративные облигации

На вторичных торгах корпоративными облигациями на прошлой неделе преобладало плавное снижение котировок, не подкрепленное достаточным объемом торгов. Инвесторы фиксировали прибыль по наиболее выросшим в цене облигациям и высвобождали место в портфелях под новые выпуски.

Основное внимание участников рынка было сосредоточено на первичных размещениях, объем которых на прошлой неделе составил 15,5 млрд руб. В основном, все выпуски были размещены без проблем внутри заявленного диапазона доходностей, чему способствовали (1) ожидания по сохранению стабильной конъюнктуры на период до выхода бумаг на вторичные торги, а также (2) избыточный объем рублевой ликвидности в банковской системе.

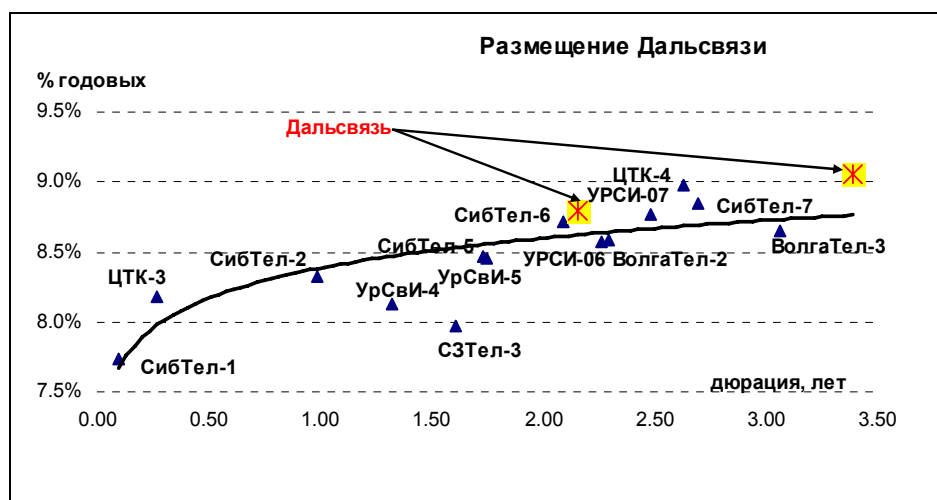
### Итоги размещений облигаций 5-9 июня

Эмитент	Отрасль	Дата размещения	Объем эмиссии, млн руб	Срок до оферты/погашения	Прогноз по доходности, % годовых	Результаты размещения (доходность)	Спрос на аукционе, млн руб
Евросеть-2	торговля	06.06.06	3 000	1,5 года	10,25-10,50	10,51	
Группа Черкизово	пищевая	06.06.06	2 000	3 года	9,20-9,46	9,05	3 163
Дальсвязь-2	связь	07.06.06	2 000	4 года	8,90-9,00	9,05	
Дальсвязь-3	связь	07.06.06	1 500	3 года	8,70-8,90	8,79	
Белон	угледобыча	07.06.06	1 500	3 года	9,25-9,50	9,31	3 254
МКБ-2	банк	08.06.06	1 000	1 год	10,70-10,80	10,67	1 285
Сибкадембанк-3	банк	08.06.06	3 000	3 года	9,50-10,0	9,83	5 000

Наиболее проблематично происходило размещение двух выпусков облигаций Дальсвязи. Первоначальный прогноз доходности по обоим выпускам предполагал размещение на уровне кривой доходности телекоммуникационного сектора – без учета премии за первичное размещение и несколько худшее кредитное качество самого эмитента.

В итоге накануне размещения прогноз доходности был пересмотрен в сторону повышения на 25-40 б.п. Тем не менее, даже новый уровень ставок был несколько ниже привлекательного для инвесторов уровня (особенно по более длинному 2-му выпуску).

В результате 2-ой выпуск был размещен выше прогнозных уровней, а при размещении 3-го выпуска доходность, хоть и попала в диапазон, потребовалось проводить Доразмещение в режиме переговорных сделок.


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

Выпуск	Объем в 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)
Газпром-6	5 000	06.08.09	--	6.95%	10.08.06	--	7.08%	-0.18%	95.94	BB+/Baa1
УралВагЗ-2	3 000	05.10.10	05.10.07	9.35%	05.10.06	8.95%	--	0.10%	87.85	NA
РЖД-6	10 000	10.11.10	--	7.35%	15.11.06	--	7.26%	-0.12%	85.95	BBB-/A3
АвтоВАЗ-2	3 000	13.08.08	14.02.07	9.20%	16.08.06	8.40%	--	-0.44%	78.99	NA
УрСви-4	3 000	01.11.07	--	9.99%	02.11.06	--	8.13%	-0.18%	70.60	B+
ЮТК-3	3 500	10.10.09	09.10.07	10.90%	08.10.06	9.75%	--	-0.43%	66.48	CCC+/Caa1
Ленэнерго	800	19.04.07	--	10.25%	19.10.06	--	9.11%	-0.07%	61.64	NA
Эйр Юнион	1 500	10.11.09	15.05.07	13.00%	15.08.06	13.67%	--	-0.60%	57.41	NA
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	16.11.06	13.80%	19.08.06	-14.69%	8.97%	-0.39%	56.95	B-/B-
РусСтанд-4	3 000	03.03.08	--	8.25%	01.09.06	--	8.64%	-0.25%	54.62	B+/Ba2
ИРКУТ-3	3 250	16.09.10	--	8.74%	21.09.06	--	8.50%	-0.02%	54.36	NA
БЖФ	500	19.12.08	22.12.06	12.65%	23.06.06	12.99%	--	-0.01%	54.19	NA
РуссНефть	7 000	10.12.10	12.12.08	9.25%	16.06.06	8.74%	--	-0.02%	53.20	NA
РСХБ-2	7 000	16.02.11	--	7.85%	23.08.06	--	8.02%	-0.09%	51.67	A3
Талосто	1 000	06.03.09	10.09.07	10.00%	08.09.06	9.34%	--	0.29%	51.05	NA
ЧТПЗ	3 000	16.06.10	18.06.08	9.50%	21.06.06	8.37%	--	-0.12%	49.61	NA
Инком-Финанс	1 000	28.03.09	29.03.07	12.70%	27.09.06	12.68%	13.30%	-0.06%	48.82	NA
ЦентрТелеграф	500	22.08.06	--	16.00%	22.08.06	--	11.31%	0.41%	47.90	NA
ГОТЭК-2	1 500	18.06.09	22.06.06	9.90%	22.06.06	5.58%	--	0.21%	46.43	NA
ДИКСИ	3 000	17.03.11	--	9.25%	21.09.06	--	9.54%	-0.14%	46.25	NA
САНОС-2	3 000	10.11.09	13.11.07	10.00%	14.11.06	6.64%	8.58%	-0.19%	42.05	NA
МКБ	500	25.04.07	--	10.50%	26.07.06	--	10.51%	-0.04%	41.11	B1
ТЧМ-2	1 000	29.11.07	--	9.75%	30.11.06	--	9.99%	0.05%	40.46	NA
Перекресток	1 500	08.07.08	11.07.06	8.81%	11.07.06	7.72%	--	-0.05%	40.29	NA
ГПБ-1	5 000	27.01.11	--	7.10%	03.08.06	--	7.76%	0.02%	37.77	BB/A3
АмурМеталл	1 500	26.02.09	--	9.80%	31.08.06	--	9.74%	0.22%	36.90	NA
РЖД-7	5 000	07.11.12	--	7.55%	15.11.06	--	7.33%	-0.13%	36.25	BBB-/A3
МАКСИ Груп	3 000	12.03.09	17.09.07	11.25%	14.09.06	12.69%	--	-0.53%	35.05	NA
РусТекстиль-3	1 200	20.10.09	23.10.07	12.00%	24.10.06	13.83%	--	-0.22%	34.37	NA
ТОП-Книга	700	05.02.09	08.02.07	11.35%	10.08.06	10.30%	--	-0.10%	34.04	NA
МИА-2	1 000	09.08.08	06.02.07	9.50%	08.08.06	9.75%	--	-0.55%	33.98	NA
ЭФКО	800	05.09.06	--	8.00%	05.09.06	--	10.66%	0.08%	33.04	NA
Росбанк	3 000	15.02.09	14.02.07	9.25%	15.08.06	7.28%	--	0.24%	32.60	B/Ba3
Разгулай-Ф	2 000	02.10.08	05.04.07	11.50%	05.10.06	11.64%	--	-0.45%	31.65	NA
Аркада-1	600	28.06.08	29.06.06	14.95%	29.06.06	16.04%	--	-0.22%	29.95	NA
Газпром-4	5 000	10.02.10	--	8.22%	16.08.06	--	7.13%	-0.24%	29.25	BB+/Baa1
ОСТ-2	1 000	08.05.08	10.05.07	12.90%	09.11.06	12.78%	--	-0.06%	29.06	NA
Моторостроитель	800	19.03.09	20.09.07	12.00%	21.09.06	11.16%	--	0.69%	28.90	NA
ТМК-2	3 000	24.03.09	27.03.07	10.09%	26.09.06	7.83%	--	0.01%	28.11	NA
JFC-2	1 200	04.12.07	05.12.06	13.00%	05.12.06	9.57%	--	-0.28%	27.77	B-
ТНК-5	3 000	28.11.06	--	15.00%	28.11.06	--	6.67%	-0.23%	27.56	BB/Ba2
ТМК-1	2 000	20.10.06	--	10.30%	20.10.06	--	7.60%	0.03%	27.34	NA
МК Евросервис	1 500	18.12.07	20.06.06	14.00%	20.06.06	9.04%	--	-0.22%	26.62	NA
УрСви-6	3 000	18.07.06	--	14.25%	18.07.06	--	7.46%	-0.03%	26.09	B+
ВолшКрай	500	02.12.08	05.12.06	11.75%	05.12.06	12.09%	--	-0.50%	23.50	NA



Газпром-3	10 000	18.01.07	--	8.11%	22.07.06	--	6.11%	-0.07%	22.66	BB+/Baa1
Газбанк	750	25.11.08	21.11.06	11.00%	21.11.06	11.27%	--	-0.52%	22.53	B3
ТрансаэроФ	2 500	05.02.09	09.08.07	11.65%	10.08.06	11.22%	--	-0.54%	22.32	NA
РусСтанд-3	2 000	22.08.07	01.09.06	8.40%	23.08.06	8.07%	--	-0.02%	22.22	B+/Ba2
УдмуртНП	1 500	01.09.08	01.12.06	9.50%	01.09.06	9.33%	--	0.10%	22.02	NA
Моссельпром	1 000	12.12.08	15.06.07	13.00%	16.06.06	13.51%	--	0.25%	21.91	NA
ГТ-ТЭЦ-2	1 500	22.06.06	--	12.50%	22.06.06	--	9.57%	0.00%	21.41	NA
ХКФ-Банк3	3 000	16.09.10	22.03.07	8.25%	22.06.06	8.43%	--	0.05%	21.29	B-/Ba3
АКБ Союз	1 000	24.04.08	--	9.25%	27.07.06	--	9.45%	-0.12%	19.83	CCC+
АвтоВАЗ-3	5 000	22.06.10	26.06.07	9.70%	27.06.06	7.99%	--	-0.08%	19.74	NA
ТуранАлем-1	3 000	06.10.09	10.10.06	6.40%	10.10.06	6.77%	--	0.09%	19.18	BB
КИТ-Финанс	2 000	12.12.08	15.12.06	10.50%	16.06.06	10.19%	--	0.17%	18.92	NA
СалаватСтекло-2	1 200	28.10.09	31.10.07	9.28%	01.11.06	9.78%	--	-0.02%	18.91	NA
УРСИ-07	3 000	13.03.12	19.03.09	8.40%	19.09.06	8.77%	--	-0.46%	18.79	B+
ТатЭнерго	1 500	13.03.08	--	9.65%	14.09.06	--	8.00%	-0.13%	18.64	NA
СтрТрГаз	3 000	25.06.08	--	9.60%	28.06.06	--	8.94%	-0.10%	18.39	NA
Салют-Энергия	3 000	25.12.07	26.12.06	10.15%	27.06.06	9.58%	--	-0.05%	18.14	NA
ПИК-5	1 120	20.05.08	22.05.07	10.20%	22.08.06	11.08%	--	-0.02%	18.04	NA
КБ Кедр	450	05.10.07	06.10.06	11.00%	07.07.06	11.78%	--	-0.05%	17.90	NA
ГлМосСтрой-2	4 000	17.03.11	24.09.07	11.50%	21.09.06	11.33%	--	-0.33%	17.25	NA
ИжАвто	1 200	14.03.07	--	10.70%	13.09.06	--	12.00%	-0.21%	16.85	NA
ИТЕРА	2 000	07.12.07	--	9.75%	07.12.06	--	9.06%	-0.04%	16.31	NA
ЭФКО-2	1 500	22.01.10	26.01.07	10.50%	28.07.06	10.15%	--	-0.07%	16.22	NA
МартаФ-2	1 000	06.12.09	07.06.07	11.75%	07.12.06	12.14%	--	-0.08%	16.11	NA
Юниаструмбанк	1 000	17.02.09	20.02.07	12.50%	22.08.06	12.33%	--	0.00%	15.74	NA
УБРИР	500	05.07.06	--	12.50%	05.07.06	--	10.12%	-0.03%	15.73	CCC+
МосОблГаз	1 000	21.12.08	--	10.75%	22.06.06	--	5.97%	0.47%	15.42	NA
Копейка-2	4 000	15.02.12	18.02.09	8.70%	23.08.06	9.10%	--	-0.06%	15.33	B-
РЖД-3	4 000	02.12.09	--	8.33%	06.12.06	--	7.08%	-0.01%	14.95	BBB-/A3
ГАЗ-Финанс	5 000	08.02.11	12.02.08	8.49%	15.08.06	8.96%	--	-0.10%	14.95	NA
УРСИ-06	2 000	17.11.11	24.11.08	8.20%	23.11.06	8.58%	--	-0.04%	14.93	B+
ЗЕНИТ-2	2 000	16.02.09	--	8.39%	16.08.06	--	8.59%	0.12%	14.84	B1
ИскЦемент-2	500	05.11.08	07.11.07	12.50%	09.08.06	12.93%	--	0.05%	14.10	NA
ФСК-2	7 000	22.06.10	--	8.25%	27.06.06	--	7.54%	-0.12%	13.87	B+/Baa2
СМАРТС-3	1 000	29.09.09	03.10.06	14.10%	03.10.06	13.74%	--	-0.01%	13.74	NA
ВолгаТел-2	3 000	30.11.10	02.12.08	8.20%	05.12.06	8.59%	--	-0.46%	13.49	B+
Вагонмаш	300	19.06.08	22.06.06	13.50%	22.06.06	-64.13%	11.29%	-0.33%	13.45	NA
НКНХ-04	1 500	26.03.12	30.03.09	9.99%	02.10.06	8.35%	--	0.09%	13.37	B1
Миракс	1 000	19.08.08	22.08.06	12.50%	22.08.06	8.97%	11.08%	0.10%	13.08	NA
Аркада-2	700	20.02.09	22.08.07	13.31%	22.08.06	13.63%	--	-0.05%	12.85	NA
ЮТК-2	1 500	07.02.07	--	10.50%	09.08.06	--	9.34%	-0.04%	12.52	CCC+/Caa1
ЦентрТел-3	2 000	15.09.06	--	12.35%	15.09.06	--	8.17%	-0.15%	12.17	B-/B-
Ист Лайн-2	3 000	22.05.08	23.11.06	11.59%	23.11.06	12.75%	--	0.00%	11.77	B-
МЕЧЕЛ ТД	3 000	12.06.09	16.06.06	11.75%	16.06.06	7.22%	5.59%	0.02%	11.51	NA
СибТел-5	3 000	25.04.08	--	9.20%	27.10.06	--	8.46%	0.06%	11.17	NA
ПИТ-2	1 500	23.03.09	25.09.06	14.25%	25.09.06	8.25%	--	0.15%	10.89	NA
СЗТелек-3	3 000	24.02.11	28.02.08	9.25%	31.08.06	7.98%	--	0.00%	10.77	B+
АИЖК-5	2 200	15.10.12	--	7.35%	15.07.06	--	7.64%	0.09%	10.73	NA
ЛСР	850	20.03.08	22.03.07	11.00%	21.09.06	12.35%	--	-0.13%	10.70	NA
Очаково	1 500	19.09.08	--	8.50%	22.09.06	--	9.32%	-0.43%	10.58	NA
МегаФон-3	3 000	15.04.08	--	9.25%	17.10.06	--	7.59%	-0.22%	10.31	BB-/B1
ИнкомЛАДА-2	1 400	12.02.10	16.02.07	11.75%	18.08.06	11.77%	--	0.00%	10.15	NA
НИТОЛ	1 000	16.12.08	19.12.06	12.00%	20.06.06	9.65%	--	0.00%	10.12	NA
ОГО-1	1 100	22.04.07	--	15.50%	21.10.06	--	13.14%	-0.14%	9.93	NA
СибТел-6	2 000	16.09.10	18.09.08	7.85%	21.09.06	8.71%	--	-0.07%	9.86	NA
Интегра	2 000	20.03.09	--	10.50%	22.09.06	--	9.99%	0.34%	9.70	NA
Волгабурмаш	600	08.10.08	11.10.06	11.10%	11.10.06	11.31%	--	-0.04%	9.54	NA
Санвэй	1 000	03.12.08	06.06.07	11.66%	06.12.06	10.23%	--	0.15%	9.35	NA
Инпром-2	1 000	15.07.10	20.07.06	12.00%	20.07.06	9.44%	--	-0.02%	9.27	NA
НЛК	500	31.01.08	03.08.06	11.90%	03.08.06	12.00%	--	0.00%	9.09	NA
Хайленд Голд	750	02.04.08	04.10.06	12.00%	05.07.06	11.47%	--	-0.10%	9.06	NA
МоскоммерцБ	1 000	10.12.08	06.12.06	9.76%	06.12.06	8.98%	--	-0.10%	9.04	NA
СибТелеком	1 530	14.07.06	--	14.50%	14.07.06	--	7.79%	-0.11%	8.75	NA
Пересвет	200	02.10.07	03.10.06	17.50%	04.07.06	5.93%	--	-0.47%	8.72	NA
ОГО-2	1 200	25.02.09	31.08.07	12.95%	27.08.06	13.13%	13.24%	0.00%	8.02	NA
РусАлФ-3	6 000	21.09.08	--	7.20%	21.09.06	--	7.75%	-0.02%	7.93	NA
СибТел-2	2 000	05.07.07	--	12.50%	06.07.06	--	8.33%	-0.33%	7.84	NA
НОМОС-6	800	16.08.07	--	10.03%	17.08.06	--	7.46%	2.95%	7.78	B1
ЮТК	1 500	14.09.06	--	14.24%	14.09.06	--	9.04%	-0.04%	7.77	CCC+/Caa1
НЭФИС	400	22.04.07	--	10.50%	21.10.06	--	10.10%	-0.05%	7.76	NA
МИР-Финанс	1 000	27.12.07	27.12.06	9.89%	27.06.06	9.91%	--	0.00%	7.61	NA
Метзавод	2 000	27.02.09	--	8.75%	01.09.06	--	9.15%	-0.47%	7.46	NA
Татнефть-3	1 500	01.07.06	--	12.00%	01.07.06	--	7.08%	-0.13%	7.40	B/B3



ЛекФин-2	1 300	17.02.09	21.08.07	10.25%	22.08.06	11.44%	--	-1.00%	7.23	NA
РЖД-5	10 000	22.01.09	--	6.67%	27.07.06	--	7.10%	-0.14%	6.60	BBB-/A3
ЛУКОЙЛ	6 000	17.11.09	20.11.07	7.25%	21.11.06	6.63%	7.04%	-0.09%	6.57	BB/Ba1
НПО Сатурн	1 500	23.03.08	24.03.07	9.00%	22.09.06	8.75%	--	-0.15%	6.57	NA
Орхидея	1 000	09.04.09	12.04.07	11.30%	13.07.06	11.64%	--	0.10%	6.49	NA
МартаФ-1	700	22.05.08	--	14.84%	23.11.06	--	9.29%	-0.11%	6.41	NA
ПИТ-1	1 000	28.09.06	--	12.00%	28.09.06	--	10.46%	-1.38%	6.27	NA
Яковлевский	1 000	31.10.08	27.10.06	12.00%	27.10.06	11.84%	--	0.00%	6.22	NA
ОМК	3 000	12.06.08	--	9.20%	07.12.06	--	8.10%	0.10%	6.14	NA
Магnezит	1 500	18.12.08	21.06.07	9.85%	22.06.06	8.36%	--	0.13%	6.10	NA
РусТекстиль-1	500	12.09.06	--	18.80%	12.09.06	--	13.32%	-0.65%	6.01	NA
АИЖК-6	2 500	15.07.14	--	7.40%	15.07.06	--	7.65%	-0.05%	5.99	NA
ВКМ	900	04.06.08	27.12.06	10.25%	06.12.06	9.41%	--	-1.05%	5.83	CCC+
АЦБК-1	500	07.09.06	--	13.50%	07.09.06	--	9.86%	-0.03%	5.67	NA
Лаверна	1 000	08.04.10	12.04.07	11.25%	12.10.06	11.24%	--	0.18%	5.51	NA
Волга	1 500	13.03.07	--	12.00%	12.09.06	--	9.48%	0.06%	5.39	NA
РМБ	1 000	27.04.09	26.04.07	10.50%	25.10.06	10.74%	--	0.00%	5.20	NA
Крвосток	1 500	25.02.07	--	11.50%	26.08.06	--	8.86%	-0.10%	5.10	NA
МОИА	1 500	21.12.10	23.06.06	9.00%	21.06.06	2.74%	9.12%	0.22%	5.01	NA
НОВАТЭК	1 000	30.11.06	--	9.40%	30.11.06	--	9.50%	-1.28%	5.00	BB-/Ba2
ЕБРР	5 000	18.05.10	--	5.03%	18.08.06	--	--	0.02%	5.00	AAA/Aaa
ДетМир	1 150	26.05.15	--	8.50%	05.12.06	--	8.70%	-0.12%	4.99	NA
ПромсвязьБ-4	600	01.11.07	--	8.20%	02.11.06	--	8.52%	0.00%	4.99	B-/Ba3
ЕПК	1 000	02.10.08	05.10.06	8.75%	05.10.06	10.21%	--	0.00%	4.98	NA
Электроника	500	13.04.08	13.10.06	12.75%	13.10.06	13.02%	--	-0.30%	4.93	NA
ЗЕНИТ	1 000	24.03.07	--	8.00%	22.09.06	--	8.13%	0.00%	4.93	B1
СалаватСтекло	750	25.03.08	26.09.06	11.60%	26.09.06	-1.57%	9.33%	0.48%	4.68	NA
АИЖК-3	2 250	15.10.10	--	9.40%	15.07.06	--	7.45%	-0.09%	4.24	NA
РТК Лиз-4	1 575	08.04.08	--	8.80%	10.10.06	--	8.50%	0.19%	4.22	NA
ВикторияФ	1 500	29.01.09	01.02.07	9.90%	03.08.06	9.85%	--	-0.15%	4.18	NA
УрСви-5	2 000	17.04.08	--	9.19%	19.10.06	--	8.46%	-0.39%	4.08	B+
РусТекстиль-2	850	05.03.09	--	12.75%	07.09.06	--	13.87%	0.49%	4.04	NA
ЮСКК	600	01.07.08	04.07.06	14.00%	04.07.06	16.91%	--	-0.01%	3.97	NA
Терна	500	16.12.08	19.12.06	14.00%	20.06.06	14.52%	--	-0.36%	3.96	NA
РРОВиант	500	08.03.07	--	12.00%	07.09.06	--	11.95%	-0.12%	3.94	NA
Автобан-Инв	250	23.09.08	26.09.06	14.30%	27.06.06	14.74%	--	0.02%	3.87	NA
АК Самара	350	08.03.07	--	14.00%	07.09.06	--	11.82%	-0.10%	3.79	NA
Дальсвязь	1 000	15.11.06	--	13.00%	15.11.06	--	8.57%	-0.30%	3.70	NA
ИскЦемент	200	24.12.06	--	16.80%	23.06.06	--	13.10%	-0.17%	3.65	NA
ВБД-2	3 000	15.12.10	--	9.00%	21.06.06	--	8.44%	-0.08%	3.63	B+/B3
РусАлФ-2	5 000	20.05.07	--	8.00%	20.11.06	--	7.25%	0.08%	3.41	NA
НИКОСХИМ	750	14.12.06	--	14.00%	15.06.06	--	13.05%	-0.05%	3.35	NA
СМАРС-2	500	26.06.07	--	15.00%	26.06.06	--	12.55%	-0.30%	3.32	NA
СОК-Авто	1 100	24.04.08	26.10.06	12.60%	26.10.06	12.90%	--	-0.19%	3.23	NA
ДОМО-Ф	1 000	14.02.08	15.02.07	12.50%	17.08.06	12.77%	--	-0.06%	3.21	NA
ТатТелеком	600	06.05.07	--	11.75%	08.08.06	--	8.57%	-0.48%	3.09	NA
ВТБ-5	15 000	17.10.13	26.04.07	6.20%	27.07.06	6.34%	--	0.00%	3.03	BBB/A2
ЛенСпецСМУ	1 000	22.04.10	24.04.08	12.00%	26.10.06	11.91%	--	-0.15%	2.96	NA
Мотовил 3-ды	1 500	22.01.09	26.07.07	10.00%	27.07.06	9.30%	--	0.03%	2.93	NA
Медведь-Ф	750	01.09.10	06.09.06	14.00%	06.09.06	13.81%	--	-0.55%	2.75	NA
ФинКонтракт	700	04.09.07	05.09.06	11.70%	05.09.06	13.62%	12.51%	0.19%	2.62	NA
Сан ИтерБрю	2 500	15.08.06	--	13.00%	15.08.06	--	6.57%	0.15%	2.53	NA
Башкирэн-2	500	22.02.07	--	9.50%	24.08.06	--	9.48%	-0.96%	2.41	NA
Газпром-5	5 000	09.10.07	--	7.58%	10.10.06	--	6.24%	0.05%	2.20	BB+/Baa1
УралВаг3	2 000	30.09.08	16.11.06	13.36%	03.10.06	9.05%	--	-0.10%	2.15	NA
Пятерочка-2	3 000	14.12.10	--	9.30%	20.06.06	--	8.78%	-0.32%	2.08	BB-
ММК-ТрансФ	650	10.07.08	11.01.07	11.50%	13.07.06	10.18%	--	0.36%	2.07	NA
Оргрзсбанк	500	10.02.09	09.02.07	10.00%	10.08.06	8.99%	--	-0.05%	2.02	NA
Мастер-Банк2	1 000	23.05.08	25.05.07	11.75%	24.11.06	11.96%	--	0.06%	2.01	NA
МГТС-4	1 500	22.04.09	25.04.07	7.10%	25.10.06	7.21%	--	-5.54%	2.00	BB-/Ba3
Ютэйр-2	1 000	10.03.09	13.03.07	10.40%	13.06.06	10.81%	--	0.00%	2.00	NA
НМЗ	1 200	14.02.10	16.08.07	11.00%	16.08.06	11.37%	--	-0.15%	2.00	NA
МАИР-2	1 000	27.11.07	28.11.06	10.90%	28.11.06	11.77%	--	-0.33%	2.00	NA
ФСК-3	7 000	12.12.08	--	7.10%	16.06.06	--	7.34%	-0.09%	1.85	B+/Baa2
МИГ-Финанс	1 000	03.06.09	06.06.07	10.50%	06.12.06	9.08%	--	-0.20%	1.60	NA
ИнкомЛАДА	490	22.11.07	23.11.06	17.00%	24.08.06	11.79%	--	-0.19%	1.51	NA
СТИН-Финанс	300	01.04.08	03.04.07	16.00%	03.10.06	13.01%	--	0.92%	1.39	NA
Н-Ленское-2	550	18.06.09	21.06.07	9.90%	22.06.06	14.48%	--	0.25%	1.37	NA
ХКФ-Банк2	3 000	11.05.10	15.05.07	8.50%	14.11.06	8.62%	--	0.11%	1.35	B-/Ba3
ЮТэйр	1 000	22.11.06	--	10.65%	22.11.06	--	10.31%	0.20%	1.27	NA
АИЖК-2	1 500	01.02.10	--	11.00%	01.08.06	--	7.56%	-0.45%	1.11	NA
СевКабель	500	06.10.07	--	12.50%	13.07.06	--	12.19%	-0.49%	1.09	NA
Пятерочка	1 500	12.05.10	--	11.45%	15.11.06	--	9.19%	-1.59%	1.08	BB-

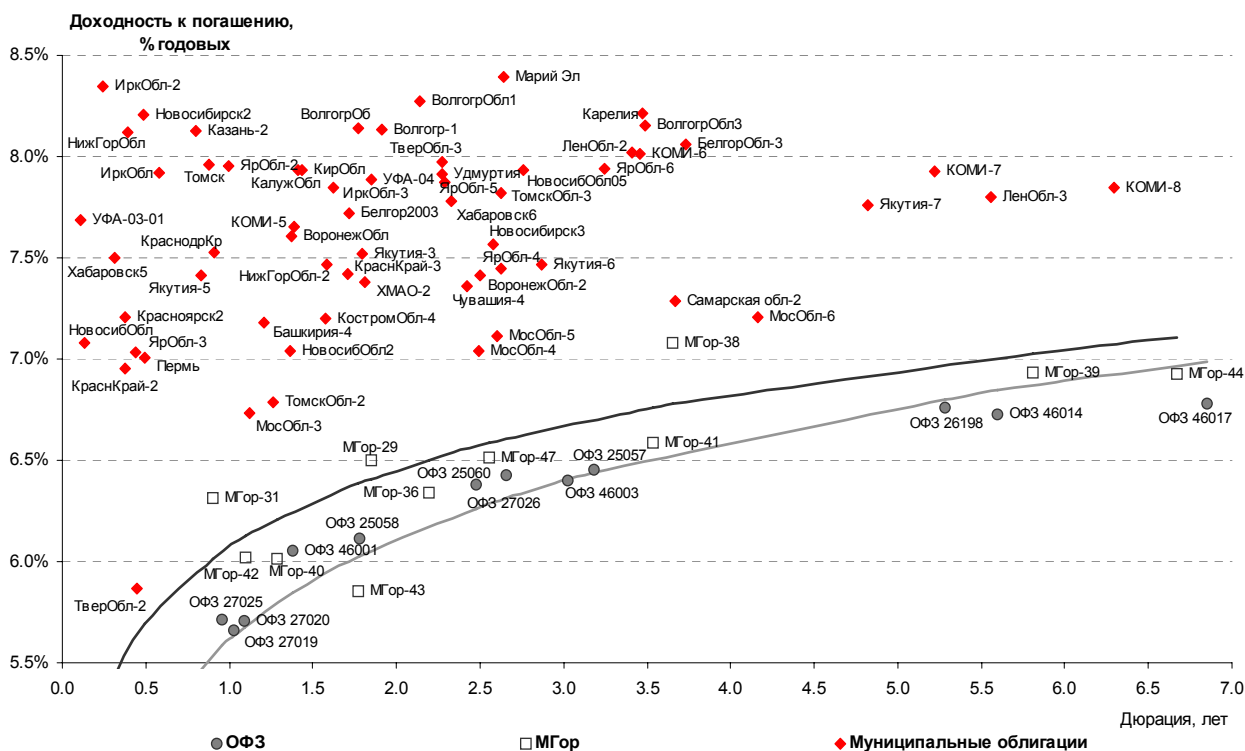
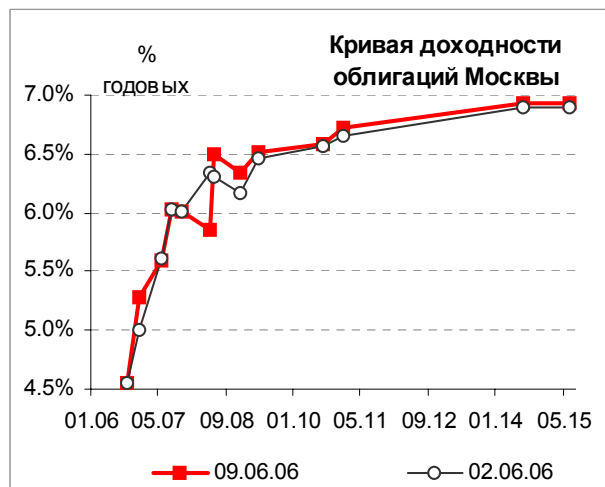
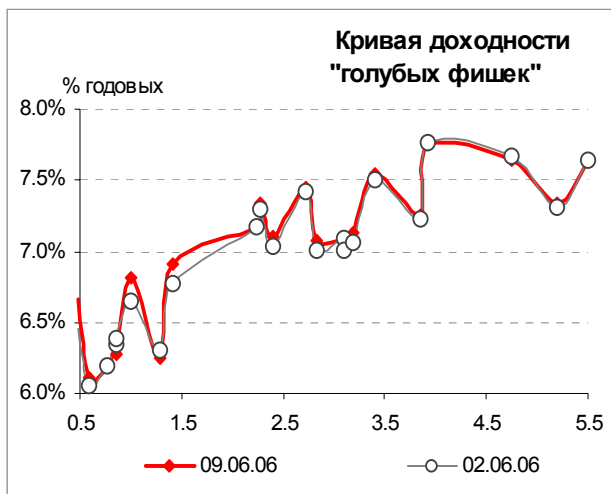
ПромТрактор	1 500	03.07.08	13.07.06	10.70%	06.07.06	7.35%	--	-0.08%	1.05	NA
ВолгаТел-3	2 300	30.11.10	--	8.50%	05.12.06	--	8.65%	-0.25%	1.00	B+
РЕСТОРАНТС-2	400	02.07.08	--	10.00%	05.07.06	--	10.26%	0.00%	1.00	NA
РСХБ-1	3 000	04.06.08	06.12.06	7.50%	06.09.06	7.05%	--	-0.15%	1.00	A3
КамАЗ-2	1 500	17.09.10	19.09.08	8.45%	22.09.06	8.68%	--	0.47%	1.00	NA
МегаФон-2	1 500	11.04.07	--	9.28%	11.10.06	--	6.90%	0.49%	0.90	BB-/B1
КуйбАзот-2	2 000	04.03.11	--	8.80%	08.09.06	--	9.00%	-0.03%	0.85	NA
Ренинс-Ф	750	30.03.10	01.04.08	10.40%	03.10.06	10.66%	--	-0.01%	0.80	NA
АдамантФ	500	05.06.08	--	13.10%	07.12.06	--	11.93%	-0.20%	0.71	NA
Марийский НПЗ	800	16.12.08	19.06.07	12.40%	20.06.06	12.21%	--	0.20%	0.67	NA
ЛОМО-2	700	11.07.06	--	14.20%	11.07.06	--	13.53%	0.05%	0.64	NA
Ижмаш-2	1 000	17.06.08	19.12.06	13.55%	20.06.06	10.63%	--	-0.39%	0.55	NA
ГТ-ТЭЦ-3	1 500	18.04.08	20.10.06	12.04%	20.10.06	8.94%	--	-0.12%	0.54	NA
Магнит-Ф	2 000	19.11.08	--	9.34%	22.11.06	--	8.83%	-0.20%	0.53	NA
Газсеть	1 000	09.11.06	--	12.00%	09.11.06	--	9.62%	0.05%	0.52	NA
Балтика	1 000	20.11.07	--	8.75%	21.11.06	--	7.94%	-0.11%	0.51	NA
СвердлЭн	500	01.03.07	--	10.50%	31.08.06	--	9.21%	0.10%	0.45	NA
Мидлэнд	530	05.10.06	--	12.50%	05.10.06	--	12.44%	-0.31%	0.43	NA
РЖД-4	10 000	14.06.07	--	6.59%	15.06.06	--	6.27%	0.10%	0.42	BBB-/A3
РЕСТОРАНТС-3	1 000	26.11.10	01.12.06	11.00%	01.12.06	9.94%	--	-0.06%	0.41	NA
АМТЕЛ1	1 200	15.11.07	--	8.00%	16.11.06	--	8.54%	-0.53%	0.36	NA
Микоян	1 000	18.09.06	--	13.50%	18.09.06	--	9.87%	-0.82%	0.35	NA
Кристалл-Ф	500	08.02.07	--	12.00%	10.08.06	--	9.32%	-0.20%	0.31	NA
ПЭФ Союз	300	09.10.07	05.10.06	11.00%	05.10.06	10.86%	--	-0.40%	0.27	NA
СЗЛК	300	13.07.06	--	13.90%	13.07.06	--	3.01%	0.99%	0.24	NA
НовЧеремушки-2	300	22.04.08	24.04.07	12.00%	25.07.06	11.90%	--	1.49%	0.23	NA
СвСокол-2	600	22.11.07	--	11.75%	23.11.06	--	12.09%	-0.05%	0.21	NA
Белгранкорм	700	02.12.08	05.12.06	10.90%	05.09.06	10.67%	--	-0.15%	0.15	NA
Праймери-ДОН	1 000	10.11.06	--	12.50%	11.08.06	--	13.07%	-0.02%	0.12	NA
МАИР	500	03.04.07	--	12.30%	04.07.06	--	12.58%	-0.49%	0.12	NA
ВИНАП-Инвест	400	15.08.06	--	13.30%	14.08.06	--	13.45%	-0.08%	0.09	NA
Северсталь	3 000	28.06.07	--	8.10%	29.06.06	--	6.81%	-0.20%	0.06	B+/B1
ОМЗ - 4	900	26.02.09	31.08.06	14.25%	31.08.06	3.95%	--	0.03%	0.06	CCC+
МКШВ	155	29.04.07	--	14.30%	26.10.06	--	13.44%	0.97%	0.06	NA
ПМЗ	1 200	21.07.09	25.07.06	9.70%	25.07.06	7.44%	--	0.28%	0.03	NA
Мосэнерго-2	5 000	18.02.16	23.02.12	7.65%	31.08.06	7.99%	--	-0.15%	0.03	B-
ЮТК-4	5 000	09.12.09	--	10.50%	14.06.06	--	9.66%	0.46%	0.02	CCC+/Caa1
РусПродукт-4	440	15.05.07	--	13.95%	15.08.06	--	14.05%	0.00%	0.02	NA
Якутскэнерго	400	31.08.06	--	14.00%	31.08.06	--	14.21%	-1.48%	0.01	NA
Инмарко	1 000	19.12.08	22.12.06	9.85%	23.06.06	9.67%	--	0.08%	0.01	NA
ФСК-1	5 000	18.12.07	--	8.80%	20.06.06	--	6.91%	-0.39%	0.01	B+/Baa2
Мелькомбинат	1 000	26.02.09	10.09.07	11.50%	31.08.06	11.79%	--	0.00%	0.01	NA
БПрФ	500	12.02.09	16.08.07	12.50%	17.08.06	12.84%	--	0.06%	0.01	NA
Н-Ленское	400	08.07.08	09.01.07	16.00%	11.07.06	13.45%	--	-1.27%	0.00	NA
Копейка	1 200	17.06.08	19.12.06	9.75%	20.06.06	7.83%	--	-0.10%	0.00	B-
ИМПЭКСбанк-3	1 300	13.11.09	16.05.07	9.25%	11.11.06	8.37%	--	-0.22%	0.00	BB+/A2
Русь-Банк	1 400	19.03.09	22.03.07	10.50%	21.09.06	11.01%	--	-0.03%	0.00	NA
АкБарс-2	1 500	22.01.09	26.07.07	8.25%	27.07.06	8.45%	--	0.15%	0.00	Ba3
ММБ-2	3 000	11.02.09	14.02.07	6.50%	16.08.06	6.54%	--	-0.05%	0.00	BB

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. АМТЕЛ-1, БашкирЭнерго-2, ИжАвто, ИНПРОМ-2, МЕЧЕЛ ТД, СГ МЕЧЕЛ, РЕСТОРАНТС-2,-3, РуссНефть, СибТел-1, УдмуртНП, ЧМК, ЮСКК: организатор, андеррайтер и платежный агент. СвердловЭнерго, АЛФИН-1, -2: организатор, андеррайтер, платежный агент и оферент. Волга: организатор. АвтоВАЗ-2, -3, ИТЕРА, ОМЗ-4, Перекресток: со-организатор. ЮТК-2: со-андеррайтер.



**Илл. 3. Планы эмитентов на неделю 13–16 июня**

Эмитент	Дата начала размещения	Объем эмиссии, млн руб	Дата погашения	Цена размещения, % от номинала	Купонный период	Ставки купонов	Оферта	Организаторы выпуска
Банк Санкт Петербург	14.06.06	1 000	22.06.09	100	квартал	1-4-ый – на конкурсе	20.06.07 – по номиналу	Промстройбанк, БФА
Уральский завод прецизионных сплавов (УЗПС)	15.06.06	1 500	10.06.09	100	полгода	1-4-ый – на конкурсе	Через 2 года по номиналу	Альфа-Банк
МЕТАР-Финанс	15.06.06	500	10.06.10	100	полгода	1-4-ый – на конкурсе	13.06.08 – по номиналу	ИК Ист Кэпитал

Источник: Информация эмитентов, Проспекты облигаций

### Наши ожидания

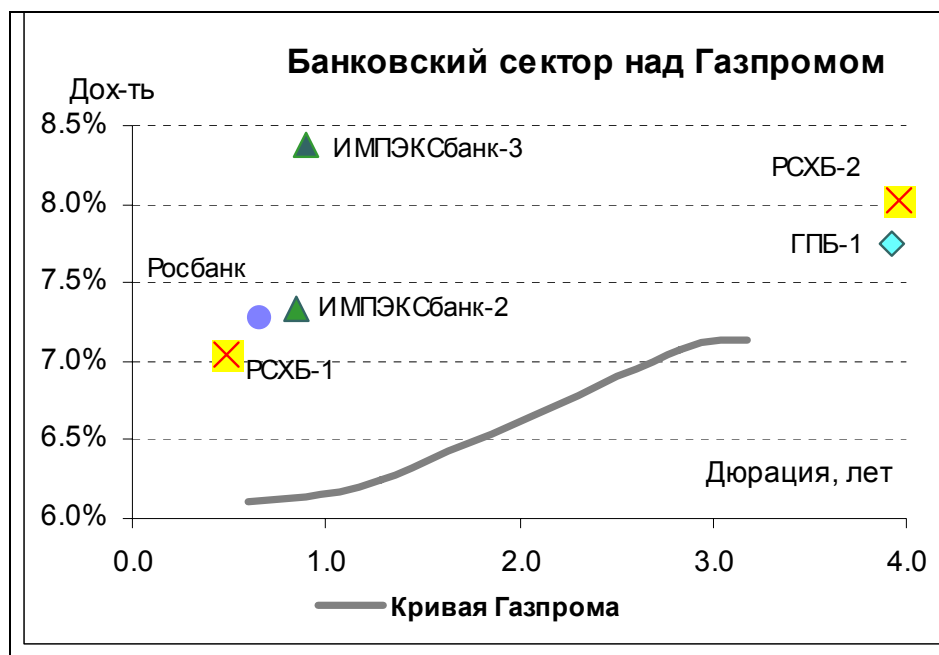
На текущей неделе инвесторы возьмут паузу, переоценивая свои портфели перед началом летнего затишья. Отсутствие крупных размещений вернет интерес участников торгов на вторичный рынок. Динамику торгов будут определять внешние факторы. Негативное давление на рынок могут оказать:

- падение котировок или расширение спредов к КО США суверенных еврооблигаций как реакция на выход высокой инфляции в США;
- резкое ослабление рубля к доллару США вслед за динамикой международного рынка FOREX вследствие роста ожиданий относительно повышения ставки ФРС на ближайшем заседании.

Однако не исключено, что до конца июня рынок получит сильный толчок к росту котировок в случае, если достижение договоренностей относительно досрочного погашения долга бСССР перед Парижским клубом кредиторов приведет к повышению суверенного рейтинга.

В среднесрочной перспективе мы сохраняем позитивный взгляд на облигации банковского и телекоммуникационного секторов. Облигации «телекомов» в течение последних 3-4 месяцев расширяли спреды к кривой доходности «голубых фишек». В результате средний спред этого сектора в настоящее время превышает спред 2-го эшелона к 1-му. Кроме того, в настоящее время кривая телекомов лежит выше кривой металлургического сектора, что также является диспропорцией рынка.

В банковском секторе возникшие возможности опережающего роста котировок связаны как с внутренними корпоративными новостями по ряду эмитентов (в частности, покупка 10% акций Росбанка Сосьете Женераль), так и с недавним действием Moody's по повышению рейтингов ряда крупных российских банков до уровня выше суверенного и выше Газпрома.



Хотя российские инвесторы, как правило, практически не учитывают уровень рейтинга эмитента при принятии решений об инвестировании, мы не исключаем рост востребованности этих активов с приходом на российский рынок нерезидентов.

## Рынок еврооблигаций

### Конъюнктура рынка

**Нестабильность на развивающихся рынках сохраняется, несмотря на снижение доходности КО США**

Американские облигации на прошлой неделе окончательно перестали реагировать на макроэкономические данные и являлись «тихой гаванью» для бегства инвесторов из инструментов с высоким риском. Мировые фондовые индексы продолжали демонстрировать снижение, в особенности на развивающихся рынках (DOW -3,2%, BOVESPA -7,6%, РТС -12%), причем 12-13 июня падение продолжилось.

Доходность 10-летних КО США держится ниже 5% годовых, не обеспечивая поддержки развивающимся рынкам – отток капитала продолжается под влиянием цепной реакции. Спреды российских еврооблигаций держатся на максимальном уровне с осени 2005 г, спред Россия-30 к 10-летним КО США периодически расширяется выше 130 б.п. Уровень 140 б.п. был характерен для прошлого лета, когда суверенный рейтинг России еще не был повышен. Безусловно, такая премия к КО США не является справедливой, но неустойчивость на фондовом, валютном и товарном рынках делает чрезмерно рискованными вложения в долговые бумаги развивающихся стран.

### Наши ожидания

**Рынок опасается роста инфляции в США выше допустимого уровня**

На этой неделе рынок российских еврооблигаций будет отслеживать ход переговоров с Парижским клубом по поводу досрочного погашения российского внешнего долга. Договоренность о погашении части задолженности перед Германией, не относящейся к выпуску Agies, уже достигнута. Объявление решения ожидается 15 июня.

В среду будут обнародованы ключевые данные по инфляции в США, которые помогут участникам рынка определиться с ожиданиями по поводу ставок. В настоящее время ожидания повышения ставки превышают 50% опрошенных Bloomberg. Опасения роста ставки выше 5% годовых нагнетают обстановку на валютном и фондовом рынках. Внимание участников будет обращено на стержневой индекс инфляции (без учета топливно-энергетических товаров и продуктов питания) и высказывания главы ФРС Бернанке.

**Чемпионат мира по футболу заморозил первичный рынок**

Неблагоприятная конъюнктура рынка и чемпионат мира по футболу привели к окончательной остановке первичного рынка еврооблигаций. МДМ-Банк вынужден был отложить размещение своих субординированных бумаг. Размещение ипотечных еврооблигаций ВТБ на сумму \$74,2 млн с погашением в 2034 г были осуществлены благодаря снижению и так небольшого объема выпуска.

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

Дата	Страна	Событие
12 июня	Россия	Выходной день, рынки закрыты
	США	Исполнение бюджета в мае
	США	Представители ФРС выступают с докладами
13 июня	США	Индекс цен производителей в мае
	США	Предварительные розничные продажи в мае
	США	Торговые запасы в апреле
	США	Глава ФРС Бернанке выступит в Вашингтоне
14 июня	США	Индекс потребительского доверия ABC
	США	Запасы сырой нефти

	США	Инфляция в мае
	США	Бежевая книга ФРС
15 июня	США	Обращения за пособиями по безработице
	США	Производство в штате Нью-Йорк
	США	Нетто-покупки американских ценных бумаг нерезидентами
	США	Промышленное производство и использование производственных мощностей в мае
	США	Индекс ФРБ Филадельфии
	США	Глава ФРС Бернанке выступит в экономическом клубе в Чикаго
	Россия	<b>Решение по поводу досрочного погашения внешнего долга перед Парижским клубом кредиторов</b>
	Россия	Выплата купона по еврооблигациям Альфа-11 по ставке 6,746% годовых
16 июня	США	Баланс текущего счета за 1 кв 2006
	США	Мичиганский индекс доверия
	Россия	Выплата купона по еврооблигациям Вымпелком-09 по ставке 10% годовых

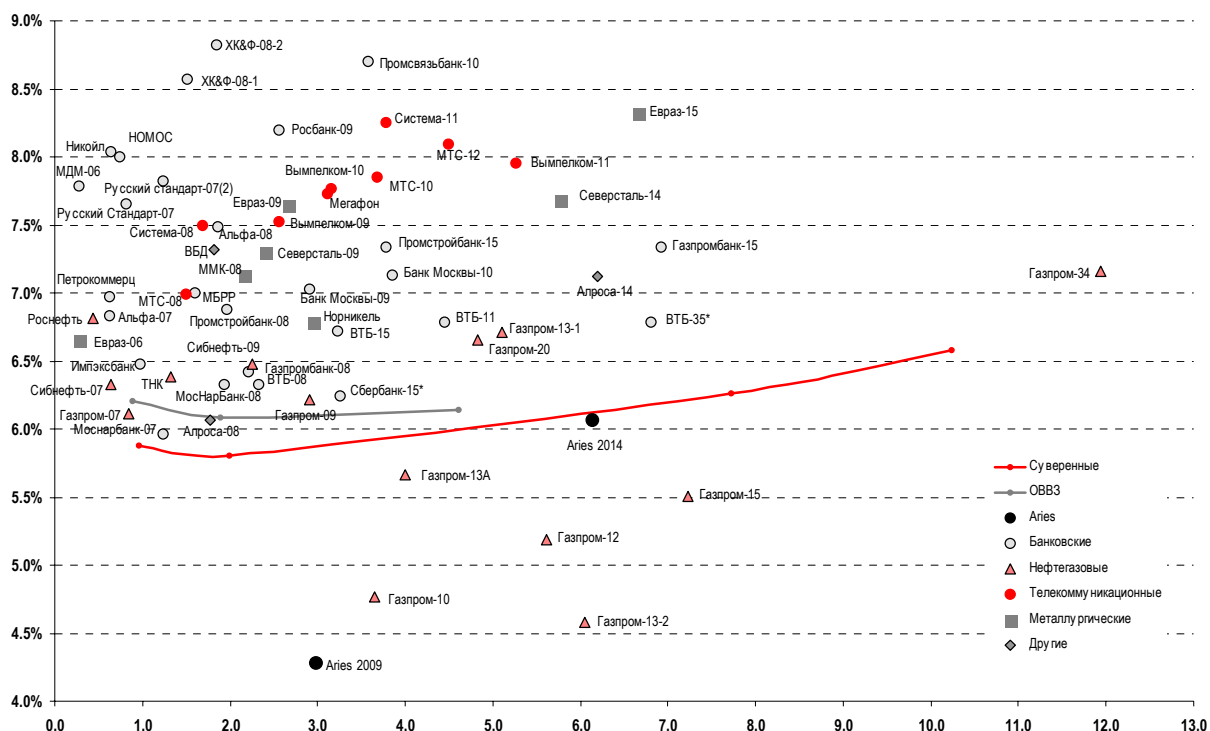
## Индикаторы рынка российских еврооблигаций

**Илл. 5. Динамика суверенных и субфедеральных еврооблигаций**

	Бумага	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена	Изм. за неделю, %	Доход к погашению	Спред к безриск. ставке	Изм. спреда	DV01	Объем выпуска, млн
<b>Суверенные</b>												
	Евро-07	26.06.07	0.97	26.06.06	10.000%	104.06	-0.12%	5.9%	80	-5.2	0.10	2400
	Евро-10	31.03.10	1.99	30.09.06	8.250%	104.38	-0.15%	5.8%	78	-9.9	0.21	2826
	Евро-18	24.07.18	7.54	24.07.06	11.000%	139.25	-0.21%	6.3%	133	2.9	1.05	3467
	Евро-28	24.06.28	10.24	24.06.06	12.750%	171.25	0.15%	6.6%	158	1.3	1.76	2500
	Евро-30	31.03.30	7.75	30.09.06	5.000%	107.38	-0.23%	6.3%	129	4.9	0.79	20310
<b>ОВФЗ</b>												
	Минфин 5	14.05.08	1.89	14.05.07	3.000%	94.63	0.13%	6.1%	106	-14.2	0.60	2707
	Минфин 7	14.05.11	4.61	14.05.07	3.000%	87.06	-0.08%	6.1%	118	-1.6	0.75	1750
	Минфин 8	14.11.07	0.90	14.11.06	3.000%	97.25	0.00%	6.2%	113	-2.2	0.08	1322
<b>Aries</b>												
	Aries 2007	25.10.07		25.10.06	6.357%	103.77	-0.10%					2000
	Aries 2009	25.10.09	2.98	25.10.06	7.750%	110.61	-0.38%	4.3%	82	14.7	0.33	1000
	Aries 2014	25.10.14	6.13	25.10.06	9.600%	122.87	-0.53%	6.1%	110	6.2	0.74	2436
<b>Субфедеральные</b>												
	Москва-11	12.10.11	4.53	12.10.06	6.450%	107.74	0.10%	4.8%	116	-0.1	0.48	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-07	09.02.07	0.63	09.08.06	7.750%	100.56	0.03%	6.8%	174	-17.1	0.06	150
Альфа-Банк-08	02.07.08	1.87	02.07.06	7.750%	100.48	0.06%	7.5%	246	-13.5	0.19	250
Банк Москвы-09	28.09.09	2.92	28.09.06	8.000%	102.80	0.10%	7.0%	205	-10.5	0.29	250
Банк Москвы-10	26.11.10	3.86	26.11.06	7.375%	100.92	-0.19%	7.1%	217	-0.7	0.38	300
Внешторгбанк-07	30.07.07	0.00	30.07.06	8.219%	102.41	-0.03%				0.00	300
Внешторгбанк-08	11.12.08	2.33	11.06.06	6.875%	101.25	0.00%	6.3%	132	-8.9	0.23	550
Внешторгбанк-11	12.10.11	4.45	12.10.06	7.500%	103.94	-0.37%	6.8%	183	2.0	8.39	450
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.23	04.08.06	6.315%	98.71	-0.42%	6.7%	175	7.3	13.88	750
Внешторгбанк-35*	02.07.35	6.81	02.07.06	6.250%	96.41	-0.60%	6.8%	181	8.3	33.04	1000
Газпромбанк-08	30.10.08	2.21	30.10.06	7.250%	101.78	0.06%	6.4%	142	-12.5	0.22	1050
Газпромбанк-15	23.09.15	6.93	23.09.06	6.500%	94.41	-0.31%	7.3%	734	4.6	0.64	1000
Импэксбанк	29.06.07	0.98	29.06.06	9.000%	102.49	0.11%	6.5%	140	-25.3	0.10	100
МБРР	03.03.08	1.60	03.09.06	8.625%	102.57	-0.03%	7.0%	196	-10.2	0.16	150
МДМ-Банк-06	23.09.06	0.28	23.09.06	9.375%	100.38	0.04%	7.8%	288	-31.1	0.03	200
МосНарБанк-07	05.10.07	1.24	05.07.06	7.119%	101.44	-0.02%	6.0%	90	-5.3	0.13	200
МосНарБанк-08	30.06.08	1.94	30.06.06	4.375%	96.32	-0.20%	6.3%	130	2.2	0.18	150
НИКойл	19.03.07	0.74	19.09.06	9.000%	100.70	0.07%	8.0%	292	-21.8	0.07	150
НОМОС-банк	13.02.07	0.64	13.08.06	9.125%	100.67	0.00%	8.0%	294	-12.9	0.06	125
Петрокоммерц	09.02.07	0.63	09.08.06	9.000%	101.25	0.10%	7.0%	188	-31.2	0.06	120
Промстройбанк-08	29.07.08	1.96	29.07.06	6.875%	99.99	-0.01%	6.9%	687	0.6	0.19	300
Промстройбанк-15	29.09.15	3.78	29.09.06	6.200%	95.85	-0.24%	7.3%	734	7.0	35.08	400
Промсвязьбанк-06	27.10.06	0.37	27.10.06	10.250%	101.04	0.04%	9.7%	468	-8.7	8.83	200
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.58	04.10.06	8.500%	99.10	0.40%	8.7%	373	-14.6	-1.04	200
Росбанк-09	24.09.09	2.56	24.06.06	9.750%	104.62	1.02%	8.2%	321	748.1	0.18	300
Русский стандарт-07	14.04.07	0.81	14.10.06	8.750%	100.85	0.00%	7.7%	257	-12.7	0.08	300
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	1.23	28.09.06	7.800%	99.96	0.04%	7.8%	276	-13.2	0.12	300
Сбербанк	24.10.06		24.07.06	7.069%	100.20	0.00%				0.00	1000
Сбербанк-15*	11.02.15	3.26	11.08.06	6.230%	99.96	0.04%	6.2%	127	-7.4	0.97	1000
Уралсиб	06.07.06		06.07.06	8.875%	101.78	0.06%				0.00	140
ХК&Ф-08-1	04.02.08	1.51	04.08.06	9.125%	100.81	-0.22%	8.6%	353	3.8	0.15	150

ХК&Ф-08-2	30.06.08	1.85	30.06.06	8.625%	99.63	-0.25%	8.8%	380	3.7	0.18	275
<b>Нефтегазовые</b>											
Газпром-07	25.04.07	0.84	25.10.06	9.125%	102.48	-0.06%	6.1%	103	-10.3	0.08	500
Газпром-09	21.10.09	2.90	21.10.06	10.500%	112.75	-0.32%	6.2%	125	2.2	0.32	700
Газпром-10	27.09.10	3.66	27.09.06	7.800%	111.47	-0.26%	4.8%	124	9.2	0.41	1000
Газпром-12	09.12.12	5.62	09.12.06	4.560%	96.61		5.2%	145		0.53	1000
Газпром-13-1	01.03.13	5.11	01.09.06	9.625%	115.50	-0.61%	6.7%	176	7.7	0.58	1750
Газпром-13-2	22.07.13	6.05	22.07.06	4.505%	99.57	0.01%	4.6%	-39	-2.2	0.60	1222
Газпром-13А	22.07.13	4.00	22.07.06	5.625%	97.75	-0.09%	5.7%	71	-2.0	0.26	647
Газпром-15	01.06.15	7.23	01.06.07	5.875%	102.57	-0.03%	5.5%	53	0.4	0.70	1000
Газпром-20	01.02.20	4.82	01.08.06	7.201%	102.35	-0.49%	6.7%	170	7.0	0.43	1250
Газпром-34	28.04.34	11.94	28.10.06	8.625%	117.57	-0.13%	7.2%	216	5.1	1.37	1200
Роснефть	20.11.06	0.43	20.11.06	12.750%	102.46	-0.13%	6.8%	176	-7.5	0.04	150
Сибнефть-07	13.02.07	0.64	13.08.06	11.500%	103.28	0.03%	6.3%	123	-29.9	0.07	400
Сибнефть-09	15.01.09	2.25	15.07.06	10.750%	110.00	-0.20%	6.5%	147	-3.2	0.25	500
ТНК	06.11.07	1.32	06.11.06	11.000%	106.04	-0.07%	6.4%	133	-11.8	0.14	700
<b>Телекоммуникационные</b>											
АФК Система-08	14.04.08	1.70	14.10.06	10.250%	104.61	-0.29%	7.5%	246	3.9	0.17	350
АФК Система-11	28.01.11	3.78	28.07.06	8.875%	102.34	-0.20%	8.3%	329	-0.6	0.38	350
Вымпелком-09	16.06.09	2.56	16.06.06	10.000%	106.55	-0.22%	7.5%	254	-0.4	0.28	450
Вымпелком-10	11.02.10	3.16	11.08.06	8.000%	100.71	-0.19%	7.8%	280	-0.3	0.31	300
Вымпелком-11	22.10.11	5.27	22.10.06	8.375%	102.24	-0.16%	8.0%	299	-0.5	4.84	300
Мегафон	10.12.09	3.11	10.06.06	8.000%	100.82	-0.26%	7.7%	276	2.1	0.30	375
МТС-08	30.01.08	1.50	30.07.06	9.750%	104.15	-0.12%	7.0%	195	-5.1	0.16	400
МТС-10	14.10.10	3.68	14.10.06	8.375%	101.86	-0.20%	7.9%	289	-0.6	0.37	400
МТС-12	28.01.12	4.50	28.07.06	8.000%	99.55	-0.46%	8.1%	315	5.5	0.44	400
<b>Металлургические</b>											
Евразхолдинг-06	25.09.06	0.28	25.09.06	8.875%	100.57	-0.02%	6.7%	174	-15.2	0.03	175
Евразхолдинг-09	03.08.09	2.66	03.08.06	10.875%	108.82	-0.29%	7.6%	267	1.9	0.29	300
Евразхолдинг-15	10.11.15	6.66	10.11.06	8.250%	99.53		8.3%	832		0.64	750
ММК-08	21.10.08	2.17	21.10.06	8.000%	101.84	0.29%	7.1%	212	-23.4	0.22	300
Норильский Никель	30.09.09	2.96	30.09.06	7.125%	100.96	-0.13%	6.8%	182	-2.3	0.29	500
Северсталь-09	24.02.09	2.41	24.08.06	8.625%	103.17	-0.18%	7.3%	230	-1.5	0.25	325
Северсталь-14	19.04.14	5.78	19.10.06	9.250%	109.12	-0.70%	7.7%	271	9.6	0.61	375
<b>Другие</b>											
Алроса-08	06.05.08	1.78	06.11.06	8.125%	103.62	-0.08%	6.1%	103	-8.1	0.18	500
Алроса-14	17.11.14	6.20	17.11.06	8.875%	110.96	-0.41%	7.1%	215	4.7	0.67	500
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	1.82	21.11.06	8.500%	102.08	0.14%	7.3%	229	-19.3	0.18	150

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

### Илл. 8. Мировые валютные облигации

	Дата погашения	Дюрация, лет	Цена	Изм. за неделю	Доход к погашению	Текущая доходность	Ставка купона	Рейтинг по S&P
U.S. Treasury	15.02.15	7.9	101.125	0.1%	4.98	5.07	5.125	
U.S. Treasury	15.02.31	15.9	91.953	1.1%	5.03	4.89	4.500	
Brazil-10	15.04.10	3.2	119.063	-0.1%	6.31	10.08	12.000	BB
Brazil-30	06.03.30	10.0	142.938	1.0%	8.13	8.57	12.250	BB
Colombia-10	09.07.10	3.3	113.500	-0.5%	6.65	9.25	10.500	BB
Colombia-33	28.01.33	10.7	128.063	-2.1%	7.85	8.10	10.375	BB
Kazakhstan-07	11.05.07	0.9	104.625	-0.3%	5.78	10.63	11.125	BBB-
Mexico-10	01.02.10	3.1	113.000	0.0%	5.84	8.74	9.875	BBB
Mexico-26	15.05.26	10.0	147.688	-0.8%	7.02	7.79	11.500	BBB
Mexico-31	08.04.33	12.2	106.000	-0.4%	7.00	7.08	7.500	BBB
Philippines-10	16.03.10	3.2	109.500	-0.5%	6.95	9.02	9.875	BB-
Philippines-25	16.03.25	9.3	123.500	-1.8%	8.16	8.60	10.625	BB-
Russia-10	31.03.10	2.0	104.375	-0.1%	5.80	7.54	8.250	BBB-
Russia-30	31.03.30	7.7	107.375	-0.2%	6.26	5.68	5.000	BBB-
Turkey-13	14.01.13	4.8	118.438	-0.9%	7.41	9.29	11.000	BB-
Turkey-30	15.01.30	9.9	140.188	-1.0%	8.04	8.47	11.875	BB-
Ukraine-07	15.03.07	0.7	102.528	-0.1%	7.54	10.73	11.000	BB-
Ukraine-13	11.06.13	5.4	101.000	-0.5%	7.46	8.01	7.650	BB-
IBM Corporation	15.06.13	5.5	110.510	-0.3%	5.65	6.79	7.500	A+
IBM Corporation	01.11.19	8.8	123.687	1.5%	5.94	6.77	8.375	A+
Ford Motor Corp	15.09.11	4.1	93.500	3.9%	11.16	7.41	9.500	BB-/*-
Ford Motor Corp	16.07.31	9.4	73.250	3.3%	10.49	10.28	7.450	BB-/*-
General Motors	15.04.16	6.5	77.113	1.5%	11.67	8.79	7.700	B/*-
General Motors	01.05.28	9.9	71.875	2.0%	9.92	10.18	6.750	B/*-

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

# Информация

<b>Управление ценных бумаг с фиксированной доходностью</b>	Олег Белов, управляющий директор (7 495) 785-7403
<b>Директор по работе на долговом рынке капитала</b>	Артур Сарибеков (7 495) 786-4897
<b>Вице-президент по работе на долговом рынке капитала</b>	Ольга Гороховская (7 495) 786-4877
<b>Торговые операции</b>	Игорь Панков, вице-президент по продажам (7 495) 786-4892 Ольга Паркина, менеджер по продажам (7 495) 785-74-09 Константин Зайцев, старший трейдер (7-495) 785-7408
<b>Вице-президент по операциям РЕПО и финансированию</b>	Олег Артеменко (7 495) 785-7405
<b>Управление производных инструментов</b>	Саймон Вайн, начальник Управления (7 495) 792-5844
<b>Управление валютно-финансовых операций</b>	Игорь Васильев, начальник Управления (7 495) 788-6497
<b>Аналитический отдел</b>	Рональд Смит, начальник отдела (7 495) 795-3613
<b>Рублевые облигации, новости</b>	Екатерина Леонова (7 495) 785-9678
<b>Еврооблигации</b>	Марина Власенко (7 495) 783-50-29
<b>Кредитный анализ</b>	Татьяна Черникова (7 495) 929-91-91
<b>Адрес</b>	Проспект Академика Сахарова, 12 Москва Россия 107078
<b>Alfa Securities (Лондон)</b>	(4420) 7588-8400
<b>Head of Fixed Income</b>	Сергей Родионов
<b>Debt Capital Markets Sales</b>	Виктор Иванов
<b>Адрес</b>	City Tower, 40 Basinghall Street, London, EC2V 5DE

**© Альфа-Банк, 2006 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.