

Наши ожидания:

НОВОСТЬ НЕДЕЛИ

✓ **Инфляция в РФ в августе составила 0,2% против прогноза (-0,1%), что подтолкнуло ЦБ на укрепление рубля к корзине валют**

✓ **Денежный и валютный рынки**

На этой неделе курс может сохраниться ниже 1,27 \$/евро, и рубль не опустится надолго ниже 26,7 руб/\$. Участники не определятся с ожиданиями до пятницы, когда будут опубликованы ключевые данные по инфляции в августе в Еврозоне и США. Наши долгосрочные ожидания укрепления рубля и евро сохраняются.

✓ **Рынок рублевых облигаций**

Вторичный рынок: под давлением растущих цен на энергоресурсы, укрепляющегося доллара и необходимости высвобождения позиций и лимитов под участие в размещениях.

В среднесрочном плане сохраняется потенциал опережающего роста котировок в недооцененных бумагах, недавно вышедших на вторичные торги (Мечел-2, ТМК-3, УЗПС)

Первичный рынок: расслоение эмитентов усиливается – для 1-2-го круга избыточный спрос обеспечит низкие ставки; для эмитентов 3-го круга – инвесторы потребуют высоких премий за участие в аукционах.

✓ **Рынок еврооблигаций**

Мы считаем, что повышение рейтинга России позволяет считать спред в 100 б.п. оптимальным, сохраняем наш долгосрочно-позитивный взгляд на российские еврооблигации.

Основные индикаторы рынка

| | | % Изм. |
|------------------------------------|--------|--------|
| Официальный курс ЦБ РФ | 26.67 | -0.31% |
| Цены на нефть Brent spot, \$/бレル | 69.64 | 0.00% |
| Суверенный Альфа-индекс | 605.03 | -0.11% |
| Корпоративный Альфа-индекс | 446.42 | 0.01% |
| Альфа-индекс цен ОФЗ | 338.62 | 0.06% |
| Альфа-индекс рублевых корпоративов | 115.68 | -0.03% |



СОДЕРЖАНИЕ:

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

Макроэкономические новости

Инфляция в РФ в августе составила 0,2% против прогноза (-0,1%), что подтолкнуло ЦБ на укрепление рубля к корзине валют

За 8 месяцев 2006 г рост потребительских цен составил уже 7,1% при годовом прогнозе на уровне 9%.

Цены на непродовольственные товары и тарифы на платные услуги населению в августе выросли равными темпами – на 0,8%. Цены на продовольственные товары за месяц в среднем снизились на 0,5%, а без учета плодоовощной продукции – выросли на 0,7%.

В августе опережающий рост цен продолжала демонстрировать алкогольная продукция, подорожавшая в среднем на 1,2%. В результате даже 10%-ное снижение цен на плодоовощную продукцию не смогло обеспечить дефляцию, на что надеялось правительство и что отвечало прогнозам МЭРТ. Вторым фактором высокой инфляции продолжают оставаться ускоренные темпы роста цен на бензин (+5,4% за месяц).

В целом, высокие темпы инфляции в настоящее время носят монетарный характер и вызваны значительной рублевой эмиссией ЦБ за период с конца апреля текущего года. МЭРТ ранее уже повысило прогноз по инфляции в текущем году до 9 % с 8% ранее. Однако при сохранении текущих темпов роста золотовалютных резервов не исключено, что правительство не уложится в заданные нормативы. Для удержания инфляции в рамках прогноза правительство планирует применить меры, использованные в прошлом году, а именно – договориться с компаниями, реализующими бензин на российском рынке о замораживании цен на их продукцию до начала 2007 г. Однако данная мера будет иметь лишь временный эффект и выльется в резкий скачок цен в январе следующего года.

Кроме того, выход столь разочаровывающих данных за август подтолкнул ЦБ на неожиданный для многих участников валютного рынка шаг – укрепление рубля к бивалютной корзине валют сразу на 10 коп. Инвесторы ожидают, что это не последнее укрепление рубля до конца текущего года – по прогнозам Банк России еще 2-3 раза пойдет на повышение курса рубля к доллару и евро в целях сдерживания инфляционного давления. Однако и эта мера не сможет в полной мере решить проблему высокой инфляции, поскольку данный механизм будет иметь лаг воздействия на потребительские цены не меньше 2 месяцев.

Денежный и валютный рынки

Конъюнктура рынка

Укрепление доллара на мировом валютном рынке привело к снижению курса рубля до 26,76 руб/\$. Несмотря на то, что участники рынка не ждут повышения ставки ФРС 20 сентября, и рассчитывают на дальнейший рост ставок в зоне евро, на прошлой неделе ситуация сложилась не в пользу европейской валюты, а следовательно, рубля.

Ставки на межбанке на прошлой неделе оставались выше 2%, несмотря на начало месяца: это было связано с большим объемом первичных размещений рублевых облигаций.

Наши ожидания

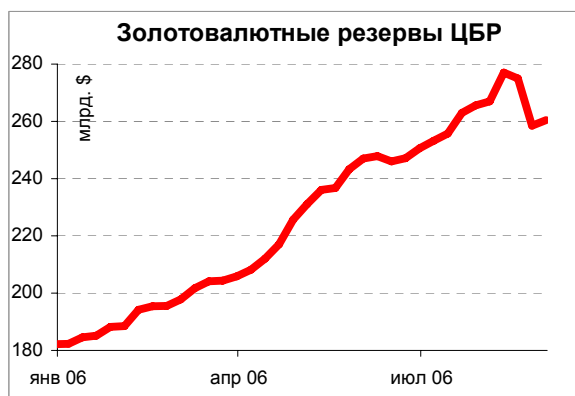
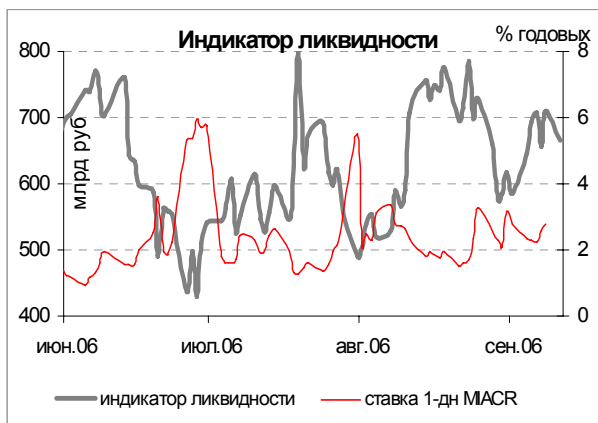
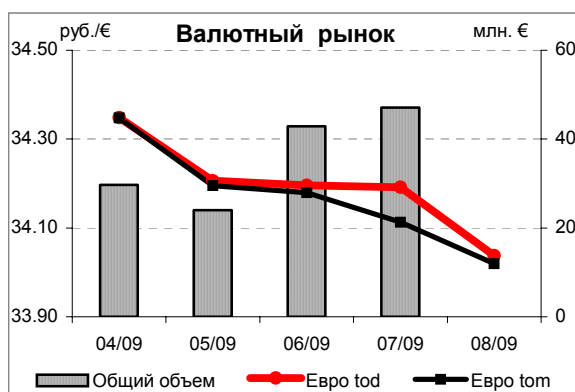
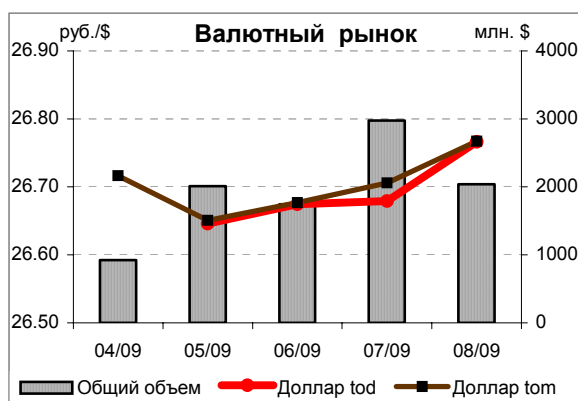
В выходные Председатель ЕЦБ Жан Клод Трише подтвердил, что повышение ставок может продолжиться, так как инфляция превышает допустимый уровень 2%, однако доллар сохранил устойчивые позиции. В долгосрочной перспективе наш позитивный взгляд на курс евро и рубля сохраняется, так как ЦБ наверняка предпримет следующие шаги по укреплению российской валюты, а паритет процентных ставок благоприятствует евро. Однако на этой неделе курс может сохраниться ниже 1,27 долл/евро, и рубль не опустится надолго ниже 26,7 руб/\$. Участники не определяются с ожиданиями до пятницы, когда будут опубликованы ключевые данные по инфляции в августе в Еврозоне и США.

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

| Дата | | Событие | Объем, млн руб |
|--------|--------|---|---|
| 11-сен | ↑ | Выплата 3-го купона по облигациям Севкабедь-Финанс-2 по ставке 11.50% годовых | 28 |
| 12-сен | ↓ | Размещение облигаций МОЭСК-1 по номиналу | 6 000 |
| | ↓ | Размещение облигаций Волгателеком-4 по номиналу | 3 000 |
| | ↓ | Размещение облигаций МИГ-2 по номиналу | 3 000 |
| | ↓ | Размещение облигаций Юнимилк-1 по номиналу | 2 000 |
| | ↑ | Выплата последнего купона и погашение облигаций Русский Текстиль-1 | 547 |
| | ↑ | Выплата 6-го купона по облигациям Костромской области по ставке 12% годовых | 24 |
| | ↑ | Выплата 5-го купона по облигациям ЦБК Волга по ставке 12% годовых | 90 |
| | ↑ | Выплата 5-го купона по облигациям НутрИнвест по ставке 11% годовых | 33 |
| | ↑ | Выплата 2-го купона по облигациям Ютейр-2 по ставке 10.40% годовых | 26 |
| | 13-сен | ↓ | Минфин проведет размещение доптранша ОФЗ 46018 |
| ↑ | | Минфин выплачивает купоны по ОФЗ 27025, 27026, 28002, 46001, 46014, 46018 | 6 869 |
| ↑ | | Выплата 7-го купона по облигациям Воронежская Обл-1 по ставке 13% годовых | 19 |
| ↑ | | Выплата 5-го купона по облигациям ИжАвто по ставке 10.70% годовых | 64 |
| ↑ | | Выплата 2-го купона по облигациям Финанс-Банк-2 по ставке 8.33% годовых | 104 |
| ↑ | | Выплата 3-го купона по облигациям ЮТК-4 по ставке 10.50% годовых | 131 |
| 14-сен | | ↓ | ЦБ проведет аукцион по размещению ОБР-3 с датой обратного выкупа 15/12/06 |
| | ↓ | Размещение облигаций ТАИФ-1 по номиналу | 4 000 |
| | ↓ | Размещение облигаций Восток-Сервис по номиналу | 1 500 |
| | ↓ | Размещение облигаций ВТО ЭРКОНпродукт по номиналу | 1 200 |
| | ↓ | Размещение облигаций Сэтл Груп по номиналу | 1 000 |

| | | |
|--------|--|---------|
| ↑ | Выплата 4-го купона по облигациям Самарская Обл-2 по ставке 6.82% годовых | 34 |
| ↑ | Выплата 7-го купона по облигациям г Пермь по ставке 12% годовых | 6 |
| ↑ | Выплата 4-го купона по облигациям Башкирия-4 по ставке 4% от номинала | 20 |
| ↑ | Выплата 7-го купона по облигациям г Барнаул по ставке 13% годовых | 6 |
| ↑ | Выплата 5-го купона по облигациям Волжского абразивного завода по ставке 10.95% годовых | 16 |
| ↑ | Выплата 1-го купона по облигациям МАКСИ-Груп по ставке 11.25% годовых | 168 |
| ↑ | Выплата 1-го купона по облигациям СП-б Банка по ставке 9.60% годовых | 24 |
| ↑ | Выплата 2-го купона по облигациям Русский Стандарт-5 по ставке 7.60% годовых | 189 |
| ↑ | Выплата 3-го купона по облигациям татэнерго по ставке 9.65% годовых | 73 |
| ↑ | Выплата последнего купона и погашение облигаций ЮТК-1 | 1 607 |
| 15-сен | ↑ Выплата 5-го купона по облигациям ПАВА по ставке 11% годовых и выкуп выпуска по оферте | 360 |
| | ↑ Выплата 3-го купона по облигациям Сибкадембанка-2 по ставке 10% годовых | 37 |
| | ↑ Выплата последнего купона и погашение облигаций Центртелеком-3 | 2 123 |
| | ↓ Уплата акцизов, ЕСН, обязательных страховых взносов | 110 000 |

Источник: Федеральный налоговый календарь, оценки Альфа-Банка



Рынок рублевых облигаций

Конъюнктура рынка

В первой половине недели в секторе рублевого долга наблюдался уверенный рост котировок, захвативший не только 1-ый эшелон, но и распространившийся на облигации 2-3-го эшелонов. Факторами, поддерживающими спрос на рынке, выступали следующие события:

- неожиданное для большинства инвесторов повышение суверенного рейтинга РФ агентством S&P. Это стимулировало ожидания повышения корпоративных рейтингов этим агентством, а также – аналогичного решения от moody's.
- резкое укрепление рубля Банком России к корзине валют (на 10 коп.). Данное действие было предпринято ЦБ сразу после выхода августовских данных по инфляции, которые оказались намного хуже ожиданий. Инвесторы ожидают, что до конца года ЦБ еще несколько раз будет вынужден пойти на укрепление рубля с целью удержания годового показателя инфляции ниже 10%. В свою очередь, постоянное укрепление рубля повышает привлекательность рублевых вложений для иностранных инвесторов.
- сужение спредов суверенного долга к КО США после повышения российского рейтинга. В начале недели спред вплотную приблизился к уровню 100 б.п.

Однако уже к середине недели позитивное влияние этих факторов было нивелировано. Во-первых, S&P в течение понедельника-вторника выступало с заявлениями, свидетельствующими о том, что агентство не собирается поднимать рейтинг ряду компаний с госучастием автоматически вслед за повышением суверенного рейтинга.

Во-вторых, после резкого укрепления рубля Банком России, на международном валютном рынке началось восстановление курса доллара к Евро и Йене, что вызвало возвращение курса рубля в диапазон 26,7-26,8 руб/\$.

В-третьих, ситуация на внешнедолговом рынке несколько ухудшилась, что вернуло спреды российских бумаг к КО США к уровню 105-110 б.п.

Дополнительное давление на рынок оказывали проходящие размещения новых выпусков, что оттягивало часть средств со вторичного рынка. Кроме того, инвесторы начали высказывать беспокойство продолжающимся падением цен на энергоносители, которые на прошлой неделе опустились до 5-месячных минимумов.

Как следствие к концу недели спрос остался лишь в отдельных выпусках – недавно вышедших на рынок и дающих премию к кривой доходности. В то же время, по бумагам, где с конца августа наблюдался уверенный спрос, началась фиксация прибыли, которая привела к снижению котировок (ГидроОГК, Дальсвязь).

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

| Выпуск | Объем в обращениях, 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) | |
|-----------------|-----------------------------------|-------------------|----------------|---------------------|------------------------------|---------------------------|------------------------------|-----------------|---------------------------------|--------------------------|----|
| ГПБ-1 | 5 000 | 27.01.11 | -- | 7.10% | 01.02.07 | -- | 7.22% | 1.01% | 351.48 | BB/A3 | |
| РЖД-7 | 5 000 | 07.11.12 | -- | 7.55% | 15.11.06 | -- | 7.10% | 0.18% | 333.37 | BBB-/A3 | |
| Аптеки3би6 | 3 000 | 30.06.09 | 03.07.08 | 9.89% | 02.01.07 | 10.19% | 9.63% | 0.47% | 198.93 | NA | |
| Дальсвязь-2 | 2 000 | 30.05.12 | 04.06.10 | 8.85% | 06.12.06 | 8.50% | -- | -0.83% | 180.91 | NA | |
| МЕЧЕЛ-2 | 5 000 | 12.06.13 | 16.06.10 | 8.40% | 20.12.06 | 8.37% | -- | 0.31% | 162.12 | NA | |
| ГидроОГК | 5 000 | 29.06.11 | -- | 8.10% | 03.01.07 | -- | 7.64% | 0.25% | 144.76 | NA | |
| ЦентрТел-4 | 5 622 | 21.08.09 | 16.11.06 | 13.80% | 18.02.07 | -- | 8.26% | 0.26% | 126.19 | B-/B- | |
| РЖД-6 | 10 000 | 10.11.10 | -- | 7.35% | 15.11.06 | -- | 7.06% | -0.22% | 125.72 | BBB-/A3 | |
| Натур-Продукт2 | 1 000 | 16.06.09 | 18.12.07 | 10.75% | 19.12.06 | 10.87% | -- | -0.34% | 116.33 | NA | |
| ФСК-2 | 7 000 | 22.06.10 | -- | 8.25% | 26.12.06 | -- | 7.09% | 0.12% | 114.87 | B+/Baa2 | |
| Мосэнерго-2 | 5 000 | 18.02.16 | 23.02.12 | 7.65% | 01.03.07 | 7.70% | -- | 0.15% | 113.79 | B- | |
| ЮТК-3 | 3 500 | 10.10.09 | 09.10.07 | 10.90% | 08.10.06 | 8.94% | -- | 0.07% | 106.82 | CCC+/Caa1 | |
| МКБ-2 | 1 000 | 04.06.09 | 07.06.07 | 10.40% | 07.12.06 | 10.67% | -- | 0.08% | 105.35 | B2 | |
| Интегра | 2 000 | 20.03.09 | -- | 10.50% | 22.09.06 | -- | 10.24% | -0.43% | 101.62 | NA | |
| АЦБК-3 | 1 500 | 14.04.11 | 18.10.07 | 9.95% | 19.10.06 | 9.70% | -- | -0.05% | 101.12 | NA | |
| Копейка-2 | 4 000 | 15.02.12 | 18.02.09 | 8.70% | 22.11.06 | 9.22% | -- | -0.25% | 91.31 | B- | |
| НОМОС-7 | 3 000 | 16.06.09 | 21.12.07 | 8.25% | 19.12.06 | 8.40% | -- | 0.00% | 90.00 | Ba3 | |
| РСХБ-2 | 7 000 | 16.02.11 | -- | 7.85% | 22.11.06 | -- | 7.80% | -0.14% | 88.85 | BBB/Baa2 | |
| РКС | 1 500 | 15.04.09 | 17.10.07 | 9.70% | 18.10.06 | 9.28% | -- | -0.07% | 88.50 | NA | |
| ПромТрактор | 1 500 | 03.07.08 | 12.07.07 | 9.75% | 04.01.07 | 9.94% | -- | -0.07% | 74.17 | NA | |
| Инпром-3 | 1 300 | 18.05.11 | 23.05.07 | 10.70% | 22.11.06 | 10.90% | -- | 0.01% | 73.31 | NA | |
| РуссНефть | 7 000 | 10.12.10 | 12.12.08 | 9.25% | 15.12.06 | 8.73% | -- | 0.21% | 72.39 | NA | |
| ГТ-ТЭЦ-3 | 1 500 | 18.04.08 | 20.10.06 | 12.04% | 20.10.06 | 8.72% | -- | 0.07% | 72.17 | NA | |
| Эйр Юнион | 1 500 | 10.11.09 | 15.05.07 | 13.00% | 14.11.06 | 8.94% | -- | -0.05% | 70.64 | NA | |
| РусСтанд-3 | 2 000 | 22.08.07 | -- | 8.40% | 21.02.07 | -- | 8.27% | -0.24% | 65.53 | B+ | |
| ТМК-3 | 5 000 | 15.02.11 | 19.02.08 | 7.95% | 20.02.07 | 7.79% | -- | 0.21% | 62.59 | B+/B1 | |
| РЖД-5 | 10 000 | 22.01.09 | -- | 6.67% | 25.01.07 | -- | 6.82% | -0.07% | 58.09 | BBB-/A3 | |
| Газпром-4 | 5 000 | 10.02.10 | -- | 8.22% | 14.02.07 | -- | 6.74% | 0.01% | 54.10 | BB+/Baa1 | |
| Инпром-2 | 1 000 | 15.07.10 | 19.07.07 | 10.70% | 18.01.07 | 9.80% | -- | 0.04% | 53.99 | NA | |
| Ленэнерго | 800 | 19.04.07 | -- | 10.25% | 19.10.06 | -- | 8.60% | 0.17% | 53.33 | NA | |
| Газпром-5 | 5 000 | 09.10.07 | -- | 7.58% | 10.10.06 | -- | 6.12% | -0.39% | 50.88 | BB+/Baa1 | |
| МАКСИ Групп | 3 000 | 12.03.09 | 17.09.07 | 11.25% | 14.09.06 | 13.76% | -- | 0.04% | 50.29 | NA | |
| ДетМир | 1 150 | 26.05.15 | -- | 8.50% | 05.12.06 | -- | 8.85% | -0.45% | 49.50 | NA | |
| ГАЗ-Финанс | 5 000 | 08.02.11 | 12.02.08 | 8.49% | 13.02.07 | 8.60% | -- | 0.00% | 48.63 | NA | |
| ЮТК-4 | 5 000 | 09.12.09 | -- | 10.50% | 13.09.06 | -- | 9.06% | 0.26% | 48.59 | CCC+/Caa1 | |
| СалаватСтекло-2 | 1 200 | 28.10.09 | 31.10.07 | 9.28% | 01.11.06 | 9.38% | -- | -0.05% | 47.64 | NA | |
| ТВЗ-1 | 750 | 10.10.06 | -- | 14.60% | 10.10.06 | -- | 9.26% | -0.17% | 44.16 | NA | |
| Дальсвязь-3 | 1 500 | 03.06.09 | -- | 8.60% | 06.12.06 | -- | 8.15% | 0.13% | 43.46 | NA | |
| ИТЕРА | 2 000 | 07.12.07 | -- | 9.75% | 07.12.06 | -- | 8.75% | 0.11% | 42.91 | NA | |
| ТКБ-1 | 800 | 01.06.09 | 27.05.07 | 10.50% | 24.11.06 | 10.80% | -- | 0.11% | 39.03 | B1 | |
| ФСК-3 | 7 000 | 12.12.08 | -- | 7.10% | 15.12.06 | -- | 7.02% | 0.10% | 38.24 | B+/Baa2 | |
| Пятерочка-2 | 3 000 | 14.12.10 | -- | 9.30% | 19.12.06 | -- | 8.33% | 0.49% | 37.49 | BB-/B1 | |
| Салют-Энергия | 3 000 | 25.12.07 | 26.12.06 | 10.15% | 26.12.06 | 9.90% | -- | 0.08% | 37.11 | NA | |
| УдмуртНП | 1 500 | 01.09.08 | 01.12.06 | 9.50% | 01.12.06 | 9.74% | -- | -0.14% | 36.62 | NA | |
| ЮТК-2 | 1 500 | 07.02.07 | -- | 10.50% | 07.02.07 | -- | 8.47% | 0.00% | 36.37 | CCC+/Caa1 | |
| Газпром-3 | 10 000 | 18.01.07 | -- | 8.11% | 18.01.07 | -- | 5.27% | 0.12% | 35.84 | BB+/Baa1 | |
| УЗПС | 1 501 | 10.06.10 | 12.06.08 | 12.00% | 14.12.06 | 12.67% | -- | 0.42% | 34.34 | NA | |
| ЕПК | 1 000 | 02.10.08 | 05.10.06 | 8.75% | 05.10.06 | 8.78% | -- | 0.05% | 34.03 | NA | |
| СибкадемБ-3 | 3 000 | 04.06.09 | -- | 9.60% | 07.12.06 | -- | 9.31% | 0.01% | 32.97 | A2 | |
| Миракс | 1 000 | 19.08.08 | -- | 11.50% | 20.02.07 | -- | 11.12% | -0.23% | 31.36 | NA | |
| КИТ-Финанс | 2 000 | 12.12.08 | 15.12.06 | 10.50% | 15.12.06 | 8.07% | -- | -0.14% | 31.25 | NA | |
| АбсолютБ-2 | 1 000 | 30.06.08 | 02.07.07 | 9.70% | 02.10.06 | 9.12% | -- | 0.21% | 31.18 | B1 | |
| ЮТК | 1 500 | 14.09.06 | -- | 14.24% | 14.09.06 | -- | 12.31% | -0.16% | 29.09 | CCC+/Caa1 | |
| ЦентрТел-3 | 2 000 | 15.09.06 | -- | 12.35% | 15.09.06 | -- | 9.80% | -0.17% | 28.82 | B-/B- | |
| АмурМеталл | 1 500 | 26.02.09 | -- | 9.80% | 01.03.07 | -- | 9.21% | 0.46% | 28.24 | NA | |
| ПРББ-5 | 1 000 | 29.04.09 | 03.10.06 | 10.69% | 01.11.06 | 10.07% | -- | 9.40% | 0.05% | 27.86 | NA |
| Вагонмаш | 300 | 19.06.08 | -- | 13.50% | 21.12.06 | -- | 10.04% | 0.40% | 27.16 | NA | |
| РусАлФ-3 | 6 000 | 21.09.08 | -- | 7.20% | 21.09.06 | -- | 7.33% | 0.00% | 26.49 | NA | |
| Медведь-Ф | 750 | 01.09.10 | 05.09.07 | 13.00% | 06.12.06 | 13.50% | -- | 0.02% | 26.10 | NA | |
| АвтоВАЗ-2 | 3 000 | 13.08.08 | 14.02.07 | 9.20% | 14.02.07 | 7.78% | -- | -0.02% | 25.75 | NA | |
| АК Самара | 350 | 08.03.07 | -- | 14.00% | 08.03.07 | -- | 12.78% | 0.30% | 24.68 | NA | |
| ЧТПЗ | 3 000 | 16.06.10 | 18.06.08 | 9.50% | 20.12.06 | 7.86% | -- | 0.78% | 24.52 | NA | |
| ДОМО-Ф | 1 000 | 14.02.08 | 15.02.07 | 12.50% | 15.02.07 | 13.10% | -- | 0.03% | 24.13 | NA | |
| Ютэйр-2 | 1 000 | 10.03.09 | 13.03.07 | 10.40% | 12.09.06 | 10.27% | -- | 0.53% | 23.06 | NA | |
| ЗЕНИТ | 1 000 | 24.03.07 | -- | 8.00% | 22.09.06 | -- | 7.81% | 0.03% | 22.93 | CCC | |
| Аркада-1 | 600 | 28.06.08 | 29.06.06 | 13.20% | 28.12.06 | 13.56% | -- | -0.18% | 21.36 | NA | |
| УралВаг3-2 | 3 000 | 05.10.10 | 05.10.07 | 9.35% | 05.10.06 | 8.98% | -- | -0.09% | 20.99 | NA | |

| | | | | | | | | | | |
|----------------|-------|----------|----------|--------|----------|---------|--------|--------|-------|----------|
| АкиБанк | 600 | 23.04.09 | 26.04.07 | 12.62% | 26.10.06 | 11.21% | -- | 0.09% | 20.20 | NA |
| РусТекстиль-3 | 1 200 | 20.10.09 | 23.10.07 | 12.00% | 24.10.06 | 13.84% | -- | 0.53% | 20.04 | NA |
| ФинКонтракт | 700 | 04.09.07 | -- | 11.70% | 05.12.06 | -- | 12.21% | -0.01% | 19.55 | NA |
| АКБ Союз | 1 000 | 24.04.08 | -- | 9.25% | 26.10.06 | -- | 8.41% | 0.07% | 19.14 | B- |
| Инком-Финанс | 1 000 | 28.03.09 | 29.03.07 | 12.70% | 27.09.06 | 12.64% | 13.38% | -0.01% | 18.04 | NA |
| МартаФ-2 | 1 000 | 06.12.09 | 07.06.07 | 11.75% | 07.12.06 | 12.95% | -- | -0.20% | 17.76 | NA |
| Аркада-2 | 700 | 20.02.09 | 22.08.07 | 13.31% | 21.02.07 | 13.61% | -- | 0.02% | 16.61 | NA |
| СОК-Авто | 1 100 | 24.04.08 | 26.10.06 | 12.60% | 26.10.06 | 12.53% | -- | -0.16% | 16.55 | NA |
| СибТел-2 | 2 000 | 05.07.07 | -- | 12.50% | 04.01.07 | -- | 7.52% | 0.13% | 16.25 | NA |
| Русь-Банк | 1 400 | 19.03.09 | 22.03.07 | 10.50% | 21.09.06 | 10.24% | -- | 0.21% | 16.05 | NA |
| ЛУКойл | 6 000 | 17.11.09 | 20.11.07 | 7.25% | 21.11.06 | 5.74% | 6.72% | -0.05% | 15.64 | BB+/Baa2 |
| СалаватСтекло | 750 | 25.03.08 | 26.09.06 | 11.60% | 26.09.06 | -40.33% | 9.47% | -0.06% | 15.12 | NA |
| Техносила | 2 000 | 26.05.11 | 29.05.08 | 10.00% | 30.11.06 | 10.33% | -- | 0.00% | 15.03 | NA |
| ГОТЭК-2 | 1 500 | 18.06.09 | 21.06.07 | 11.50% | 21.12.06 | 12.15% | -- | 0.28% | 14.89 | NA |
| ТМК-1 | 2 000 | 20.10.06 | -- | 10.30% | 20.10.06 | -- | 8.00% | -0.15% | 14.65 | B+/B1 |
| ВКМ | 900 | 04.06.08 | 27.12.06 | 10.25% | 06.12.06 | 9.15% | -- | -0.17% | 14.57 | CCC+ |
| ЗЕНИТ-2 | 2 000 | 16.02.09 | -- | 8.39% | 15.02.07 | -- | 8.54% | -0.05% | 14.51 | CCC |
| JFC-2 | 1 200 | 04.12.07 | 05.12.06 | 13.00% | 05.12.06 | 9.41% | -- | -0.26% | 14.14 | B- |
| ИнкомЛАДА-2 | 1 400 | 12.02.10 | 16.02.07 | 11.75% | 17.11.06 | 12.26% | -- | -0.04% | 14.11 | NA |
| АЦБК-2 | 500 | 20.05.08 | 21.11.06 | 11.80% | 21.11.06 | 9.58% | -- | 0.15% | 13.72 | NA |
| ЭФКО-2 | 1 500 | 22.01.10 | 26.01.07 | 10.50% | 26.01.07 | 10.57% | -- | -0.16% | 13.38 | NA |
| ЮТэйр | 1 000 | 22.11.06 | -- | 10.65% | 22.11.06 | -- | 10.19% | -0.03% | 13.19 | NA |
| ММК-ТрансФ | 650 | 10.07.08 | 11.01.07 | 11.50% | 11.01.07 | 10.46% | -- | -0.29% | 13.15 | NA |
| ПИТ-2 | 1 500 | 23.03.09 | 25.09.06 | 14.25% | 25.09.06 | 11.23% | -- | -0.10% | 13.02 | NA |
| РМБ | 1 000 | 27.04.09 | 26.04.07 | 10.50% | 25.10.06 | 10.99% | -- | -0.02% | 12.98 | NA |
| Терна | 500 | 16.12.08 | 19.12.06 | 14.00% | 19.09.06 | 13.46% | -- | -0.09% | 12.84 | NA |
| НЭФИС | 400 | 22.04.07 | -- | 10.50% | 21.10.06 | -- | 9.81% | 0.06% | 12.56 | NA |
| Ист Лайн-2 | 3 000 | 22.05.08 | 23.11.06 | 11.59% | 23.11.06 | 11.15% | -- | 0.04% | 12.00 | B- |
| СЗТелек-2 | 1 500 | 03.10.07 | -- | 7.50% | 04.10.06 | -- | 7.50% | 0.10% | 11.74 | B+ |
| Газпром-6 | 5 000 | 06.08.09 | -- | 6.95% | 08.02.07 | -- | 6.72% | -0.03% | 11.57 | BB+/Baa1 |
| СевКабель | 500 | 06.10.07 | -- | 12.50% | 11.10.06 | -- | 11.57% | 0.17% | 11.33 | NA |
| Криогенмаш-2 | 500 | 08.07.08 | 13.07.07 | 9.75% | 09.01.07 | 9.74% | -- | -0.04% | 11.31 | NA |
| УралВТБ | 1 500 | 24.04.08 | 26.04.07 | 10.25% | 26.10.06 | 9.73% | -- | 0.10% | 11.07 | B2 |
| Пятерочка | 1 500 | 12.05.10 | -- | 11.45% | 15.11.06 | -- | 8.40% | 0.06% | 11.02 | BB-/B1 |
| УРСИ-06 | 2 000 | 17.11.11 | 24.11.08 | 8.20% | 23.11.06 | 8.04% | -- | -0.07% | 10.84 | B+ |
| Орхидея | 1 000 | 09.04.09 | 12.04.07 | 11.30% | 12.10.06 | 10.91% | -- | 0.27% | 10.80 | NA |
| АрбатКо | 1 500 | 20.06.08 | 22.06.07 | 10.50% | 22.12.06 | 10.59% | -- | -0.10% | 10.61 | NA |
| РЕСТОРАНТС-3 | 1 000 | 26.11.10 | 01.12.06 | 11.00% | 01.12.06 | 10.90% | -- | 0.00% | 10.56 | NA |
| Санвэй | 1 000 | 03.12.08 | 06.06.07 | 11.66% | 06.12.06 | 10.36% | -- | -0.25% | 10.42 | NA |
| АгроСоюз | 500 | 21.05.09 | 24.05.07 | 13.28% | 23.11.06 | 13.61% | -- | 0.10% | 10.41 | NA |
| ТВЗ-3 | 1 000 | 18.06.10 | 20.06.08 | 9.25% | 22.12.06 | 9.00% | -- | 0.02% | 10.36 | NA |
| Синергия | 1 000 | 22.04.09 | 24.10.07 | 10.70% | 25.10.06 | 11.06% | -- | 0.20% | 10.02 | NA |
| СивакадемБ-1 | 470 | 05.04.07 | -- | 8.75% | 05.10.06 | -- | 8.67% | 0.19% | 10.02 | A2 |
| СибТел-6 | 2 000 | 16.09.10 | 18.09.08 | 7.85% | 21.09.06 | 8.05% | -- | -0.08% | 9.99 | NA |
| Разгуляй-Ф | 2 000 | 02.10.08 | 05.04.07 | 11.50% | 05.10.06 | 11.79% | -- | -0.37% | 9.98 | NA |
| Очаково | 1 500 | 19.09.08 | -- | 8.50% | 22.09.06 | -- | 9.30% | -0.21% | 9.91 | NA |
| НИТОЛ | 1 000 | 16.12.08 | 19.12.06 | 12.00% | 19.12.06 | 10.28% | -- | 0.02% | 9.72 | NA |
| Ренинс-Ф | 750 | 30.03.10 | 01.04.08 | 10.40% | 03.10.06 | 11.02% | -- | -0.09% | 9.71 | NA |
| Талосто | 1 000 | 06.03.09 | 10.09.07 | 10.00% | 09.03.07 | 10.25% | -- | 0.00% | 8.70 | NA |
| МК Евросервис | 1 500 | 18.12.07 | 19.12.06 | 14.00% | 19.09.06 | 12.90% | -- | 0.02% | 8.58 | NA |
| БПрФ | 500 | 12.02.09 | 16.08.07 | 12.50% | 16.11.06 | 12.96% | -- | -0.10% | 8.47 | NA |
| ОМК | 3 000 | 12.06.08 | -- | 9.20% | 07.12.06 | -- | 8.01% | 0.05% | 8.42 | NA |
| СивакадемБ-2 | 1 500 | 12.12.08 | 15.06.07 | 10.00% | 15.09.06 | 8.70% | -- | 0.11% | 8.09 | A2 |
| Магнит-Ф | 2 000 | 19.11.08 | -- | 9.34% | 22.11.06 | -- | 8.51% | 0.11% | 8.09 | NA |
| Магнезит | 1 500 | 18.12.08 | 21.06.07 | 9.85% | 21.12.06 | 8.60% | -- | -0.01% | 8.08 | NA |
| НовЧеремушки-2 | 300 | 22.04.08 | 24.04.07 | 12.00% | 24.10.06 | 12.53% | -- | 0.00% | 7.95 | NA |
| Моссельпром | 1 000 | 12.12.08 | 15.06.07 | 13.00% | 15.12.06 | 11.87% | -- | -0.05% | 7.66 | NA |
| ПИК-5 | 1 120 | 20.05.08 | 22.05.07 | 10.20% | 21.11.06 | 11.83% | -- | -0.08% | 7.51 | NA |
| ГлМосСтрой-2 | 4 000 | 17.03.11 | 24.09.07 | 11.50% | 21.09.06 | 10.23% | -- | 0.02% | 7.49 | NA |
| МОИА | 1 500 | 21.12.10 | 23.12.06 | 9.00% | 21.12.06 | 2.88% | 8.53% | 0.73% | 7.13 | NA |
| РусСтанд-4 | 3 000 | 03.03.08 | -- | 8.25% | 03.03.07 | -- | 8.38% | 0.30% | 7.10 | B+ |
| Дальсвязь-1 | 1 000 | 15.11.06 | -- | 13.00% | 15.11.06 | -- | 7.59% | -0.14% | 7.07 | NA |
| Хайленд Голд | 750 | 02.04.08 | 04.10.06 | 12.00% | 04.10.06 | 13.97% | -- | -0.12% | 6.97 | NA |
| Ижмаш-2 | 1 000 | 17.06.08 | 19.12.06 | 13.55% | 19.12.06 | 10.04% | -- | -0.01% | 6.88 | NA |
| ДИКСИ | 3 000 | 17.03.11 | -- | 9.25% | 21.09.06 | -- | 9.83% | -0.45% | 6.76 | NA |
| ЮСКК | 600 | 01.07.08 | 03.07.07 | 14.00% | 02.01.07 | 14.34% | -- | 0.00% | 6.67 | NA |
| Белон-1 | 1 500 | 03.06.09 | -- | 9.10% | 06.12.06 | -- | 8.91% | 0.06% | 6.66 | NA |
| Сувар | 500 | 31.03.09 | 03.04.07 | 13.00% | 03.10.06 | 12.88% | -- | 0.04% | 6.66 | NA |
| МКБ-1 | 500 | 25.04.07 | -- | 10.50% | 25.10.06 | -- | 10.58% | -0.12% | 6.53 | B2 |
| ОГО-1 | 1 100 | 22.04.07 | -- | 15.50% | 21.10.06 | -- | 13.20% | -0.09% | 6.50 | NA |
| ВолгаТел-2 | 3 000 | 30.11.10 | 02.12.08 | 8.20% | 05.12.06 | 7.99% | -- | -0.29% | 6.48 | B+ |
| РЖД-3 | 4 000 | 02.12.09 | -- | 8.33% | 06.12.06 | -- | 6.82% | 0.43% | 6.35 | BBB-/A3 |
| Волгабурмаш | 600 | 08.10.08 | 11.10.06 | 11.10% | 11.10.06 | 11.03% | -- | 0.02% | 6.13 | NA |



| | | | | | | | | | | |
|-----------------|-------|----------|----------|--------|----------|--------|--------|--------|------|---------|
| СибТел-7 | 2 000 | 20.05.09 | -- | 8.65% | 22.11.06 | -- | 8.13% | -0.10% | 6.10 | NA |
| Яковлевский | 1 000 | 31.10.08 | 27.10.06 | 12.00% | 27.10.06 | 11.69% | -- | 0.00% | 6.07 | NA |
| КОКС | 3 000 | 16.07.09 | -- | 8.95% | 18.01.07 | -- | 8.73% | 0.98% | 6.06 | NA |
| КБ Кедр | 450 | 05.10.07 | 06.10.06 | 11.00% | 06.10.06 | 11.35% | -- | -0.01% | 5.91 | NA |
| ОГО-2 | 1 200 | 25.02.09 | 31.08.07 | 12.95% | 26.02.07 | 13.67% | 13.51% | -0.16% | 5.77 | NA |
| МИГ-Финанс | 1 000 | 03.06.09 | 06.06.07 | 10.50% | 06.12.06 | 9.77% | -- | -0.08% | 5.57 | NA |
| ВолгаТел-3 | 2 300 | 30.11.10 | -- | 8.50% | 05.12.06 | -- | 8.00% | -0.05% | 5.47 | B+ |
| ТатЭнерго | 1 500 | 13.03.08 | -- | 9.65% | 14.09.06 | -- | 8.13% | -0.10% | 5.32 | NA |
| ТрансаэроФ | 2 500 | 05.02.09 | 09.08.07 | 11.65% | 08.02.07 | 11.40% | -- | -0.23% | 5.22 | NA |
| НОМОС-6 | 800 | 16.08.07 | -- | 10.03% | 15.02.07 | -- | 8.13% | -0.37% | 5.11 | Ba3 |
| Балтимор-3 | 800 | 15.05.08 | 16.11.06 | 11.65% | 16.11.06 | 8.50% | -- | 0.25% | 5.06 | NA |
| Оргрзсбанк | 500 | 10.02.09 | 09.02.07 | 10.00% | 09.02.07 | 7.82% | -- | 0.00% | 5.05 | NA |
| КамАЗ-2 | 1 500 | 17.09.10 | 19.09.08 | 8.45% | 22.09.06 | 8.63% | -- | 0.19% | 5.00 | NA |
| ИжАвто | 1 200 | 14.03.07 | -- | 10.70% | 13.09.06 | -- | 11.96% | -0.08% | 4.98 | NA |
| Автобан-Инв | 250 | 23.09.08 | 26.09.06 | 14.30% | 26.09.06 | 8.27% | -- | -0.10% | 4.97 | NA |
| УралВагЗ | 2 000 | 30.09.08 | 16.11.06 | 13.36% | 03.10.06 | 10.17% | -- | -0.20% | 4.96 | NA |
| Мидлэнд | 530 | 05.10.06 | -- | 12.50% | 05.10.06 | -- | 11.82% | 0.05% | 4.76 | NA |
| Арнест | 600 | 29.04.09 | 25.04.07 | 10.30% | 25.10.06 | 10.52% | -- | 0.48% | 4.50 | NA |
| МартаФ-1 | 700 | 22.05.08 | -- | 14.84% | 23.11.06 | -- | 14.59% | -0.12% | 4.42 | NA |
| Адамант-2 | 2 000 | 20.05.10 | 24.05.07 | 11.25% | 23.11.06 | 11.73% | -- | 0.00% | 4.39 | NA |
| УрСви-4 | 3 000 | 01.11.07 | -- | 9.99% | 02.11.06 | -- | 7.25% | -0.18% | 4.22 | B+ |
| РТК Лиз-4 | 1 575 | 08.04.08 | -- | 8.80% | 10.10.06 | -- | 8.74% | -0.30% | 4.16 | NA |
| Росвертол | 800 | 26.05.09 | 27.11.07 | 9.30% | 28.11.06 | 8.97% | -- | -0.08% | 4.12 | NA |
| МоскоммерцБ | 1 000 | 10.12.08 | 06.12.06 | 9.76% | 06.12.06 | 8.04% | -- | 0.00% | 4.02 | NA |
| Татфондбанк-3 | 1 500 | 19.05.09 | 20.11.07 | 10.00% | 21.11.06 | 10.47% | -- | -0.15% | 4.00 | B3 |
| СМАРС-2 | 500 | 26.06.07 | -- | 14.00% | 26.12.06 | -- | 11.81% | 0.04% | 3.96 | NA |
| СМАРС-3 | 1 000 | 29.09.09 | 03.10.06 | 14.10% | 03.10.06 | 16.21% | -- | -0.13% | 3.73 | NA |
| РусТекстиль-2 | 850 | 05.03.09 | -- | 12.75% | 08.03.07 | -- | 14.35% | 0.60% | 3.61 | NA |
| БЖФ | 500 | 19.12.08 | 22.12.06 | 12.65% | 22.09.06 | 12.49% | -- | 0.00% | 3.50 | NA |
| Метар-Ф | 500 | 10.06.10 | 12.06.08 | 12.95% | 14.12.06 | 13.30% | -- | -0.14% | 3.10 | NA |
| ТЧМ-2 | 1 000 | 29.11.07 | -- | 9.75% | 30.11.06 | -- | 9.78% | 0.20% | 3.01 | NA |
| ПЭФ Союз | 300 | 09.10.07 | 05.10.06 | 11.00% | 05.10.06 | 8.21% | -- | 0.14% | 3.00 | NA |
| СудострБ | 1 500 | 02.07.09 | 05.07.07 | 10.50% | 04.01.07 | 10.74% | -- | 0.00% | 2.95 | NA |
| ТМК-2 | 3 000 | 24.03.09 | 27.03.07 | 10.09% | 26.09.06 | 7.56% | -- | 0.03% | 2.67 | B+/B1 |
| ИскЦемент-2 | 500 | 05.11.08 | 07.11.07 | 12.50% | 08.11.06 | 12.43% | -- | 0.01% | 2.66 | NA |
| СтрТрГаз | 3 000 | 25.06.08 | -- | 9.60% | 27.12.06 | -- | 8.83% | 0.25% | 2.61 | NA |
| ФСК-1 | 5 000 | 18.12.07 | -- | 8.80% | 19.12.06 | -- | 6.91% | 0.05% | 2.48 | B+/Baa2 |
| РусАлФ-2 | 5 000 | 20.05.07 | -- | 8.00% | 20.11.06 | -- | 7.05% | 0.00% | 2.17 | NA |
| Росбанк | 3 000 | 15.02.09 | 14.02.07 | 9.25% | 14.02.07 | 6.86% | -- | -0.09% | 2.12 | Baa2 |
| АкБарс-2 | 1 500 | 22.01.09 | 26.07.07 | 8.25% | 25.01.07 | 8.40% | -- | -0.20% | 2.10 | Ba3 |
| Электроника | 500 | 13.04.08 | 13.10.06 | 12.75% | 13.10.06 | 12.82% | -- | 0.00% | 2.09 | NA |
| АвтоВАЗ-3 | 5 000 | 22.06.10 | 26.06.07 | 7.80% | 26.12.06 | 7.79% | -- | -0.40% | 2.06 | NA |
| КуйбАзот-2 | 2 000 | 04.03.11 | -- | 8.80% | 09.03.07 | -- | 8.90% | -0.11% | 2.04 | NA |
| ГорСупер | 1 000 | 21.07.09 | 22.01.08 | 10.99% | 24.10.06 | 11.02% | -- | 0.00% | 2.01 | NA |
| МИА-2 | 1 000 | 09.08.08 | 06.02.07 | 9.50% | 07.11.06 | 9.43% | -- | -0.05% | 2.00 | NA |
| ВикторияФ | 1 500 | 29.01.09 | 01.02.07 | 9.90% | 01.02.07 | 9.82% | -- | -0.04% | 2.00 | NA |
| Адамант-1 | 500 | 05.06.08 | -- | 13.10% | 07.12.06 | -- | 12.09% | -1.07% | 1.99 | NA |
| ВВД-2 | 3 000 | 15.12.10 | -- | 9.00% | 20.12.06 | -- | 8.21% | 0.34% | 1.85 | B+/B3 |
| ИРКУТ-3 | 3 250 | 16.09.10 | -- | 8.74% | 21.09.06 | -- | 8.62% | -0.27% | 1.71 | NA |
| Евросеть-2 | 3 000 | 02.06.09 | 04.12.07 | 10.25% | 05.12.06 | 10.48% | -- | 0.05% | 1.36 | NA |
| НИКОСХИМ | 750 | 14.12.06 | -- | 14.00% | 14.12.06 | -- | 11.62% | -0.31% | 1.34 | NA |
| СобинБанк | 1 048 | 13.05.09 | 14.11.07 | 12.00% | 15.11.06 | 12.33% | -- | -0.01% | 1.29 | NA |
| Праймери-ДОН | 1 000 | 10.11.06 | -- | 12.50% | 10.11.06 | -- | 11.81% | 0.14% | 1.07 | NA |
| Лаверна | 1 000 | 08.04.10 | 12.04.07 | 11.25% | 12.10.06 | 10.45% | -- | 0.00% | 1.03 | NA |
| МИА-3 | 1 500 | 23.02.12 | 30.08.07 | 9.40% | 30.11.06 | 9.22% | -- | -0.04% | 1.00 | NA |
| Дрогобуж | 900 | 11.06.08 | 13.12.06 | 9.90% | 13.12.06 | 8.40% | -- | -0.35% | 1.00 | NA |
| МИР-Финанс | 1 000 | 27.12.07 | 27.12.06 | 9.89% | 27.12.06 | 9.86% | -- | 0.00% | 1.00 | NA |
| ОСТ-2 | 1 000 | 08.05.08 | 10.05.07 | 12.90% | 09.11.06 | 13.34% | -- | -0.06% | 0.99 | NA |
| Пересвет | 200 | 02.10.07 | 03.10.06 | 17.50% | 03.10.06 | -- | 13.01% | -0.15% | 0.95 | NA |
| Газбанк | 750 | 25.11.08 | 21.11.06 | 11.00% | 21.11.06 | 10.96% | -- | -0.22% | 0.89 | B3 |
| НКНХ-04 | 1 500 | 26.03.12 | 30.03.09 | 9.99% | 02.10.06 | 8.01% | -- | 0.00% | 0.88 | B1 |
| ИНТЕКО | 1 200 | 15.02.07 | -- | 10.95% | 15.02.07 | -- | 11.21% | -0.01% | 0.68 | NA |
| Белгранкорм | 700 | 02.12.08 | 05.12.06 | 10.90% | 05.12.06 | 10.14% | -- | 0.07% | 0.65 | NA |
| ИскЦемент | 200 | 24.12.06 | -- | 16.80% | 23.09.06 | -- | 11.53% | 0.24% | 0.55 | NA |
| ЛекФин-2 | 1 300 | 17.02.09 | 21.08.07 | 10.25% | 20.02.07 | 10.92% | -- | 0.00% | 0.51 | NA |
| БВК | 300 | 07.06.07 | -- | 11.43% | 07.12.06 | -- | 9.62% | -0.01% | 0.51 | NA |
| Моторостроитель | 800 | 19.03.09 | 20.09.07 | 12.00% | 21.09.06 | 12.07% | -- | -0.55% | 0.50 | NA |
| ИнкомЛАДА | 490 | 22.11.07 | 23.11.06 | 17.00% | 23.11.06 | 12.58% | -- | -0.30% | 0.46 | NA |
| САНОС-2 | 3 000 | 10.11.09 | 13.11.07 | 10.00% | 14.11.06 | 5.03% | 8.09% | 0.07% | 0.43 | NA |
| ТОП-Книга | 700 | 05.02.09 | 08.02.07 | 11.35% | 08.02.07 | 10.37% | -- | 0.00% | 0.43 | NA |
| Юниаструмбанк | 1 000 | 17.02.09 | 20.02.07 | 12.50% | 20.02.07 | 12.85% | -- | -0.29% | 0.38 | NA |
| Марийский НПЗ | 800 | 16.12.08 | 19.06.07 | 12.40% | 19.12.06 | 12.14% | -- | -0.20% | 0.33 | NA |
| КрВосток | 1 500 | 25.02.07 | -- | 11.50% | 25.02.07 | -- | 8.44% | 0.04% | 0.33 | NA |

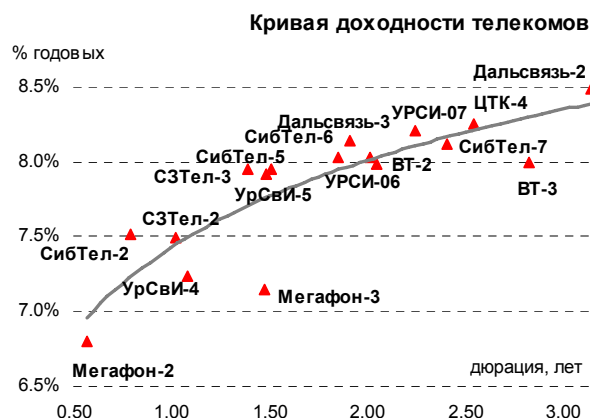
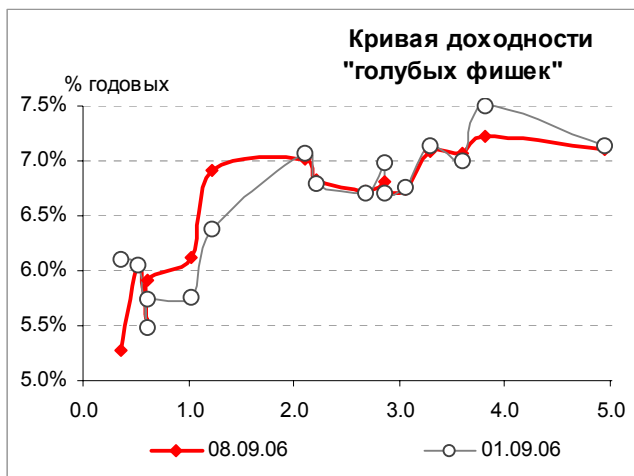
| | | | | | | | | | | |
|--------------|--------|----------|----------|--------|----------|--------|--------|--------|------|---------|
| СУ-155 | 1 500 | 30.03.07 | -- | 10.50% | 28.09.06 | -- | 10.91% | -0.34% | 0.31 | NA |
| УРСИ-07 | 3 000 | 13.03.12 | 19.03.09 | 8.40% | 19.09.06 | 8.22% | -- | -0.21% | 0.30 | B+ |
| Кристалл-Ф | 500 | 08.02.07 | -- | 12.00% | 08.02.07 | -- | 10.35% | 0.25% | 0.30 | NA |
| Инмарко | 1 000 | 19.12.08 | 22.12.06 | 9.85% | 22.12.06 | 11.85% | -- | -0.73% | 0.30 | NA |
| Волга | 1 500 | 13.03.07 | -- | 12.00% | 12.09.06 | -- | 9.25% | 0.00% | 0.29 | NA |
| ИМПЭКСбанк-3 | 1 300 | 13.11.09 | 16.05.07 | 9.25% | 11.11.06 | 7.35% | -- | -0.15% | 0.26 | B1 |
| Микоян | 1 000 | 18.09.06 | -- | 13.50% | 18.09.06 | -- | 16.86% | 1.93% | 0.25 | NA |
| Н-Ленское-2 | 550 | 18.06.09 | 21.06.07 | 13.00% | 21.12.06 | 12.18% | -- | -0.88% | 0.22 | NA |
| СвердлЭн | 500 | 01.03.07 | -- | 10.50% | 01.03.07 | -- | 8.48% | 0.23% | 0.20 | NA |
| ИМПЭКСбанк-2 | 1 000 | 20.04.08 | 21.04.07 | 7.50% | 20.10.06 | 7.27% | -- | -0.05% | 0.20 | B1 |
| ЛенСпецСМУ | 1 000 | 22.04.10 | 24.04.08 | 12.00% | 26.10.06 | 11.77% | -- | -0.07% | 0.16 | NA |
| МосОблГаз | 1 000 | 21.12.08 | -- | 10.75% | 22.12.06 | -- | 9.21% | 0.15% | 0.15 | NA |
| СТИН-Финанс | 300 | 01.04.08 | 03.04.07 | 16.00% | 03.10.06 | 16.44% | -- | -1.22% | 0.14 | NA |
| МКШВ | 155 | 29.04.07 | -- | 14.30% | 26.10.06 | -- | 11.20% | 0.00% | 0.11 | NA |
| МАИР | 500 | 03.04.07 | -- | 12.30% | 03.10.06 | -- | 12.16% | -0.10% | 0.11 | NA |
| Роспечать | 450 | 14.12.06 | -- | 13.00% | 14.12.06 | -- | 9.57% | 0.15% | 0.11 | NA |
| Газсеть | 1 000 | 09.11.06 | -- | 12.00% | 09.11.06 | -- | 12.11% | -0.25% | 0.10 | NA |
| Мастер-Банк2 | 1 000 | 23.05.08 | 25.05.07 | 11.75% | 24.11.06 | 12.03% | -- | -0.01% | 0.05 | NA |
| Автоприбор | 500 | 29.04.09 | 31.10.07 | 12.80% | 01.11.06 | 13.79% | -- | -0.50% | 0.03 | NA |
| УБРиР-2 | 1 000 | 02.07.09 | 05.07.07 | 11.00% | 05.10.06 | 11.45% | -- | 0.00% | 0.02 | CCC+ |
| Метзавод | 2 000 | 27.02.09 | -- | 8.75% | 02.03.07 | -- | 9.18% | -0.22% | 0.01 | NA |
| PROвиант | 500 | 08.03.07 | -- | 12.00% | 08.03.07 | -- | 11.53% | 0.12% | 0.01 | NA |
| АИЖК-3 | 2 250 | 15.10.10 | -- | 9.40% | 15.10.06 | -- | 7.23% | -0.03% | 0.00 | NA |
| СЗТелек-3 | 3 000 | 24.02.11 | 28.02.08 | 9.25% | 30.11.06 | 7.96% | -- | -0.10% | 0.00 | B+ |
| ПромсвязьБ-4 | 600 | 01.11.07 | -- | 8.20% | 02.11.06 | -- | 7.39% | 0.85% | 0.00 | B+/Ba3 |
| Копейка | 1 200 | 17.06.08 | 19.12.06 | 9.75% | 19.09.06 | 7.17% | -- | -0.18% | 0.00 | B- |
| РЖД-4 | 10 000 | 14.06.07 | -- | 6.59% | 14.12.06 | -- | 5.91% | -0.15% | 0.00 | BBB-/A3 |
| Мелькомбинат | 1 000 | 26.02.09 | 10.09.07 | 11.50% | 01.03.07 | 12.18% | -- | 0.00% | 0.00 | NA |
| ДЗ-Финанс | 400 | 23.05.08 | 25.05.07 | 11.60% | 24.11.06 | 12.98% | -- | -0.80% | 0.00 | NA |
| ТатТелеком | 600 | 06.05.07 | -- | 11.75% | 06.11.06 | -- | 8.04% | -0.19% | 0.00 | NA |
| ВТБ-5 | 15 000 | 17.10.13 | 26.04.07 | 6.20% | 26.10.06 | 5.50% | -- | -0.02% | 0.00 | BBB/A2 |
| АИЖК-5 | 2 200 | 15.10.12 | -- | 7.35% | 15.10.06 | -- | 7.61% | -0.01% | 0.00 | NA |
| АИЖК-2 | 1 500 | 01.02.10 | -- | 11.00% | 01.02.07 | -- | 7.26% | -1.33% | 0.00 | NA |
| МегаФон-3 | 3 000 | 15.04.08 | -- | 9.25% | 17.10.06 | -- | 7.16% | 0.17% | 0.00 | BB-/B1 |
| ИнвестПроект | 1 000 | 16.05.07 | -- | 10.80% | 15.11.06 | -- | 8.88% | 0.15% | 0.00 | NA |
| ХКФ-Банк3 | 3 000 | 16.09.10 | 22.03.07 | 8.25% | 21.09.06 | 8.71% | -- | 0.09% | 0.00 | B/Ba3 |

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 11 – 15 сентября

| Эмитент | Дата начала размещения | Объем эмиссии, млн руб | Дата погашения | Цена размещения, % от номинала | Купонный период | Ставки купонов | Оферта | Организаторы выпуска |
|----------------|------------------------|------------------------|-------------------------|--------------------------------|-----------------|-----------------------|--------------------------------|----------------------|
| МОЭСК | 12.09.06 | 6 000 | 06.09.11 | 100 | полгода | На конкурсе | нет | Альфа-Банк, ВТБ |
| ВолгаТелеком-4 | 12.09.06 | 3 000 | 03.09.13 с амортизацией | 100 | квартал | 1-12-ый – на конкурсе | 10.09.09 по номиналу | Дойче-Банк |
| МИГ-Финанс-2 | 12.09.06 | 3 000 | 06.09.11 | 100 | полгода | 1-3-ий – на конкурсе | Через 1,5 и 3 года по номиналу | МДМ-Банк |
| Юнимилк-Финанс | 12.09.06 | 2 000 | 06.09.11 | 100 | полгода | 1-6-ой – на конкурсе | Через 3 года по номиналу | Райффайзенбанк |
| ТАИФ-Финанс-1 | 14.09.06 | 4 000 | 09.09.10 | 100 | полгода | 1-4-ый – на конкурсе | 18.09.08 – по номиналу | Росбанк |
| Восток-Сервис | 14.09.06 | 1 500 | 10.09.09 | 100 | полгода | 1-3-ий – на конкурсе | 17.03.08 – по номиналу | Ренессанс-Брокер |
| ВТО | 14.09.06 | 1 200 | 10.09.09 | 100 | полгода | 1-3-ий – на конкурсе | 1,5 года по номиналу | ВТБ, ВТБ-РУ |
| ЭРКОНпродукт | 14.09.06 | 1 000 | 08.09.11 | 100 | полгода | На конкурсе | нет | ИК Планета Капитал |

Источник: Информация эмитентов, Проспекты облигаций

Вторичный рынок:
давление со стороны
цен на нефть, курса
доллара и избытка
предложения новых
бумаг

Первичный рынок:
расслоение
эмитентов
усиливается. Наши
фавориты: МОЭСК,
ВТ-4, МИГ-2

Наши ожидания

Вторичный рынок на текущей неделе будет малоактивным ввиду большого объема первичного предложения. Так, инвесторам будут предложены корпоративные облигации на 21,7 млрд руб, а также дальний выпуск ОФЗ 46018 на 10 млрд руб. При этом, на настрой инвесторов будут продолжать оказывать давление растущие цены на энергоресурсы и укрепляющийся доллар.

В этих условиях основными действиями участников рынка станет высвобождение позиций и лимитов под новые бумаги. В частности, мы ожидаем продолжения продаж в ГидроОГК. С одной стороны, после выхода на вторичный рынок данный выпуск оказался перекупленным, показывая доходность ниже, чем по сопоставимым облигациям Мосэнерго. С другой стороны, в преддверии предстоящих размещений компаний энергетического сектора (МОЭСК, Мосэнерго, ФСК, возможно – другие региональные генерирующие и электросетевые компании) профессиональные участники рынка высвобождают лимиты под новые бумаги.

С другой стороны, несмотря на наличие на вторичном рынке ряда недооцененных бумаг (прежде всего, в металлургическом секторе), мы не ожидаем их заметного роста, поскольку участники рынка сосредоточатся на новых бумагах. Тем не менее, мы сохраняем рекомендации на покупку облигаций Мечел-2, ТМК-3 и УЗПС, ожидая их опережающего ценового роста в среднесрочной перспективе.

На первичном рынке усилится расслоение эмитентов по их кредитному качеству, известности на рынке публичного долга, предполагаемой ликвидности нового выпуска на вторичном рынке. Так, для облигаций, отвечающих этим требованиям, ставки при размещении будут складываться существенно ниже прогнозных уровней благодаря избыточному спросу. Инвесторы по-прежнему оценивают положительно среднесрочную конъюнктуру рынков и ожидают роста этих выпусков с началом вторичных торгов.

На этой неделе к такой категории выпусков можно отнести облигации МОЭСК, Волгателеком-4 (данный выпуск получит дополнительную поддержку за счет реинвестирования средств от погашения других «телекомовских» займов), МИГ-2, ТАИФ-1.

В то же время, в условиях высокой конкуренции размещаться компаниям 3-го эшелона, являющимися дебютантами на публичном долговом рынке становится все проблематичнее. Этим эмитентам придется пойти на предоставление инвесторам значительной премии за участие в размещении.

Рынок еврооблигаций

Конъюнктура рынка

Текущая неделя проходила по пессимистичному сценарию – неожиданное повышение суверенного рейтинга агентством S&P в понедельник имело краткосрочный поддерживающий эффект. Отрицательная динамика мировых фондовых индексов оказала понижающее влияние на развивающиеся рынки, спред Россия-30 к 10-летним КО США расширился со 100 б.п. до 108 б.п.

Наши ожидания

Текущая неделя пройдет в условиях низкой торговой активности. Рынок будет ориентироваться на динамику смежных рынков – товарных цен, фондовых индексов – и высказывания представителей ФРС. Публикация данных по инфляции в США и зоне евро намечена на пятницу – именно тогда участники сформируют ожидания по поводу процентных ставок. Фьючерсы на ставку ФРС пока не учитывают ни одного повышения ставки до конца года, а макроэкономическая статистика подтверждает замедление экономического роста, рост уровня безработицы и снижение темпов роста цен на жилье. Таким образом, основные ориентиры для ФРС указывают на продолжение паузы.

Мы считаем, что повышение рейтинга России позволяет считать спред в 100 б.п. оптимальным, сохраняем наш долгосрочно-позитивный взгляд на российские еврооблигации.

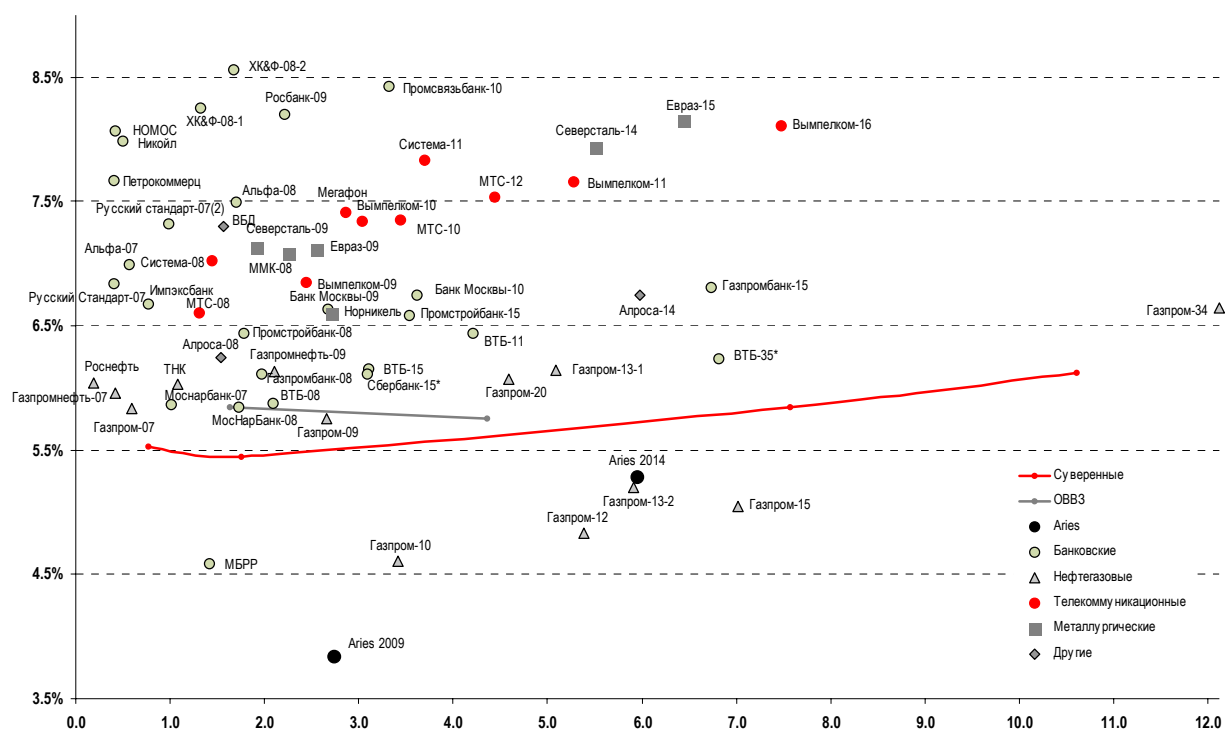
Илл. 4. Основные события на мировом рынке долга

| Дата | Страна | Событие |
|--------|---|---|
| 11-сен | Япония | ВВП, дефлятор ВВП |
| 12-сен | США | Сальдо торгового баланса |
| | США | Настроения потребителей от IBD |
| 13-сен | США | Аукцион 10-летних КО США на сумму \$8 млрд |
| | Япония | Текущий счет и торговый баланс |
| | Япония | Транскрипт заседания Банка Японии |
| | США | Настроения потребителей за неделю от ABC |
| | США | Индекс ипотеки за неделю |
| | США | Запасы нефти и нефтепродуктов за неделю |
| | США | Исполнение федерального бюджета |
| | США | Обзор экономики (Reuter Tankan) |
| 14-сен | США | Индекс импортных/экспортных цен |
| | США | Обращения за пособием по безработице за неделю |
| | США | Розничные продажи (мес/мес) |
| | США | Запасы предприятий |
| | США | Инфляция, торговый баланс |
| 15-сен | ЕС | Инфляция, торговый баланс |
| | США | Инфляция (CPI) в августе |
| | США | Индекс производственного сектора от ФРБ Нью-Йорка |
| | США | Промпроизводство в августе |
| | США | Использование производственных мощностей |
| | США | Индекс производственного сектора от ФРБ Нью-Йорка |
| | США | Индекс Университета Мичигана (предварит.) |
| Россия | Выплата купона по еврооблигациям Альфа-Банк-11 по ставке 6,746% 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 |
|-----------------------|----------------|--------------|------------------------|---------------|--------|-------------------|-------------------|-------------------------|-------------|------|--------------------|
| Суверенные | | | | | | | | | | | |
| Евро-07 | 26/06/07 | 0.76 | 26/12/06 | 10.000% | 103.38 | 0.00% | 5.5% | 48 | -11.8 | 0.08 | 2400 |
| Евро-10 | 31/03/10 | 1.75 | 30/09/06 | 8.250% | 104.45 | -0.11% | 5.4% | 59 | -2.8 | 0.19 | 2826 |
| Евро-18 | 24/07/18 | 7.66 | 24/01/07 | 11.000% | 143.44 | -0.09% | 5.9% | 109 | -4.4 | 1.08 | 3467 |
| Евро-28 | 24/06/28 | 10.60 | 24/12/06 | 12.750% | 179.06 | 0.18% | 6.1% | 130 | -7.0 | 1.87 | 2500 |
| Евро-30 | 31/03/30 | 7.58 | 30/09/06 | 5.000% | 111.13 | -0.17% | 5.8% | 108 | -1.9 | 0.81 | 20310 |
| ОВВЗ | | | | | | | | | | | |
| Минфин 5 | 14/05/08 | 1.64 | 14/05/07 | 3.000% | 95.63 | 0.00% | 5.8% | 96 | -1.8 | 0.56 | 2707 |
| Минфин 7 | 14/05/11 | 4.37 | 14/05/07 | 3.000% | 89.00 | 0.14% | 5.8% | 104 | -5.5 | 0.71 | 1750 |
| Минфин 8 | 14/11/07 | 0.64 | 14/11/06 | 3.000% | 98.00 | 0.00% | 6.2% | 113 | 8.4 | 0.06 | 1322 |
| Aries | | | | | | | | | | | |
| Aries 2007 | 25/10/07 | | 25/10/06 | 6.755% | 103.50 | -0.03% | | | | | 2000 |
| Aries 2009 | 25/10/09 | 2.73 | 25/10/06 | 7.750% | 111.28 | -0.22% | 3.8% | 22 | -2.0 | 0.31 | 1000 |
| Aries 2014 | 25/10/14 | 5.95 | 25/10/06 | 9.600% | 128.17 | 0.09% | 5.3% | 54 | -6.2 | 0.76 | 2436 |
| Субфедеральные | | | | | | | | | | | |
| Москва-11 | 12/10/11 | 4.28 | 12/10/06 | 6.450% | 107.87 | 0.06% | 4.7% | 102 | -9.6 | 0.47 | 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, % | Дох-ть к погашению | Спред к безрисковой ставке | Изм. спреда | DV01 | Объем выпуска, млн |
|-----------------------------|----------------|--------------|------------------------|---------------|--------|-------------------|--------------------|----------------------------|-------------|-------|--------------------|
| Банковские | | | | | | | | | | | |
| Альфа-Банк-07 | 09/02/07 | 0.41 | 09/02/07 | 7.750% | 100.34 | -0.08% | 6.8% | 179 | 17.2 | 0.04 | 150 |
| Альфа-Банк-08 | 02/07/08 | 1.69 | 02/01/07 | 7.750% | 100.41 | 0.01% | 7.5% | 263 | -6.1 | 0.17 | 250 |
| Альфа-Банк-11 | 15/03/11 | 3.86 | 15/09/06 | 6.746% | 100.00 | 0.00% | 6.7% | 202 | -3.8 | 0.39 | 350 |
| Альфа-Банк-15* | 09/12/15 | 6.42 | 09/12/06 | 8.625% | 100.46 | -0.23% | 8.5% | 380 | -0.6 | 0.63 | 225 |
| Банк Москвы-09 | 28/09/09 | 2.67 | 28/09/06 | 8.000% | 103.70 | -0.18% | 6.6% | 188 | 0.7 | 0.28 | 250 |
| Банк Москвы-10 | 26/11/10 | 3.62 | 26/11/06 | 7.375% | 102.27 | -0.12% | 6.7% | 201 | -1.1 | 0.37 | 300 |
| Внешторгбанк-08 | 11/12/08 | 2.09 | 11/12/06 | 6.875% | 102.05 | 0.13% | 5.9% | 108 | -12.7 | 0.21 | 550 |
| Внешторгбанк-11 | 12/10/11 | 4.21 | 12/10/06 | 7.500% | 105.89 | -0.01% | 6.4% | 172 | -3.2 | 14.15 | 450 |
| Внешторгбанк-15* | 04/02/15 | 3.09 | 04/02/07 | 6.315% | 100.60 | 0.02% | 6.1% | 138 | -5.6 | -6.32 | 750 |
| Внешторгбанк-35* | 02/07/35 | 6.82 | 02/01/07 | 6.250% | 100.12 | 0.13% | 6.2% | 147 | -6.4 | 0.04 | 1000 |
| Газпромбанк-08 | 30/10/08 | 1.96 | 30/10/06 | 7.250% | 102.24 | 0.05% | 6.1% | 129 | -9.2 | 0.20 | 1050 |
| Газпромбанк-15 | 23/09/15 | 6.73 | 23/09/06 | 6.500% | 97.97 | 0.32% | 6.8% | 205 | -9.1 | 0.66 | 1000 |
| Импэксбанк | 29/06/07 | 0.77 | 29/12/06 | 9.000% | 101.75 | -0.04% | 6.7% | 163 | -1.9 | 0.08 | 100 |
| МБРР | 03/03/08 | 1.41 | 03/03/07 | 8.625% | 105.69 | -0.14% | 4.6% | -34 | 1.0 | 0.15 | 150 |
| МДМ-Банк-06 | 23/09/06 | 0.03 | 23/09/06 | 9.375% | 100.00 | 0.00% | 9.0% | 376 | -2.9 | 0.00 | 200 |
| МосНарБанк-07 | 05/10/07 | 1.02 | 05/10/06 | 7.190% | 101.35 | 0.29% | 5.9% | 86 | -32.6 | 0.10 | 200 |
| МосНарБанк-08 | 30/06/08 | 1.73 | 31/12/06 | 4.375% | 97.51 | 0.27% | 5.9% | 99 | -19.4 | 0.17 | 150 |
| НИКойл | 19/03/07 | 0.50 | 19/09/06 | 9.000% | 100.50 | 0.00% | 8.0% | 288 | -3.5 | 0.05 | 150 |
| НОМОС-банк | 13/02/07 | 0.42 | 13/02/07 | 9.125% | 100.40 | -0.23% | 8.1% | 301 | 50.9 | 0.04 | 125 |
| Петрокоммерц | 09/02/07 | 0.41 | 09/02/07 | 9.000% | 100.50 | 0.00% | 7.7% | 261 | -4.1 | 0.04 | 120 |
| Промстройбанк-08 | 29/07/08 | 1.78 | 29/01/07 | 6.875% | 100.75 | 0.21% | 6.4% | 644 | -12.4 | 0.18 | 300 |
| Промстройбанк-15 | 29/09/15 | 3.54 | 29/09/06 | 6.200% | 98.65 | 0.06% | 6.6% | 658 | -1.5 | 13.06 | 400 |
| Промсвязьбанк-06 | 27/10/06 | 0.12 | 27/10/06 | 10.250% | 100.43 | -0.05% | 10.0% | 491 | 3.6 | 4.48 | 200 |
| Промсвязьбанк-10 | 04/10/10 | 3.32 | 04/10/06 | 8.750% | 101.48 | -0.29% | 8.4% | 369 | 2.0 | 4.46 | 200 |
| Росбанк-09 | 24/09/09 | 2.21 | 24/09/06 | 9.750% | 103.65 | 0.09% | 8.2% | 341 | -5.6 | 0.18 | 300 |
| Русский стандарт-07(2) | 14/04/07 | 0.57 | 14/10/06 | 8.750% | 100.98 | 0.13% | 7.0% | 190 | -28.0 | 0.06 | 300 |
| Русский стандарт-07(2) | 28/09/07 | 0.99 | 28/09/06 | 7.800% | 100.47 | 0.07% | 7.3% | 231 | -10.0 | 0.10 | 300 |
| Сбербанк-06 | 24/10/06 | | 24/10/06 | 7.140% | 100.13 | 0.06% | | | | | 1000 |
| Сбербанк-15* | 11/02/15 | 3.11 | 11/02/07 | 6.230% | 100.24 | -0.13% | 6.1% | 141 | -0.6 | -2.16 | 1000 |
| ХК&Ф-08-1 | 04/02/08 | 1.33 | 04/02/07 | 9.125% | 101.11 | 0.23% | 8.3% | 331 | -22.5 | 0.13 | 150 |
| ХК&Ф-08-2 | 30/06/08 | 1.68 | 31/12/06 | 8.625% | 100.09 | 0.06% | 8.6% | 369 | -8.9 | 0.16 | 275 |
| Нефтегазовые | | | | | | | | | | | |
| Газпром-07 | 25/04/07 | 0.60 | 25/10/06 | 9.125% | 101.95 | -0.02% | 5.8% | 75 | -7.2 | 0.06 | 500 |
| Газпром-09 | 21/10/09 | 2.66 | 21/10/06 | 10.500% | 113.31 | -0.02% | 5.8% | 100 | -7.2 | 0.30 | 700 |
| Газпром-10 | 27/09/10 | 3.41 | 27/09/06 | 7.800% | 111.53 | -0.19% | 4.6% | 98 | -3.6 | 0.39 | 1000 |
| Газпром-12 | 09/12/12 | 5.38 | 09/12/06 | 4.560% | 98.56 | -0.11% | 4.8% | 114 | -4.0 | 0.52 | 1000 |
| Газпром-13-1 | 01/03/13 | 5.09 | 01/03/07 | 9.625% | 118.37 | 0.15% | 6.1% | 141 | -7.2 | 0.59 | 1750 |
| Газпром-13-2 | 22/07/13 | 5.92 | 22/01/07 | 4.505% | 96.04 | -0.17% | 5.2% | 46 | -0.9 | 0.56 | 1222 |
| Газпром-13A | 22/07/13 | 3.65 | 22/01/07 | 5.625% | 99.13 | 0.03% | 3.1% | -160 | -7.0 | 0.27 | 647 |
| Газпром-15 | 01/06/15 | 7.01 | 01/06/07 | 5.875% | 105.69 | -0.14% | 5.0% | 29 | -2.7 | 0.72 | 1000 |
| Газпром-20 | 01/02/20 | 4.59 | 01/02/07 | 7.201% | 104.75 | -0.03% | 6.1% | 135 | -2.8 | 0.43 | 1250 |
| Газпром-34 | 28/04/34 | 12.11 | 28/10/06 | 8.625% | 124.97 | 0.49% | 6.6% | 179 | -9.1 | 1.50 | 1200 |
| Газпром-34 (пут) | 28/04/14 | 5.82 | 00/01/00 | 0.000% | 100.00 | 0.00% | 4.7% | -5 | -12.9 | 0.73 | 0 |
| Роснефть | 20/11/06 | 0.19 | 20/11/06 | 12.750% | 101.19 | -0.16% | 6.0% | 102 | 18.3 | 0.02 | 150 |
| Сибнефть-07 | 13/02/07 | 0.42 | 13/02/07 | 11.500% | 102.23 | -0.14% | 6.0% | 90 | 10.1 | 0.04 | 400 |
| Сибнефть-09 | 15/01/09 | 2.11 | 15/01/07 | 10.750% | 109.90 | 0.25% | 6.1% | 133 | -20.9 | 0.23 | 500 |
| ТНК-ВР-07 | 06/11/07 | 1.07 | 06/11/06 | 11.000% | 105.41 | -0.04% | 6.0% | 104 | -6.9 | 0.11 | 700 |
| ТНК-ВР-11 | 18/07/11 | 4.17 | 18/01/07 | 6.875% | 102.02 | 0.01% | 6.4% | 166 | -4.0 | 0.42 | 500 |
| ТНК-ВР-16 | 18/07/16 | 7.12 | 18/01/07 | 7.500% | 104.04 | -0.08% | 6.9% | 216 | -3.7 | 0.72 | 1000 |
| Телекоммуникационные | | | | | | | | | | | |
| АФК Система-08 | 14/04/08 | 1.45 | 14/10/06 | 10.250% | 104.75 | -0.16% | 7.0% | 211 | 3.3 | 0.15 | 350 |
| АФК Система-11 | 28/01/11 | 3.70 | 28/01/07 | 8.875% | 103.78 | -0.04% | 7.8% | 310 | -3.4 | 0.37 | 350 |
| Вымпелком-09 | 16/06/09 | 2.44 | 16/12/06 | 10.000% | 107.78 | 0.13% | 6.8% | 207 | -12.8 | 0.26 | 450 |
| Вымпелком-10 | 11/02/10 | 3.04 | 11/02/07 | 8.000% | 101.95 | 0.00% | 7.3% | 260 | -5.2 | 0.30 | 300 |
| Вымпелком-11 | 22/10/11 | 5.28 | 22/10/06 | 8.375% | 103.86 | -0.10% | 7.7% | 292 | -1.7 | 9.13 | 300 |
| Мегафон | 10/12/09 | 2.87 | 10/12/06 | 8.000% | 101.64 | -0.14% | 7.4% | 267 | -0.5 | 0.29 | 375 |
| МТС-08 | 30/01/08 | 1.31 | 30/01/07 | 9.750% | 104.08 | 0.05% | 6.6% | 166 | -11.6 | 0.13 | 400 |
| МТС-10 | 14/10/10 | 3.44 | 14/10/06 | 8.375% | 103.53 | -0.34% | 7.4% | 262 | 5.1 | 0.36 | 400 |
| МТС-12 | 28/01/12 | 4.44 | 28/01/07 | 8.000% | 102.03 | -0.09% | 7.5% | 281 | -1.2 | 0.44 | 400 |
| Металлургические | | | | | | | | | | | |
| Евразхолдинг-06 | 25/09/06 | 0.03 | 25/09/06 | 8.875% | 100.03 | -0.02% | 7.7% | 245 | 2.2 | 0.00 | 175 |
| Евразхолдинг-09 | 03/08/09 | 2.55 | 03/02/07 | 10.875% | 109.64 | -0.23% | 7.1% | 235 | 1.4 | 0.27 | 300 |
| Евразхолдинг-15 | 10/11/15 | 6.43 | 10/11/06 | 8.250% | 100.63 | -0.58% | 8.1% | 815 | 9.2 | 0.64 | 750 |
| ММК-08 | 21/10/08 | 1.92 | 21/10/06 | 8.000% | 101.65 | -0.35% | 7.1% | 232 | 11.7 | 0.19 | 300 |

| | | | | | | | | | | | |
|-------------------|----------|------|----------|--------|--------|--------|------|-----|------|------|-----|
| Норильский Никель | 30/09/09 | 2.71 | 30/09/06 | 7.125% | 101.40 | -0.07% | 6.6% | 186 | -3.0 | 0.27 | 500 |
| Северсталь-09 | 24/02/09 | 2.25 | 24/02/07 | 8.625% | 103.41 | -0.20% | 7.1% | 229 | 2.4 | 0.23 | 325 |
| Северсталь-14 | 19/04/14 | 5.51 | 19/10/06 | 9.250% | 107.40 | -0.10% | 7.9% | 320 | -2.0 | 0.59 | 375 |
| Другие | | | | | | | | | | | |
| Алроса-08 | 06/05/08 | 1.54 | 06/11/06 | 8.125% | 102.88 | -0.18% | 6.2% | 135 | 5.3 | 0.16 | 500 |
| Алроса-14 | 17/11/14 | 5.98 | 17/11/06 | 8.875% | 113.22 | -0.21% | 6.7% | 200 | -0.7 | 0.67 | 500 |

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 | 8.0 | 100.797 | -0.4% | 4.78 | 4.84 | 4.875 | |
| U.S. Treasury | 15/02/31 | 16.1 | 93.516 | -0.7% | 4.92 | 4.81 | 4.500 | |
| Brazil-10 | 15/04/10 | 3.0 | 120.500 | -0.1% | 5.61 | 9.96 | 12.000 | BB |
| Brazil-30 | 06/03/30 | 10.8 | 160.250 | -0.4% | 6.99 | 7.64 | 12.250 | BB |
| Colombia-10 | 09/07/10 | 3.3 | 114.625 | 0.1% | 6.12 | 9.16 | 10.500 | BB |
| Colombia-33 | 28/01/33 | 11.3 | 136.000 | 0.1% | 7.28 | 7.63 | 10.375 | BB |
| Kazakhstan-07 | 11/05/07 | 0.6 | 103.563 | -0.4% | 5.51 | 10.74 | 11.125 | BBB- |
| Mexico-10 | 01/02/10 | 3.0 | 114.063 | 0.2% | 5.28 | 8.66 | 9.875 | BBB |
| Mexico-26 | 15/05/26 | 10.1 | 158.125 | -0.4% | 6.30 | 7.27 | 11.500 | BBB |
| Mexico-31 | 08/04/33 | 12.5 | 115.438 | -0.5% | 6.30 | 6.50 | 7.500 | BBB |
| Philippines-10 | 16/03/10 | 3.0 | 111.875 | 0.7% | 6.06 | 8.83 | 9.875 | BB- |
| Philippines-25 | 16/03/25 | 9.3 | 133.000 | 0.9% | 7.34 | 7.99 | 10.625 | BB- |
| Russia-10 | 31/03/10 | 1.8 | 104.450 | -0.1% | 5.45 | 7.54 | 8.250 | BBB- |
| Russia-30 | 31/03/30 | 7.6 | 111.125 | -0.2% | 5.85 | 5.68 | 5.000 | BBB- |
| Turkey-13 | 14/01/13 | 4.8 | 120.750 | 0.2% | 6.90 | 9.11 | 11.000 | BB- |
| Turkey-30 | 15/01/30 | 10.4 | 148.375 | -0.4% | 7.47 | 8.00 | 11.875 | BB- |
| Ukraine-07 | 15/03/07 | 0.5 | 101.313 | -0.0% | 8.42 | 10.86 | 11.000 | BB- |
| Ukraine-13 | 11/06/13 | 5.4 | 106.125 | -0.1% | 6.51 | 8.01 | 7.650 | BB- |
| IBM Corporation | 01/11/19 | 8.5 | 111.654 | 0.9% | 5.77 | 6.76 | 8.375 | A+ |
| IBM Corporation | 15/06/13 | 5.4 | 123.800 | -3.2% | 5.41 | 6.72 | 7.500 | A+ |
| Ford Motor Corp | 15/09/11 | 3.9 | 100.000 | 4.7% | 9.50 | 7.28 | 9.500 | B+ /*- |
| Ford Motor Corp | 16/07/31 | 10.2 | 80.050 | 1.5% | 9.56 | 9.26 | 7.450 | B+ /*- |
| General Motors | 15/04/16 | 6.5 | 86.500 | 4.2% | 9.91 | 7.86 | 7.700 | B- /*- |
| General Motors | 01/05/28 | 10.2 | 80.000 | 2.9% | 8.84 | 8.68 | 6.750 | B- /*- |

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Информация

| | |
|--|--|
| Управление ценных бумаг с фиксированной доходностью | Олег Белов, управляющий директор (7 495) 785-7403 |
| Вице-президент по работе на долговом рынке капитала | Ольга Гороховская (7 495) 786-4877 |
| Торговые операции | 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 |
| Вице-президент по операциям РЕПО и финансированию | Олег Артеменко (7 495) 785-7405 |
| Управление производных инструментов | Саймон Вайн, начальник Управления (7 495) 792-5844 |
| Управление валютно-финансовых операций | Игорь Васильев, начальник Управления (7 495) 788-6497 |
| Аналитический отдел | Рональд Смит, начальник отдела (7 495) 795-3613 |
| Рублевые облигации, новости | Екатерина Леонова (7 495) 785-9678 |
| Еврооблигации | Марина Власенко (7 495) 783-50-29 |
| Адрес | Проспект Академика Сахарова, 12 Москва Россия 107078 (4420) 7588-8400 |
| Alfa Securities (Лондон) | Сергей Родионов |
| Head of Fixed Income | Виктор Иванов |
| Debt Capital Markets Sales | City Tower, 40 Basinghall Street, London, EC2V 5DE |
| Адрес | |

© 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.