

**Наши ожидания:****✓ Денежный и валютный рынки**

Дефицит рублевой ликвидности продолжит стимулировать банки на продажу валюты и способствовать укреплению рубля. Однако уровень 26 руб/\$ является сильным порогом сопротивления и его преодоление зависит от ситуации на международных рынках.

**✓ Рынок рублевых облигаций**

Давление на рублевый долговой рынок со стороны повышенной стоимости краткосрочных рублевых ресурсов усилится. Инвесторы активизируют продажи наиболее длинных низкодходных инструментов.

В то же время, новые выпуски вызовут интерес, сочетая в себе относительно высокое кредитное качество и приемлемый уровень доходности.

**✓ Рынок еврооблигаций**

Участники внешнего рынка ждут заседания ФРС, а также продолжают наблюдать за поведением фондовых индексов и развитием ситуации на рынке ипотечных кредитов. При стабилизации фондовых рынков базовые активы начнут снижаться в цене, что приведет к сужению спредов российского долга к КО США.



**Альфа·Банк**

# **Долговой рынок: обзор за неделю**

## **СОДЕРЖАНИЕ:**

|                                                |    |
|------------------------------------------------|----|
| Денежный и валютный рынки .....                | 3  |
| Рынок рублевых облигаций .....                 | 5  |
| Рынок еврооблигаций .....                      | 10 |
| Индикаторы рынка российских еврооблигаций..... | 12 |



## Денежный и валютный рынки

### Конъюнктура рынка

В начале недели курс рубля оставался стабильным в отсутствие движений на международном валютном рынке. Однако со среды началось резкое укрепление национальной валюты. Первоначально, причиной роста рубля стали внутренние проблемы с ликвидностью. Ставки по 1-дневным рублевым кредитам с начала месяца так и не опустились ниже 4% годовых. С приближением налоговых платежей наметился дальнейший рост ставок – до 7% годовых для банков 1-го круга. На этом фоне банки усилили продажи валюты Банку России, объем торгов на ФБ ММВБ достигал \$3,5-5 млрд.

Дальнейшее укрепление рубля происходило вслед за динамикой евро после выхода американской статистики. В частности, в четверг вышел индекс цен производителей существенно выше ожиданий, а в пятницу – данные по промпроизводству также оказались лучше прогнозов.

На этом фоне курс рубля к концу недели обновил 7-летний максимум и продемонстрировал уровень 26,0313 руб/\$ (сроком том).

### Наши ожидания

На текущей неделе влияние денежного рынка на курс рубля останется сильным. Дефицит ликвидности будет нарастать вслед за увеличением объемов налоговых выплат, что приведет к увеличению объемов продаж валюты.

Для международного рынка FOREX ключевым событием станет заседание ФРС (21 марта) по вопросу ключевой процентной ставки.

Вместе с тем, уровень 26 руб/\$ остается сильным порогом сопротивления, и его преодоление возможно лишь в случае нового витка волатильности международных рынков.

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

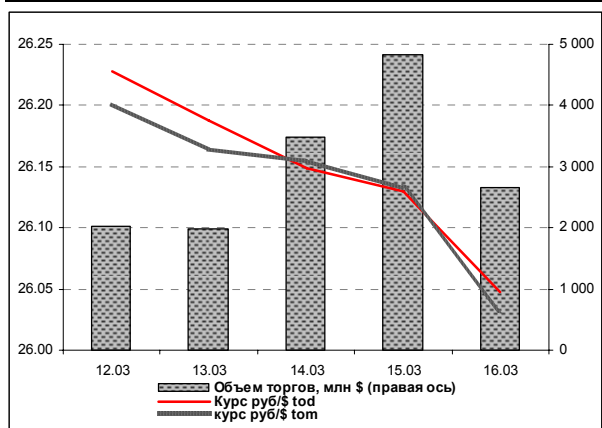
| Дата     | Событие                                                                               | Объем, млн руб |
|----------|---------------------------------------------------------------------------------------|----------------|
| 19.03.07 | ↑ Выплата купона по облигациям Банк Санкт Петербурга по ставке 9.60% годовых          | 24             |
| 20.03.07 | ↓ Уплата НДС                                                                          | 130 000        |
|          | ↓ Размещение облигаций ТГК-1 по номиналу                                              | 4 000          |
|          | ↑ Размещение облигаций КМПО-Финанс по номиналу                                        | 1 000          |
|          | ↑ Выплата купона по облигациям Якутия-3 по ставке 12% годовых                         | 24             |
|          | ↑ Выплата купона по облигациям МК Евросервис по ставке 13.25% годовых                 | 50             |
|          | ↑ Выплата купона по облигациям КБ Кедр-2 по ставке 11.15% годовых                     | 28             |
|          | ↑ Выплата купона по облигациям ТД Копейка-1 по ставке 9.40% годовых                   | 28             |
|          | ↑ Выплата купона по облигациям ЛОМО-3 по ставке 12.50% годовых                        | 62             |
|          | ↑ Выплата купона по облигациям Мосэнерго-1 по ставке 7.54% годовых                    | 188            |
|          | ↑ Выплата купона по облигациям УРСИ-07 по ставке 8.40% годовых                        | 126            |
| 21.03.07 | ↓ Размещение облигаций банка Восточный Экспресс по номиналу                           | 1 500          |
|          | ↑ Выплата купона по облигациям Липецкая Область-3 по ставке 7% годовых                | 5              |
|          | ↑ Выплата купона по облигациям НК Альянс по ставке 8.92% годовых                      | 133            |
|          | ↑ Выплата купона по облигациям РусАл-3 по ставке 7.20% годовых                        | 214            |
| 22.03.07 | ↓ Размещение 2-го выпуска облигаций КОКС по номиналу                                  | 5 000          |
|          | ↑ Выплата купона по облигациям Кировской Области по ставке 8.39% годовых              | 4              |
|          | ↑ Выплата купона по облигациям Иркутская Область-1 по ставке 9.50% годовых            | 27             |
|          | ↑ Выплата купона по облигациям Банка Жилищного Финансирования по ставке 9.25% годовых | 12             |
|          | ↑ Выплата купона по облигациям Бразерз и Ко по ставке 12.50% годовых                  | 16             |
|          | ↑ Выплата купона по облигациям ВТБ-4 по ставке 6.50% годовых                          | 162            |
|          | ↑ Выплата купона по облигациям Главмосстрой-2 по ставке 11.50% годовых                | 229            |
|          | ↑ Выплата купона по облигациям ДИКСИ по ставке 9.25% годовых                          | 138            |



|                                                                                      |        |
|--------------------------------------------------------------------------------------|--------|
| Выплата купона по облигациям Иркут-3 по ставке 8.74% годовых                         | 142    |
| Выплата купона по облигациям Карусель по ставке 9.75% годовых                        | 146    |
| Выплата купона по облигациям ЛСР по ставке 11% годовых и амортизация 15% от номинала | 143    |
| Выплата купона по облигациям Миракс-2 по ставке 10.99% годовых                       | 164    |
| Выплата купона по облигациям Моторостроитель по ставке 12% годовых                   | 48     |
| Выплата купона по облигациям Патэрсон по ставке 10% годовых                          | 50     |
| Выплата купона по облигациям Русь-Банк по ставке 10.50% годовых                      | 73     |
| Исполнение оферты на выкуп облигаций Русь-Банка по номиналу                          | 1 400  |
| Выплата купона по облигациям НПО Сатурн-2 по ставке 9.25% годовых                    | 92     |
| Выплата купона по облигациям Сибтелеком-6 по ставке 7.85% годовых                    | 78     |
| Выплата купона по облигациям ТК Финанс по ставке 10.75% годовых                      | 54     |
| Выплата купона по облигациям ХКФ-Банк-3 по ставке 8.25% годовых                      | 62     |
| Исполнение оферты на выкуп облигаций ХКФ-Банк-3 по номиналу                          | 3 000  |
| Исполнение оферты на выкуп облигаций ВТБ-4 по номиналу                               | 5 000  |
| Выплата купона по облигациям Интегра-1 по ставке 10.50% годовых                      | 105    |
| Выплата купона по облигациям КамАЗ-2 по ставке 8.45% годовых                         | 63     |
| Выплата купона по облигациям Очаково-2 по ставке 8.50% годовых                       | 64     |
| Размещение 3-го выпуска облигаций Разгуляй-Финанс по номиналу                        | 3 000  |
| Уплата налога на добычу полезных ископаемых                                          | 85 000 |

Источник: Федеральный налоговый календарь, оценки Альфа-Банка

Илл. 2. Динамика курса рубль/доллар



Илл. 3. Динамика курса рубль/евро



Илл. 4. Индикатор ликвидности Альфа-Банка





## Рынок рублевых облигаций

### Конъюнктура рынка

В течение всей недели рынок рублевого долга находился под давлением дефицита рублевой ликвидности, который ужесточился в среду-четверг на фоне налоговых выплат. Ставки overnight для банков 1-го круга превышали 7% годовых. В результате торги на вторичном рынке были неактивными, инвесторы предпочитали сокращать дюрацию портфелей, перевкладываясь в короткие бумаги с высокой купонной ставкой, либо – изымать средства с долгового рынка.

Ключевым событием недели было размещение двух самых дальних выпусков ОФЗ суммарным объемом 25 млрд руб. Спекулятивно настроенные игроки ожидали, что в условиях неблагоприятной конъюнктуры и высоких ставок денежного рынка Минфин предоставит премию над кривой доходности вторичного рынка.

Однако ожидания инвесторов не оправдались. Бумаги были размещены практически на уровне предыдущего закрытия. Основной объем покупок на аукционе пришелся на неконкурентные заявки, что позволяет предположить активное участие госбанков и институциональных инвесторов.

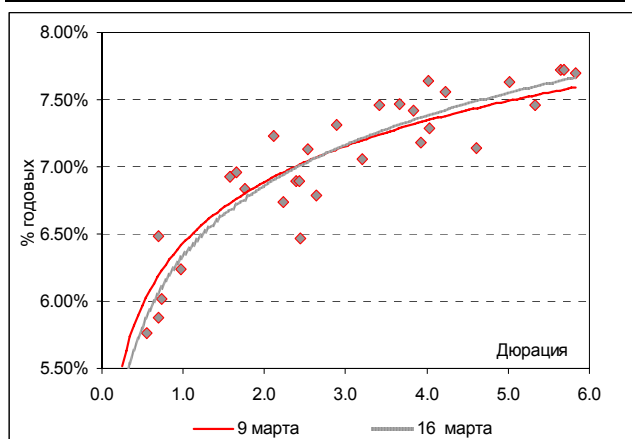
Таблица 5. Результаты размещения ОФЗ 46018, 46020 на аукционах 14 марта

|                                              | ОФЗ 46018 | ОФЗ 46020 |
|----------------------------------------------|-----------|-----------|
| Объем эмиссии, млн руб                       | 13 000    | 12 000    |
| Объем спроса, млн руб                        | 24 710,56 | 28 908,36 |
| Превышение спроса над предложением           | 1,90      | 2,41      |
| Объем размещения, млн руб                    | 12 936,40 | 11 980,68 |
| Ставка отсечения, % годовых                  | 6,65      | 6,92      |
| Средневзвешенная доходность, % годовых       | 6,64      | 6,91      |
| Доходность на предыдущих торгах, % годовых   | 6,61      | 6,88      |
| Доходность на предыдущем аукционе, % годовых | 6,53      | 6,88      |

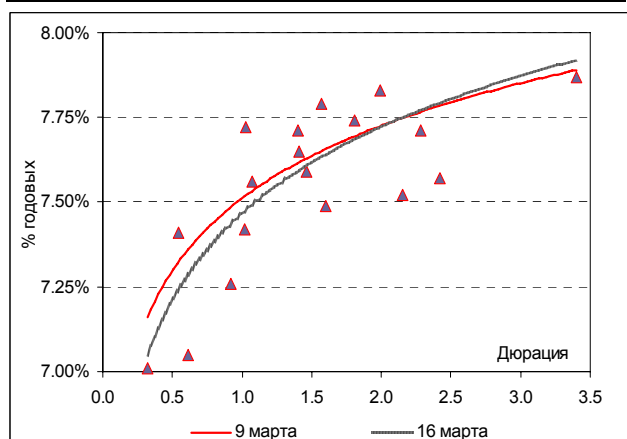
Источник: Данные Минфина, ЦБР

Результаты размещения оказали дополнительное давление на корпоративный рынок, тогда как в секции госбумаг после аукционов наблюдалось закрытие коротких позиций, что привело к временному повышению котировок.

Илл. 6. Кривая доходности «голубых фишек»



Илл. 7. Кривая доходности «телекомов»





Илл. 8. Планы эмитентов на неделю 19 – 23 марта

| Эмитент                 | Дата начала размещения | Объем эмиссии, млн руб | Дата погашения | Цена размещения, % от номинала | Купонный период | Ставки купонов       | Оферта                     | Организаторы выпуска |
|-------------------------|------------------------|------------------------|----------------|--------------------------------|-----------------|----------------------|----------------------------|----------------------|
| ТГК-1                   | 20.03.07               | 4 000                  | 11.03.14       | 100                            | полгода         | 1-6-ой – на конкурсе | 18/03/10 – по номиналу     | Райффайзенбанк       |
| КМПО-Финанс             | 20.03.10               | 1 000                  | 16.03.10       | 100                            | полгода         | 1-3-ий – на конкурсе | Через 1,5 года по номиналу | ИК Апор Инвест       |
| Восточный Экспресс Банк | 21.03.07               | 1 500                  | 17.03.10       | 100                            | полгода         | 1-2-ой – на конкурсе | Через год по номиналу      | ИК Тройка Диалог     |
| КОКС-2                  | 22.03.07               | 5 000                  | 15.03.12       | 100                            | полгода         | 1-6-ой – на конкурсе | Через 3 года по номиналу   | Райффайзенбанк       |
| Разгулай-3              | 23.03.07               | 3 000                  | 16.03.12       | 100                            | полгода         | 1-3-ий – на конкурсе | Через 1,5 года по номиналу | Газпромбанк          |

Источник: Информация эмитентов, Проспекты облигаций

### Наши ожидания

Улучшения ситуации на внутреннем рынке до начала апреля не ожидается. Объем налоговых платежей на текущей неделе возрастет, что приведет к дальнейшему росту ставок денежного рынка и, как следствие, продажи долговых инструментов для мобилизации свободных ресурсов. Внешнедолговой рынок также остается в состоянии неопределенности, сохраняя расширенные спреды к базовым активам, что негативно сказывается и на внутреннем рынке.

Несмотря на сложную рыночную ситуацию, на эту неделю запланирован большой объем первичных размещений – на 14,5 млрд руб. При этом, основная часть выпусков относится ко 2-му эшелону и находится в зоне интереса широкого круга инвесторов, сочетая в себе относительно высокое кредитное качество и приемлемый уровень доходности. Наибольший интерес вызовут облигации ТГК-1 (как выпуска, относящегося к энергетическому сектору), а также 2-ой выпуск облигаций КОКСа.

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

| Эмитент      | Объем в обращении, млн руб | Дата погаш-я | Дюрация до погаш-я | Дата оферты | Дюрация до оферты | Ставка купона | Изм-е ср. цены, % | Дох-ть к оферте, % | Дох-ть к погашению, % | Оборот, млн руб |
|--------------|----------------------------|--------------|--------------------|-------------|-------------------|---------------|-------------------|--------------------|-----------------------|-----------------|
| ЦентрТел-4   | 5 622                      | 21.08.09     | 2.15               | --          | --                | 13.80%        | 0.27%             | --                 | 7.52                  | 214.33          |
| ВолгаТел-4   | 3 000                      | 03.09.13     | --                 | 10.09.09    | 2.28              | 7.99%         | 0.08%             | 7.71               | --                    | 208.48          |
| ЛУКОЙЛ-3     | 8 000                      | 08.12.11     | 4.03               | --          | --                | 7.10%         | 0.00%             | --                 | 7.29                  | 147.70          |
| НИКОСХИМ-2   | 1 500                      | 20.08.09     | --                 | 16.08.07    | 0.41              | 12.30%        | 0.01%             | 10.68              | --                    | 136.98          |
| МОЭСК        | 6 000                      | 06.09.11     | 3.85               | --          | --                | 8.05%         | 0.05%             | --                 | 8.06                  | 123.53          |
| Хайленд Голд | 750                        | 02.04.08     | 0.97               | --          | --                | 12.75%        | 0.44%             | --                 | 13.19                 | 122.68          |
| ВолгаТел-3   | 2 300                      | 30.11.10     | 2.42               | --          | --                | 8.50%         | 0.18%             | --                 | 7.57                  | 122.32          |
| РЖД-7        | 5 000                      | 07.11.12     | 4.61               | --          | --                | 7.55%         | 0.00%             | --                 | 7.14                  | 120.95          |
| ТАИФ-1       | 4 000                      | 09.09.10     | --                 | 11.09.08    | 1.43              | 8.42%         | -0.01%            | 8.74               | --                    | 120.28          |
| ЛУКОЙЛ-4     | 6 000                      | 05.12.13     | 5.33               | --          | --                | 7.40%         | -0.01%            | --                 | 7.46                  | 115.65          |
| Ютэйр-2      | 1 000                      | 10.03.09     | 1.83               | 14.03.08    | 0.95              | 9.95%         | 0.09%             | 10.33              | 10.33                 | 109.94          |
| РЖД-6        | 10 000                     | 10.11.10     | 3.20               | --          | --                | 7.35%         | -0.17%            | --                 | 7.06                  | 108.88          |
| ОГК-5        | 5 000                      | 29.09.11     | --                 | 01.10.09    | 2.29              | 7.50%         | -0.07%            | 7.88               | --                    | 104.68          |
| Русь-Банк    | 1 400                      | 19.03.09     | 1.78               | 22.03.07    | --                | 10.50%        | 0.88%             | --                 | 9.68                  | 102.51          |
| СИБУР        | 1 500                      | 01.11.12     | --                 | 05.11.09    | 2.38              | 7.70%         | -0.15%            | 7.84               | --                    | 101.08          |
| МИГ-1        | 1 000                      | 03.06.09     | --                 | 06.06.07    | 0.22              | 10.50%        | -0.05%            | 7.79               | --                    | 100.60          |
| Техносила    | 2 000                      | 26.05.11     | --                 | 29.05.08    | 1.14              | 10.00%        | -0.10%            | 10.46              | --                    | 99.15           |
| Аптеки36и6   | 3 000                      | 30.06.09     | 2.07               | 03.07.08    | 1.23              | 9.89%         | -0.06%            | 10.40              | 9.61                  | 96.81           |
| НИТОЛ-2      | 2 200                      | 15.12.09     | 2.37               | 18.12.07    | 0.73              | 11.75%        | 0.19%             | 8.24               | 11.31                 | 96.58           |
| Черкизово    | 2 000                      | 31.05.11     | --                 | 02.06.09    | 2.01              | 8.85%         | -0.80%            | 9.62               | --                    | 94.10           |
| МОИА-1       | 1 350                      | 21.12.10     | 2.69               | --          | --                | 9.00%         | -0.20%            | --                 | 8.38                  | 91.35           |
| РТК Лиз-5    | 2 025                      | 12.08.10     | --                 | 16.08.07    | 0.42              | 8.80%         | 0.19%             | 7.68               | --                    | 90.45           |
| ИРКУТ-3      | 3 250                      | 16.09.10     | 2.98               | --          | --                | 8.74%         | 0.12%             | --                 | 7.71                  | 87.00           |
| АбсолютБ-2   | 1 000                      | 30.06.08     | --                 | 02.07.07    | 0.29              | 9.70%         | 0.03%             | 8.82               | --                    | 86.51           |
| Ленэнерго    | 800                        | 19.04.07     | 0.09               | --          | --                | 10.25%        | -0.01%            | --                 | 7.71                  | 82.69           |



|                 |        |          |      |          |      |        |        |       |       |       |
|-----------------|--------|----------|------|----------|------|--------|--------|-------|-------|-------|
| АКБ Союз-2      | 2 000  | 05.10.09 | 2.27 | --       | --   | 8.37%  | -0.06% | --    | 8.57  | 81.93 |
| Росбанк         | 3 000  | 15.02.09 | 1.81 | --       | --   | 7.89%  | -0.48% | --    | 7.59  | 78.50 |
| ВМУ-Финанс      | 1 500  | 22.12.09 | --   | 25.12.07 | 0.75 | 11.00% | -0.25% | 10.66 | --    | 78.42 |
| ГидроОГК        | 5 000  | 29.06.11 | 3.66 | --       | --   | 8.10%  | 0.19%  | --    | 7.47  | 77.84 |
| Мосэнерго-2     | 5 000  | 18.02.16 | --   | 23.02.12 | 4.20 | 7.65%  | -0.09% | 7.54  | --    | 74.51 |
| АИЖК-7          | 4 000  | 15.07.16 | 5.68 | --       | --   | 7.68%  | -0.01% | --    | 7.72  | 74.07 |
| Газпром-8       | 5 000  | 27.10.11 | 3.93 | --       | --   | 7.00%  | -0.13% | --    | 7.18  | 73.23 |
| БананаМама      | 1 000  | 23.10.09 | --   | 26.10.07 | 0.59 | 11.25% | 0.06%  | 11.55 | --    | 69.35 |
| ГПБ-1           | 5 000  | 27.01.11 | 3.42 | --       | --   | 7.10%  | 0.05%  | --    | 7.46  | 68.27 |
| ПМЗ             | 1 200  | 21.07.09 | --   | 24.07.07 | 0.35 | 9.90%  | 0.39%  | 8.74  | --    | 68.18 |
| Автомир         | 1 000  | 01.09.09 | --   | 04.09.07 | 0.47 | 11.66% | -0.03% | 11.89 | --    | 65.92 |
| МКБ-2           | 1 000  | 04.06.09 | --   | 07.06.07 | 0.23 | 10.40% | 0.00%  | 10.05 | --    | 65.31 |
| САНОС-2         | 3 000  | 10.11.09 | 2.33 | 13.11.07 | 0.64 | 10.00% | 0.43%  | 1.92  | 7.90  | 65.15 |
| ЮТК-3           | 3 500  | 10.10.09 | --   | 09.10.07 | 0.54 | 10.90% | 0.02%  | 7.31  | --    | 64.70 |
| ЗЕНИТ-3         | 3 000  | 09.11.11 | --   | 16.11.07 | 0.65 | 8.45%  | -0.10% | 8.35  | --    | 61.54 |
| ОГО-2           | 1 200  | 25.02.09 | 1.58 | 31.08.07 | 0.45 | 12.95% | 0.05%  | 15.10 | 13.86 | 61.24 |
| Инпром-2        | 1 000  | 15.07.10 | --   | 19.07.07 | 0.34 | 10.70% | -0.06% | 9.00  | --    | 60.13 |
| АИЖК-9          | 5 000  | 15.02.17 | 5.83 | --       | --   | 7.49%  | 0.00%  | --    | 7.70  | 60.00 |
| ВикторияФ       | 1 500  | 29.01.09 | 1.73 | --       | --   | 10.40% | -0.12% | --    | 10.72 | 59.94 |
| Талосто         | 1 000  | 06.03.09 | --   | 10.09.07 | 0.48 | 10.00% | -0.01% | 10.93 | --    | 57.96 |
| КИТ-Финанс      | 2 000  | 12.12.08 | 1.61 | 26.12.07 | 0.72 | 10.00% | 0.36%  | 6.46  | 8.53  | 57.78 |
| Карусель        | 3 000  | 12.09.13 | --   | 18.09.08 | 1.38 | 9.75%  | 0.12%  | 9.14  | --    | 57.33 |
| Копейка-2       | 4 000  | 15.02.12 | --   | 18.02.09 | 1.79 | 8.70%  | 0.15%  | 9.56  | --    | 56.90 |
| ГАЗ-Финанс      | 5 000  | 08.02.11 | --   | 12.02.08 | 0.89 | 8.49%  | 0.07%  | 8.01  | --    | 55.30 |
| ТМК-2           | 3 000  | 24.03.09 | --   | 27.03.07 | 0.03 | 10.09% | -0.11% | 7.00  | --    | 55.08 |
| КБ Кедр         | 450    | 05.10.07 | 0.54 | --       | --   | 11.50% | 0.00%  | --    | 11.99 | 54.88 |
| Натур-Продукт2  | 1 000  | 16.06.09 | --   | 18.12.07 | 0.73 | 10.75% | -0.05% | 11.14 | --    | 54.43 |
| МартаФ-2        | 1 000  | 06.12.09 | --   | 07.06.07 | 0.23 | 11.75% | -0.16% | 20.69 | --    | 54.41 |
| БВК             | 300    | 07.06.07 | 0.23 | --       | --   | 11.43% | 0.05%  | --    | 6.71  | 50.53 |
| ТехноНиколь     | 1 500  | 11.11.09 | --   | 14.05.08 | 1.09 | 10.00% | -0.15% | 9.98  | --    | 50.29 |
| ХКФ-Банк4       | 3 000  | 12.10.11 | --   | 15.10.08 | 1.46 | 9.95%  | 0.06%  | 9.97  | --    | 50.25 |
| Метрострой      | 1 500  | 23.09.11 | --   | 28.03.08 | 0.98 | 8.47%  | -0.20% | 8.59  | --    | 50.02 |
| Газпром-4       | 5 000  | 10.02.10 | 2.71 | --       | --   | 8.22%  | 0.14%  | --    | 5.76  | 49.46 |
| ИнкомЛАДА-2     | 1 400  | 12.02.10 | --   | 15.02.08 | 0.88 | 12.00% | -0.11% | 12.67 | --    | 47.99 |
| МЕЧЕЛ-2         | 5 000  | 12.06.13 | --   | 16.06.10 | 2.86 | 8.40%  | 0.07%  | 8.06  | --    | 47.38 |
| ИК Рубин        | 1 200  | 13.10.09 | --   | 16.10.07 | 0.56 | 12.15% | -0.14% | 12.36 | --    | 46.05 |
| ТМК-3           | 5 000  | 15.02.11 | --   | 19.02.08 | 0.91 | 7.95%  | 0.08%  | 7.42  | --    | 45.29 |
| НОМОС-6         | 800    | 16.08.07 | 0.42 | --       | --   | 10.03% | -0.31% | --    | 8.76  | 42.88 |
| ЮТК-4           | 4 500  | 09.12.09 | 1.57 | --       | --   | 10.00% | 0.09%  | --    | 8.15  | 41.16 |
| ЗЕНИТ-2         | 2 000  | 16.02.09 | 1.81 | --       | --   | 8.39%  | 0.03%  | --    | 8.68  | 40.55 |
| Евросеть-2      | 3 000  | 02.06.09 | --   | 04.12.07 | 0.70 | 10.25% | -0.03% | 10.67 | --    | 40.54 |
| Татфондбанк-3   | 1 500  | 19.05.09 | --   | 20.11.07 | 0.66 | 10.00% | 0.08%  | 8.76  | --    | 39.99 |
| ЦентрИнвест     | 1 500  | 11.11.09 | --   | 10.11.07 | 0.63 | 10.00% | 0.07%  | 10.09 | --    | 38.74 |
| КАРО            | 700    | 22.12.09 | --   | 24.06.08 | 1.19 | 12.50% | 0.01%  | 12.84 | --    | 38.42 |
| ВолгаТел-2      | 3 000  | 30.11.10 | --   | 02.12.08 | 1.60 | 8.20%  | 0.06%  | 7.49  | --    | 37.94 |
| Разгуляй-Ф      | 2 000  | 02.10.08 | --   | 05.04.07 | 0.05 | 11.50% | -0.16% | 14.47 | --    | 37.24 |
| Балтимор-3      | 800    | 15.05.08 | 1.09 | --       | --   | 11.25% | -0.07% | --    | 11.26 | 37.09 |
| НОМОС-7         | 3 000  | 16.06.09 | --   | 21.12.07 | 0.74 | 8.25%  | -0.02% | 7.86  | --    | 36.99 |
| Группа JFC      | 2 000  | 20.10.11 | --   | 23.10.08 | 1.48 | 9.25%  | 0.04%  | 9.35  | --    | 36.05 |
| Санвэй          | 1 000  | 03.12.08 | --   | 06.06.07 | 0.22 | 11.66% | -0.13% | 10.51 | --    | 35.85 |
| ХКФ-Банк3       | 3 000  | 16.09.10 | --   | 22.03.07 | 1.40 | 8.25%  | -0.01% | 9.78  | --    | 35.55 |
| Мосэнерго-1     | 5 000  | 13.09.11 | --   | 15.09.09 | 2.25 | 7.54%  | -0.07% | 7.51  | --    | 35.18 |
| УРСА-Банк-5     | 3 000  | 18.10.11 | 3.80 | --       | --   | 10.05% | -0.16% | --    | 8.80  | 35.12 |
| ЦУН-2           | 1 500  | 20.01.10 | --   | 28.07.08 | 1.28 | 11.44% | 0.15%  | 10.35 | --    | 35.02 |
| РЖД-5           | 10 000 | 22.01.09 | 1.76 | --       | --   | 6.67%  | -0.13% | --    | 6.84  | 34.66 |
| Интегра-2       | 3 000  | 29.11.11 | --   | 01.12.09 | 2.36 | 10.70% | 0.30%  | 10.38 | --    | 34.46 |
| ФСК-2           | 7 000  | 22.06.10 | 2.89 | --       | --   | 8.25%  | 0.00%  | --    | 7.31  | 33.98 |
| УРСА-Банк-3     | 3 000  | 04.06.09 | 2.01 | --       | --   | 9.60%  | 0.44%  | --    | 9.06  | 33.78 |
| Аладушкин-2     | 1 000  | 23.11.11 | --   | 25.11.09 | 2.30 | 12.30% | 0.11%  | 12.21 | --    | 33.70 |
| ПромТрактор     | 1 500  | 03.07.08 | --   | 12.07.07 | 0.30 | 9.75%  | 0.27%  | 9.11  | --    | 33.63 |
| Дальсвязь-2     | 2 000  | 30.05.12 | --   | 04.06.10 | 2.75 | 8.85%  | -0.39% | 8.08  | --    | 32.18 |
| Сувар           | 500    | 31.03.09 | --   | 03.04.07 | 0.05 | 13.00% | -0.07% | 11.31 | --    | 31.92 |
| АКБ Союз        | 1 000  | 24.04.08 | 1.06 | --       | --   | 9.25%  | -0.38% | --    | 8.00  | 31.88 |
| ФСК-4           | 6 000  | 06.10.11 | 3.84 | --       | --   | 7.30%  | -0.06% | --    | 7.42  | 30.76 |
| МАКСИ Груп      | 3 000  | 12.03.09 | --   | 17.09.07 | 0.50 | 11.25% | 0.52%  | 18.63 | --    | 30.62 |
| СЗТелек-4       | 2 000  | 08.12.11 | 3.40 | --       | --   | 8.10%  | 0.01%  | --    | 7.87  | 30.38 |
| СалаватСтекло-2 | 1 200  | 28.10.09 | --   | 31.10.07 | 0.61 | 9.28%  | 0.09%  | 9.11  | --    | 30.09 |
| ПромТрактор-2   | 3 000  | 20.10.09 | 2.25 | 22.04.08 | 1.03 | 10.75% | 0.19%  | 9.90  | 10.52 | 30.07 |
| СОК-Авто        | 1 100  | 24.04.08 | 1.03 | --       | --   | 12.00% | 0.04%  | --    | 12.38 | 29.48 |
| Моссельпром     | 1 000  | 12.12.08 | --   | 15.06.07 | 0.25 | 13.00% | -0.18% | 13.60 | --    | 28.54 |
| Пятерочка       | 1 500  | 12.05.10 | 2.67 | --       | --   | 11.45% | -0.23% | --    | 8.41  | 28.06 |
| АИЖК-8          | 5 000  | 15.06.18 | 5.64 | --       | --   | 7.63%  | 0.00%  | --    | 7.72  | 27.68 |
| ГАЗЭКС          | 1 000  | 16.12.10 | --   | 19.06.08 | 1.19 | 10.50% | -0.51% | 10.61 | --    | 27.35 |



|                 |       |          |      |          |      |        |        |       |       |       |
|-----------------|-------|----------|------|----------|------|--------|--------|-------|-------|-------|
| Адамант-2       | 2 000 | 20.05.10 | --   | 24.05.07 | 0.19 | 11.25% | -0.06% | 12.58 | --    | 27.12 |
| АгроХолдинг     | 1 000 | 24.07.09 | --   | 20.07.07 | 0.34 | 13.00% | -0.02% | 13.94 | --    | 26.22 |
| Миракс-2        | 3 000 | 17.09.09 | 2.15 | --       | --   | 10.99% | 0.23%  | --    | 9.98  | 26.19 |
| ХКФ-Банк2       | 3 000 | 11.05.10 | --   | 15.05.07 | 0.16 | 8.50%  | 0.05%  | 9.20  | --    | 26.18 |
| НутриИнвест     | 1 200 | 09.06.09 | --   | 12.06.07 | 0.24 | 11.00% | -0.10% | 10.45 | --    | 25.68 |
| УМПО            | 4 000 | 17.12.09 | --   | 19.06.08 | 1.20 | 9.50%  | 0.24%  | 8.61  | --    | 25.51 |
| Моторостроитель | 800   | 19.03.09 | --   | 20.09.07 | 0.49 | 12.00% | 0.10%  | 12.35 | --    | 23.83 |
| РуссНефть       | 7 000 | 10.12.10 | --   | 12.12.08 | 1.61 | 9.25%  | -0.33% | 19.11 | --    | 23.62 |
| Газпром-5       | 5 000 | 09.10.07 | 0.55 | --       | --   | 7.58%  | -0.01% | --    | 5.76  | 23.31 |
| АкиБанк         | 600   | 23.04.09 | --   | 26.04.07 | 0.11 | 12.62% | 0.21%  | 8.02  | --    | 22.97 |
| ЖилсоцФ         | 600   | 22.10.09 | --   | 25.10.07 | 0.58 | 11.50% | 0.00%  | 11.78 | --    | 22.94 |
| КМБ-Банк-2      | 3 400 | 30.11.11 | --   | 08.12.08 | 1.61 | 7.75%  | 0.15%  | 7.46  | --    | 21.63 |
| Белый Фрегат    | 1 000 | 17.02.09 | --   | 13.12.07 | 0.72 | 14.50% | -0.06% | 15.16 | --    | 21.62 |
| Бразерз и Ко    | 500   | 25.12.09 | --   | 21.12.07 | 0.72 | 12.50% | 0.00%  | 13.09 | --    | 20.81 |
| Электроника     | 500   | 13.04.08 | 1.00 | --       | --   | 11.75% | -0.04% | --    | 12.04 | 20.57 |
| ГОТЭК-2         | 1 500 | 18.06.09 | --   | 21.06.07 | 0.27 | 11.50% | 0.02%  | 11.18 | --    | 20.07 |
| УБРИР-2         | 1 000 | 02.07.09 | --   | 05.07.07 | 0.30 | 11.00% | -0.07% | 11.00 | --    | 20.03 |
| Миннеско        | 500   | 10.12.09 | 2.30 | --       | --   | 13.75% | -0.10% | --    | 14.27 | 19.61 |
| МосОблГаз       | 700   | 21.12.08 | 1.25 | --       | --   | 10.75% | -0.25% | --    | 8.77  | 19.53 |
| Эйр Юнион       | 1 500 | 10.11.09 | --   | 15.05.07 | 0.16 | 13.00% | -0.05% | 20.79 | --    | 19.45 |
| МНПЗ-1          | 800   | 16.12.08 | --   | 19.06.07 | 0.26 | 12.40% | -0.03% | 11.67 | --    | 19.12 |
| ПетрокомБ-2     | 3 000 | 31.08.09 | 2.27 | --       | --   | 8.50%  | 0.19%  | --    | 8.68  | 19.01 |
| ТрансазроФ      | 2 500 | 05.02.09 | --   | 09.08.07 | 0.40 | 11.65% | -0.08% | 11.97 | --    | 18.91 |
| МоскоммерцБ     | 1 000 | 10.12.08 | --   | 05.12.07 | 0.70 | 9.30%  | 0.02%  | 8.42  | --    | 18.79 |
| МОИТК           | 3 000 | 26.09.09 | 1.19 | --       | --   | 9.00%  | -0.70% | --    | 9.37  | 18.46 |
| Орхидея         | 1 000 | 09.04.09 | --   | 12.04.07 | 0.07 | 11.30% | -0.09% | 11.52 | --    | 18.46 |
| ИТЕРА           | 2 000 | 07.12.07 | 0.71 | --       | --   | 9.75%  | 0.02%  | --    | 8.56  | 18.03 |
| Метзавод        | 2 000 | 27.02.09 | 1.83 | --       | --   | 8.75%  | -0.14% | --    | 9.27  | 17.99 |
| РусСтанд-7      | 5 000 | 20.09.11 | --   | 25.03.08 | 0.97 | 8.50%  | 0.35%  | 8.68  | --    | 17.76 |
| Ютэйр-3         | 2 000 | 14.12.10 | --   | 16.12.08 | 1.61 | 10.40% | -0.04% | 10.55 | --    | 17.52 |
| УРСА-Банк-6     | 1 500 | 24.04.08 | --   | 26.04.07 | 0.11 | 10.25% | -0.15% | 9.61  | --    | 16.49 |
| Пятерочка-2     | 3 000 | 14.12.10 | 3.19 | --       | --   | 9.30%  | 0.10%  | --    | 8.45  | 16.25 |
| МНПЗ-2          | 1 500 | 16.12.10 | --   | 19.06.08 | 1.18 | 12.00% | 0.11%  | 12.68 | --    | 16.20 |
| Миракс-1        | 1 000 | 19.08.08 | 1.35 | --       | --   | 11.50% | -0.03% | --    | 9.85  | 15.90 |
| ВолжТекстиль    | 1 000 | 18.12.09 | --   | 21.12.07 | 0.74 | 12.50% | -0.10% | 12.97 | --    | 15.89 |
| БПрФ            | 500   | 12.02.09 | --   | 16.08.07 | 0.41 | 12.50% | -0.23% | 12.34 | --    | 15.87 |
| ДИКСИ           | 3 000 | 17.03.11 | 3.26 | --       | --   | 9.25%  | -0.57% | --    | 11.64 | 15.86 |
| Мотовил 3-ды    | 1 500 | 22.01.09 | --   | 26.07.07 | 0.36 | 10.00% | -0.11% | 8.98  | --    | 15.38 |
| ОСТ-2           | 1 000 | 08.05.08 | --   | 10.05.07 | 0.15 | 12.90% | -1.84% | 52.26 | --    | 15.16 |
| ГПБ-2           | 5 000 | 20.11.13 | 5.42 | 28.11.07 | 0.69 | 6.54%  | 0.10%  | 6.48  | 6.63  | 15.02 |
| Дрогобуж        | 900   | 11.06.08 | 1.18 | --       | --   | 8.60%  | 0.00%  | --    | 8.77  | 15.00 |
| Ренинс-Ф        | 750   | 30.03.10 | --   | 01.04.08 | 0.97 | 10.40% | 0.18%  | 12.10 | --    | 14.99 |
| СибТел-7        | 2 000 | 20.05.09 | 1.99 | --       | --   | 8.65%  | -0.10% | --    | 7.83  | 14.29 |
| КОКС            | 3 000 | 16.07.09 | 2.13 | --       | --   | 8.95%  | 0.00%  | --    | 8.69  | 14.13 |
| Белон-1         | 1 500 | 03.06.09 | 2.01 | --       | --   | 9.10%  | -0.03% | --    | 9.23  | 14.07 |
| Инпром-3        | 1 300 | 18.05.11 | --   | 23.05.07 | 0.19 | 10.70% | -0.10% | 8.86  | --    | 13.95 |
| НовЧеремушки-2  | 300   | 22.04.08 | --   | 24.04.07 | 0.11 | 12.00% | -0.28% | 18.29 | --    | 13.93 |
| СлавИнвБанк2    | 900   | 27.10.08 | --   | 30.04.07 | 0.12 | 10.00% | -0.07% | 10.06 | --    | 13.78 |
| Адамант-1       | 500   | 05.06.08 | 1.14 | --       | --   | 13.10% | -0.03% | --    | 12.75 | 13.63 |
| ГТ-ТЭЦ-3        | 1 500 | 18.04.08 | 1.02 | --       | --   | 10.45% | -0.09% | --    | 10.81 | 13.40 |
| СевКазна        | 1 000 | 01.10.09 | --   | 04.10.07 | 0.53 | 10.75% | -0.05% | 10.98 | --    | 13.38 |
| СудострБ        | 1 500 | 02.07.09 | --   | 05.07.07 | 0.30 | 10.50% | -0.01% | 8.93  | --    | 13.24 |
| ЧТПЗ            | 3 000 | 16.06.10 | --   | 18.06.08 | 1.19 | 9.50%  | -0.08% | 7.75  | --    | 12.90 |
| Интегра-1       | 2 000 | 20.03.09 | 1.78 | --       | --   | 10.50% | 0.05%  | --    | 9.72  | 12.87 |
| РусТекстиль-3   | 1 200 | 20.10.09 | --   | 23.10.07 | 0.58 | 12.00% | -0.25% | 15.05 | --    | 12.64 |
| АИЖК-4          | 900   | 01.02.12 | 4.02 | --       | --   | 8.70%  | 0.15%  | --    | 7.64  | 12.64 |
| ИскЦемент-2     | 500   | 05.11.08 | --   | 07.11.07 | 0.62 | 12.50% | 0.12%  | 11.33 | --    | 12.57 |
| АрбатКо         | 1 500 | 20.06.08 | --   | 22.06.07 | 0.27 | 10.50% | -0.10% | 10.64 | --    | 12.51 |
| ЭФКО-2          | 1 500 | 22.01.10 | --   | 25.01.08 | 0.84 | 10.50% | 0.04%  | 10.29 | --    | 12.38 |
| УралВаг3        | 2 000 | 30.09.08 | 1.42 | --       | --   | 9.40%  | -0.20% | --    | 9.02  | 12.26 |
| Ижмаш-2         | 1 000 | 17.06.08 | 1.17 | --       | --   | 13.35% | -0.08% | --    | 13.54 | 11.83 |
| МартаФ-1        | 700   | 22.05.08 | 1.08 | --       | --   | 14.84% | -1.21% | --    | 16.77 | 11.46 |
| ЭМАльянс        | 2 000 | 08.07.11 | --   | 13.07.07 | 0.33 | 10.50% | 0.00%  | 8.70  | --    | 11.20 |
| Энергомаш       | 700   | 22.11.11 | --   | 27.05.08 | 1.12 | 11.50% | 0.05%  | 11.62 | --    | 11.01 |
| ЗолСелигд2      | 500   | 21.12.11 | --   | 25.06.08 | 1.19 | 13.00% | -0.05% | 13.38 | --    | 11.00 |
| НЭФИС-2         | 1 500 | 16.12.09 | --   | 18.06.08 | 1.19 | 10.20% | -0.14% | 10.47 | --    | 11.00 |
| СтрТрГаз        | 3 000 | 25.06.08 | 1.21 | --       | --   | 9.60%  | 0.13%  | --    | 8.10  | 10.87 |
| ИнвестПроект    | 1 000 | 16.05.07 | 0.17 | --       | --   | 10.80% | -0.21% | --    | 8.42  | 10.76 |
| РусСтанд-6      | 6 000 | 09.02.11 | --   | 15.08.07 | 0.42 | 8.10%  | 0.10%  | 7.72  | --    | 10.54 |
| ЦУН-1           | 1 000 | 22.04.10 | --   | 24.04.08 | 0.99 | 11.75% | 0.00%  | 10.42 | --    | 10.53 |
| Северсталь      | 3 000 | 28.06.07 | 0.28 | --       | --   | 8.10%  | 0.00%  | --    | 6.16  | 10.42 |
| Газпром-6       | 5 000 | 06.08.09 | 2.23 | --       | --   | 6.95%  | -0.29% | --    | 6.74  | 10.31 |
| СибТел-5        | 3 000 | 25.04.08 | 1.05 | --       | --   | 9.20%  | -0.10% | --    | 7.56  | 10.29 |



|                 |        |          |      |          |      |        |        |       |       |       |
|-----------------|--------|----------|------|----------|------|--------|--------|-------|-------|-------|
| НК Альянс       | 3 000  | 14.09.11 | --   | 16.09.09 | 2.21 | 8.92%  | 0.06%  | 8.83  | --    | 10.26 |
| ТатЭнерго       | 1 500  | 13.03.08 | 0.97 | --       | --   | 9.65%  | -0.03% | --    | 7.99  | 10.17 |
| МКБ-1           | 500    | 25.04.07 | 0.11 | --       | --   | 10.50% | -0.05% | --    | 9.85  | 10.01 |
| СевКабель-2     | 1 000  | 28.11.08 | --   | 07.06.07 | 0.23 | 11.00% | -0.05% | 11.45 | --    | 10.00 |
| ОГО-1           | 770    | 22.04.07 | 0.10 | --       | --   | 15.50% | 0.00%  | --    | 15.59 | 9.69  |
| МЗБ             | 800    | 17.11.09 | --   | 16.11.07 | 0.64 | 11.65% | 0.00%  | 11.93 | --    | 9.50  |
| Экспобанк       | 1 000  | 29.12.09 | --   | 25.12.07 | 0.74 | 10.75% | 0.00%  | 11.33 | --    | 9.49  |
| ВКМ             | 900    | 04.06.08 | 1.15 | --       | --   | 9.75%  | 0.36%  | --    | 10.44 | 9.24  |
| Аркада-2        | 700    | 20.02.09 | --   | 22.08.07 | 0.44 | 13.31% | 0.05%  | 13.95 | --    | 9.03  |
| РусСтанд-3      | 2 000  | 22.08.07 | 0.44 | --       | --   | 8.40%  | 0.00%  | --    | 8.68  | 8.98  |
| ВБД-2           | 3 000  | 15.12.10 | 3.21 | --       | --   | 9.00%  | 0.05%  | --    | 8.12  | 8.80  |
| Медведь-Ф       | 750    | 01.09.10 | --   | 05.09.07 | 0.47 | 13.00% | -0.10% | 13.39 | --    | 8.76  |
| НПО Сатурн-2    | 2 000  | 20.09.11 | --   | 21.03.08 | 1.03 | 9.25%  | 0.00%  | 8.48  | --    | 8.70  |
| МАИР            | 500    | 03.04.07 | 0.05 | --       | --   | 12.30% | 0.10%  | --    | 12.72 | 8.60  |
| РусТекстиль-2   | 550    | 05.03.09 | 1.43 | --       | --   | 12.75% | -0.50% | --    | 14.75 | 8.49  |
| АиФ             | 1 500  | 17.06.09 | --   | 19.12.07 | 0.73 | 11.75% | 0.10%  | 11.89 | --    | 8.48  |
| АмурМеталл      | 1 500  | 26.02.09 | 1.82 | --       | --   | 9.80%  | 0.03%  | --    | 9.08  | 8.23  |
| СЗТелек-2       | 1 500  | 03.10.07 | 0.54 | --       | --   | 7.50%  | 0.15%  | --    | 7.41  | 8.10  |
| ФСК-5           | 5 000  | 01.12.09 | 2.47 | --       | --   | 7.20%  | 0.05%  | --    | 7.17  | 8.03  |
| НПО Сатурн      | 1 500  | 23.03.08 | 0.96 | 24.03.07 | --   | 9.00%  | -0.20% | --    | 9.04  | 7.79  |
| РТК Лиз-4       | 1 238  | 08.04.08 | 0.63 | --       | --   | 8.80%  | -0.10% | --    | 8.14  | 7.58  |
| АИЖК КО-2       | 1 000  | 23.08.11 | 3.21 | --       | --   | 9.00%  | -0.08% | --    | 9.13  | 7.52  |
| ДымКолбасы      | 800    | 30.10.09 | --   | 02.05.08 | 1.06 | 10.99% | -0.01% | 11.06 | --    | 7.37  |
| МартаФ-3        | 2 000  | 02.08.11 | --   | 05.02.08 | 0.85 | 13.00% | -1.02% | 17.44 | --    | 7.06  |
| ГлМосСтрой-2    | 4 000  | 17.03.11 | --   | 24.09.07 | 0.49 | 11.50% | -0.23% | 9.96  | --    | 6.83  |
| ТОП-Книга-2     | 1 500  | 09.12.10 | --   | 11.12.08 | 1.60 | 10.50% | 0.85%  | 9.85  | --    | 6.80  |
| Аркада-1        | 600    | 28.06.08 | --   | 29.06.07 | 0.29 | 13.20% | 0.00%  | 13.63 | --    | 6.73  |
| Вагонмаш-1      | 300    | 19.06.08 | 1.17 | --       | --   | 13.50% | -0.70% | --    | 13.17 | 6.72  |
| Патэрсон        | 2 000  | 17.12.09 | --   | 19.06.08 | 1.17 | 10.00% | -0.15% | 10.56 | --    | 6.65  |
| Инком-Финанс    | 1 000  | 28.03.09 | 1.12 | 29.03.07 | 0.04 | 12.70% | -0.05% | 12.71 | 13.73 | 6.62  |
| ГарнасМ-2       | 1 000  | 17.11.11 | --   | 19.11.09 | 2.35 | 10.80% | 0.14%  | 11.29 | --    | 6.54  |
| ДетМир          | 1 150  | 26.05.15 | 5.92 | --       | --   | 8.50%  | -0.01% | --    | 8.82  | 6.16  |
| КБ Солидарность | 1 000  | 01.12.09 | --   | 04.12.07 | 0.70 | 10.75% | 0.00%  | 10.79 | --    | 6.13  |
| Яковлевский     | 1 000  | 31.10.08 | --   | 26.10.07 | 0.59 | 12.00% | 0.04%  | 12.51 | --    | 6.05  |
| ЛСР-Инвест      | 2 000  | 08.12.09 | --   | 03.06.08 | 1.14 | 10.70% | -0.03% | 10.47 | --    | 5.93  |
| Волгабурмаш     | 600    | 08.10.08 | --   | 10.10.07 | 0.54 | 11.00% | 0.09%  | 11.48 | --    | 5.90  |
| ДЗ-Финанс       | 400    | 23.05.08 | --   | 25.05.07 | 0.19 | 11.60% | 0.53%  | 48.49 | --    | 5.67  |
| Восток-Сервис   | 1 500  | 10.09.09 | --   | 13.03.08 | 0.97 | 10.99% | -0.05% | 10.95 | --    | 5.53  |
| СМАРТС-2        | 500    | 26.06.07 | 0.28 | --       | --   | 14.00% | 0.20%  | --    | 14.26 | 5.53  |
| ПТПА-Финанс     | 500    | 11.11.09 | --   | 19.11.07 | 0.64 | 10.60% | 0.05%  | 10.66 | --    | 5.51  |
| СибЦем          | 800    | 12.06.08 | --   | 14.06.07 | 0.25 | 9.70%  | -0.17% | 11.13 | --    | 5.47  |
| Автоприбор      | 500    | 29.04.09 | --   | 31.10.07 | 0.60 | 12.80% | -1.36% | 16.95 | --    | 5.32  |
| ТКБ-1           | 800    | 01.06.09 | --   | 27.05.07 | 0.20 | 10.50% | 0.11%  | 9.89  | --    | 5.22  |
| ТрансФин-М      | 2 820  | 25.09.09 | 1.52 | --       | --   | 10.50% | 0.00%  | --    | 8.68  | 5.22  |
| МКХ-2           | 1 000  | 25.08.09 | --   | 27.03.08 | 0.92 | 12.90% | 0.25%  | 12.21 | --    | 5.18  |
| Лаверна         | 1 000  | 08.04.10 | --   | 12.04.07 | 0.08 | 11.25% | 0.05%  | 9.49  | --    | 5.05  |
| РЕСТОРАНТС-2    | 400    | 02.07.08 | 1.21 | --       | --   | 10.00% | 0.05%  | --    | 10.74 | 4.98  |
| ПРББ-5          | 1 000  | 29.04.09 | 1.91 | --       | --   | 9.69%  | 0.96%  | --    | 9.45  | 4.85  |
| РЖД-4           | 10 000 | 14.06.07 | 0.25 | --       | --   | 6.59%  | -0.02% | --    | 5.46  | 4.84  |
| ФСК-3           | 7 000  | 12.12.08 | 1.65 | --       | --   | 7.10%  | 0.05%  | --    | 6.96  | 4.81  |
| УралВаг3-2      | 3 000  | 05.10.10 | --   | 05.10.07 | 0.53 | 9.35%  | -0.04% | 8.84  | --    | 4.52  |
| ЛСР             | 700    | 20.03.08 | --   | 22.03.07 | 0.02 | 11.00% | 0.01%  | 10.36 | --    | 4.43  |
| УдмуртНП        | 1 500  | 01.09.08 | 1.38 | --       | --   | 9.50%  | 1.03%  | --    | 8.67  | 4.24  |
| Газбанк         | 750    | 25.11.08 | --   | 20.11.07 | 0.66 | 10.50% | 0.10%  | 10.56 | --    | 4.02  |
| Пава-2          | 1 000  | 21.10.11 | --   | 09.05.08 | 1.08 | 12.50% | 0.05%  | 13.16 | --    | 4.00  |
| Инмарко         | 1 000  | 19.12.08 | --   | 21.12.07 | 0.74 | 10.50% | 0.05%  | 10.66 | --    | 3.49  |
| НМЗ             | 1 200  | 14.02.10 | --   | 16.08.07 | 0.42 | 11.00% | 0.05%  | 11.25 | --    | 3.43  |
| Спурт           | 500    | 15.11.07 | 0.65 | --       | --   | 9.25%  | 0.04%  | --    | 9.40  | 3.30  |
| АЛПИ-Инвест     | 1 500  | 21.08.09 | --   | 24.08.07 | 0.44 | 10.99% | -0.06% | 11.13 | --    | 3.24  |
| УралЛЦ          | 1 000  | 28.10.09 | --   | 24.10.07 | 0.58 | 11.50% | 0.17%  | 12.58 | --    | 3.18  |
| ЛУКойл-2        | 6 000  | 17.11.09 | 2.43 | 20.11.07 | 0.66 | 7.25%  | -0.11% | 5.60  | 6.89  | 3.08  |
| М-Индустрия     | 1 000  | 16.08.11 | 3.49 | --       | --   | 12.75% | 0.04%  | --    | 13.13 | 3.08  |
| Н-Ленское-2     | 550    | 18.06.09 | --   | 21.06.07 | 0.27 | 13.00% | 0.00%  | 12.60 | --    | 3.03  |
| ГорСупер        | 1 000  | 21.07.09 | --   | 22.01.08 | 0.82 | 10.99% | -0.02% | 10.70 | --    | 3.02  |
| СТИН-Финанс     | 300    | 01.04.08 | --   | 03.04.07 | 0.05 | 16.00% | -0.10% | 42.21 | --    | 2.90  |
| ЕБРР-2          | 5 000  | 21.04.11 | --   | --       | --   | 0.00%  | -0.10% | --    | --    | 2.90  |
| ФинКонтракт     | 700    | 04.09.07 | 0.46 | --       | --   | 11.70% | -0.05% | --    | 13.67 | 2.83  |
| ФСК-1           | 5 000  | 18.12.07 | 0.74 | --       | --   | 8.80%  | 0.08%  | --    | 6.02  | 2.81  |
| СахаТНГ         | 1 120  | 02.12.09 | --   | 04.06.08 | 1.14 | 11.90% | -0.15% | 11.98 | --    | 2.76  |
| МИР-Финанс      | 1 000  | 27.12.07 | 0.76 | --       | --   | 10.50% | -0.03% | --    | 10.49 | 2.60  |
| Салют-Энергия   | 3 000  | 25.12.07 | 0.75 | --       | --   | 9.80%  | 0.14%  | --    | 9.54  | 2.48  |
| УрСви-5         | 2 000  | 17.04.08 | 1.03 | --       | --   | 9.19%  | -0.33% | --    | 7.72  | 2.43  |

Источник: Данные ФБ ММВБ, расчеты Альфа-Банка



## Рынок еврооблигаций

### Конъюнктура рынка

Прошедшая неделя отличалась повышенной волатильностью. В начале недели из-за пришедших с ипотечного рынка негативных новостей доходности КО США упали практически до рекордных уровней (для 10-летних бумаг 4,489% годовых, а для 30-летних – 4,630% годовых).

Однако в дальнейшем вышедшие весьма обнадеживающие статистические данные по промышленному производству и инфляции в потребительском и производственном секторах позволили восстановиться фондовому рынку. Соответственно цены американских бумаг перешли к боковому тренду, колеблясь в зависимости от выхода той или иной статистики.

Несмотря на весьма высокий показатель темпов роста промышленного производства в феврале (+1,0% против ожидавшихся 0,3%), опубликованные днем ранее опережающие индикаторы за март могут восприниматься как сигнал формирования неблагоприятной ситуации в промышленной сфере США в ближайшем будущем.

Российские еврооблигации постоянно следовали за рынком, но изменения в цене происходили в гораздо меньших масштабах. Это привело к тому, что в начале недели спред достиг почти рекордного значения, но постепенно сузился до 111 б.п. (для Россия-30).

Несмотря на повышенную волатильность базовых активов и расширившийся спред суверенного долга к КО США, российские эмитенты продолжали активное размещение новых выпусков. Суммарный объем средств, привлеченный российскими компаниями за прошлую неделю, составил \$1,7 млрд, превысив \$5,3 млрд с начала марта.

Крупнейшим заемщиком отчетной недели выступила компания TNK-BP, разместившая два транша еврооблигаций суммарным объемом \$1,3 млрд. Также были размещены еврооблигации Еврохима, провел доразмещение выпуска Промсвязьбанк.

На фоне возросшего к концу недели давления на внешнедолговые рынки после выхода статданных по США наблюдалось снижение котировок недавно размещенных бумаг. Ниже номинала закрылись выпуски ТНК, Транснефти, Промсвязьбанка.

### Наши ожидания

В ближайшем будущем мы ожидаем сохранение внутридневной волатильности на фоне движения в боковом тренде на американском долговом рынке. Значительную роль будут играть динамика фондового рынка, ситуация с ипотечным кредитованием в США и выходящие свежие статистические данные.

Основное внимание участников рынка будет приковано к решению ФРС относительно ключевой ставки. Российский долговой рынок в целом демонстрирует повышенную устойчивость, что будет способствовать сужению спреда до нормальных значений.

**Илл. 10. Основные события на мировом рынке долга**

| <b>Дата</b>     | <b>Страна</b> | <b>Событие</b>                                                      |
|-----------------|---------------|---------------------------------------------------------------------|
| 19 March        | США           | Индекс рынка жилья NAHB                                             |
| 20 March        | США           | Данные по закладке домов                                            |
| <b>21 March</b> | <b>США</b>    | <b>Решение ФРС относительно ключевой ставки</b>                     |
|                 | ЕС            | Выступление Трише перед Европейским Парламентом                     |
| 22 March        | США           | Опережающие экономические индикаторы                                |
|                 | США           | Бернанке выступает на Вашингтонской конференции по кредитному риску |
|                 | ЕС            | Торговый баланс Еврозоны                                            |
| 23 March        | США           | Данные по продажам жилых домов                                      |



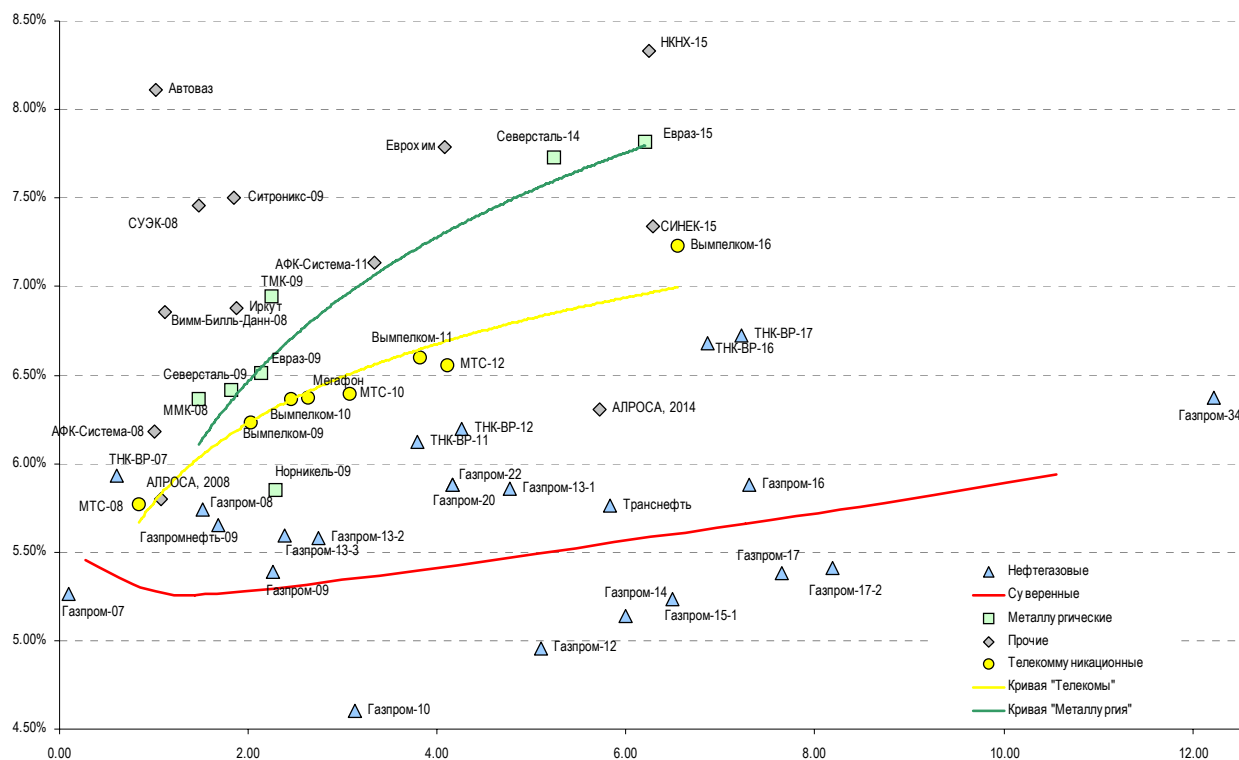
## Индикаторы рынка российских еврооблигаций

Илл. 11. Динамика суверенных и субфедеральных еврооблигаций

|                      | Дата погашения | Дюрация, лет | Дата ближайшего купона | Ставка купона | Цена закрытия | Изм. Доходность % | Доходность по купону | Текущая доходность | Спред по дюрации | Изм. Спред | М. Дюрация | Объем выпуска, млн | Валюта | Рейтинги S&P/Moodys/Fitch |
|----------------------|----------------|--------------|------------------------|---------------|---------------|-------------------|----------------------|--------------------|------------------|------------|------------|--------------------|--------|---------------------------|
| <b>Суверенные</b>    |                |              |                        |               |               |                   |                      |                    |                  |            |            |                    |        |                           |
| Россия-07            | 26.06.07       | 0.27         | 06.26.07               | 10.00%        | 101.2         | -0.09%            | 5.45%                | 9.88%              | 84               | 7.0        | 0.26       | 2 400              | US\$   | BBB+ / Baa2 / BBB+        |
| Россия-10            | 31.03.10       | 1.43         | 03.31.07               | 8.25%         | 104.2         | 0.03%             | 5.25%                | 7.91%              | 64               | 0.7        | 2.59       | 2 152              | US\$   | BBB+ / Baa2 / BBB+        |
| Россия-18            | 24.07.18       | 7.46         | 07.24.07               | 11.00%        | 144.5         | -0.03%            | 5.63%                | 7.61%              | 108              | 3.5        | 7.26       | 3 467              | US\$   | BBB+ / Baa2 / BBB+        |
| Россия-28            | 24.06.28       | 10.55        | 06.24.07               | 12.75%        | 181.7         | -0.00%            | 5.94%                | 7.02%              | 139              | 3.4        | 10.25      | 2 500              | US\$   | BBB+ / Baa2 / BBB+        |
| Россия-30            | 31.03.30       | 7.27         | 03.31.07               | 5.00%         | 113.4         | 0.02%             | 5.66%                | 4.41%              | 111              | 3.6        | 12.79      | 2 031              | US\$   | BBB+ / Baa2 / BBB+        |
| <b>Минфин</b>        |                |              |                        |               |               |                   |                      |                    |                  |            |            |                    |        |                           |
| Минфин-7             | 14.11.07       | 0.65         | 05.14.07               | 3.00%         | 98.3          | 0.06%             | 5.72%                | 3.05%              | 0                | 0.0        | 0.63       | 661                | US\$   | BBB+ / N.A. / BBB+        |
| Минфин-8             | 14.05.08       | 0.66         | 05.14.07               | 3.00%         | 97.1          | 0.04%             | 7.67%                | 3.09%              | 306              | 13.7       | 1.04       | 2 837              | US\$   | BBB+ / Baa2 / BBB+        |
| Минфин-11            | 14.05.11       | 3.85         | 05.14.07               | 3.00%         | 90.9          | 0.26%             | 5.51%                | 3.30%              | 103              | 1.5        | 3.65       | 1 750              | US\$   | BBB+ / Baa2 / BBB+        |
| <b>Муниципальные</b> |                |              |                        |               |               |                   |                      |                    |                  |            |            |                    |        |                           |
| Москва-11            | 12.10.11       | 4.02         | 10.12.07               | 6.45%         | 107.0         | 0.00%             | 4.70%                | 6.03%              | --               | --         | --         | 374                | EUR    | BBB+ / Baa1 / BBB+        |
| Москва-16            | 20.10.16       | 7.67         | 10.20.07               | 5.06%         | 99.2          | -0.07%            | 5.17%                | 5.10%              | --               | --         | --         | 407                | EUR    | BBB+ / Baa1 / BBB+        |

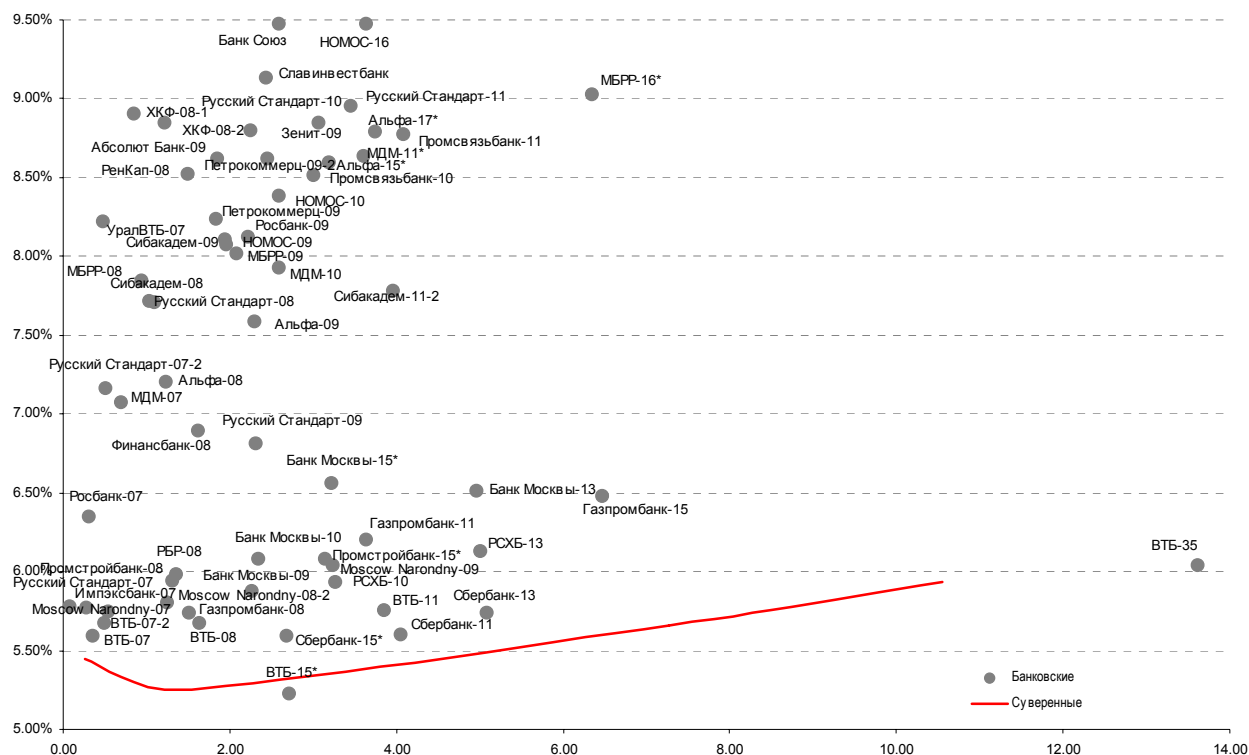
Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 12. Доходность корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 13. Доходность банковских еврооблигаций





Илл. 14. Динамика банковских и корпоративных еврооблигаций

|                       | Дата погашения | Дюрация, лет | Дата ближайшего купона | Ставка по купону | Цена закрытия | Изменение, % | Доходность погашению | Текущая доходность | Средняя дюрация | Изменение, % | М. дюрация | Объем выпуска, млн | Валюта | Рейтинги S&P/Moodys/Fitch |
|-----------------------|----------------|--------------|------------------------|------------------|---------------|--------------|----------------------|--------------------|-----------------|--------------|------------|--------------------|--------|---------------------------|
| <b>Банковские</b>     |                |              |                        |                  |               |              |                      |                    |                 |              |            |                    |        |                           |
| Абсолют Банк-09       | 07.04.09       | 1.85         | 04.07.07               | 8.75%            | 100.2         | -0.06%       | 8.62%                | 8.73%              | 401             | 9.3          | 337        | 200                | USD    | N/A / B-/                 |
| Альфа-08              | 02.07.08       | 1.23         | 07.02.07               | 7.75%            | 100.6         | 0.01%        | 7.21%                | 7.70%              | 260             | 4.6          | 195        | 250                | USD    | BB / Ba2/                 |
| Альфа-09              | 10.10.09       | 2.29         | 04.10.07               | 7.88%            | 100.6         | 0.15%        | 7.59%                | 7.82%              | 298             | -0.6         | 234        | 400                | USD    | N/A / Ba2/                |
| Альфа-15*             | 09.12.15       | 3.19         | 06.09.07               | 8.63%            | 100.1         | 0.05%        | 8.60%                | 8.62%              | 408             | 6.1          | 335        | 225                | USD    | B- / Ba2/                 |
| Альфа-17*             | 22.02.17       | 4.09         | 08.22.07               | 8.64%            | 99.4          | -0.06%       | 8.78%                | 8.68%              | 430             | 429.8        | 352        | 300                | USD    | B- / Ba2/                 |
| Банк Москвы-09        | 28.09.09       | 2.26         | 03.28.07               | 8.00%            | 104.9         | -0.02%       | 5.88%                | 7.63%              | 127             | 5.5          | 62         | 250                | USD    | N/A / A2/                 |
| Банк Москвы-10        | 26.11.10       | 3.23         | 05.26.07               | 7.38%            | 104.3         | -0.11%       | 6.04%                | 7.07%              | 156             | 10.1         | 79         | 300                | USD    | NF / A2/                  |
| Банк Москвы-13        | 13.05.13       | 4.96         | 05.13.07               | 7.34%            | 104.1         | -0.09%       | 6.51%                | 7.04%              | 203             | 8.4          | 85         | 500                | USD    | N/A / A2/                 |
| Банк Москвы-15*       | 25.11.15       | 3.22         | 05.25.07               | 7.50%            | 103.0         | -0.15%       | 6.56%                | 7.28%              | 208             | 11.7         | 131        | 300                | USD    | N/A / Baa2/               |
| Банк Союз             | 16.02.10       | 2.59         | 08.16.07               | 9.38%            | 99.7          | -0.03%       | 9.47%                | 9.40%              | 496             | 496.1        | 422        | 125                | USD    | B / B2/                   |
| БИН Банк-09           | 18.05.09       | 1.95         | 05.18.07               | 9.50%            | 99.8          | 0.07%        | 9.61%                | 9.52%              | 500             | 2.7          | 436        | 200                | USD    | B / N/A                   |
| ВТБ-07                | 30.07.07       | 0.36         | 04.30.07               | 8.26%            | 100.9         | -0.02%       | 5.60%                | 8.18%              | 99              | -1.4         | 15         | 300                | USD    | BBB- / A2/                |
| ВТБ-07-2              | 21.09.07       | 0.49         | 03.21.07               | 6.10%            | 100.2         | -0.00%       | 5.67%                | 6.09%              | 106             | 5.1          | 22         | 1 000              | USD    | BBB- / A2/                |
| ВТБ-08                | 11.12.08       | 1.63         | 06.11.07               | 6.88%            | 101.9         | -0.12%       | 5.67%                | 7.04%              | 107             | 12.3         | 42         | 550                | USD    | BBB- / A2/                |
| ВТБ-11                | 12.10.11       | 3.86         | 04.12.07               | 7.50%            | 106.9         | -0.16%       | 5.75%                | 7.02%              | 127             | 11.0         | 50         | 450                | USD    | BBB- / A2/                |
| ВТБ-15*               | 04.02.15       | 2.70         | 08.04.07               | 6.32%            | 102.8         | 0.07%        | 5.23%                | 6.14%              | 72              | 4.0          | -2         | 750                | USD    | BBE / A2/                 |
| ВТБ-16                | 15.02.16       | 7.55         | 02.15.08               | 4.25%            | 98.2          | 0.11%        | 4.51%                | 4.33%              | -4              | --           | --         | 500                | EUR    | BBB- / A2/                |
| ВТБ-35                | 30.06.35       | 13.62        | 06.30.07               | 6.25%            | 102.8         | 0.07%        | 6.04%                | 6.08%              | 134             | 1.1          | 10         | 1 000              | USD    | BBB- / A2/                |
| Газпромбанк-08        | 30.10.08       | 1.51         | 04.30.07               | 7.25%            | 102.3         | -0.08%       | 5.74%                | 7.09%              | 113             | 9.9          | 49         | 1 050              | USD    | BBB- / A2/                |
| Газпромбанк-11        | 15.06.11       | 3.63         | 06.15.07               | 7.97%            | 106.5         | 0.02%        | 6.21%                | 7.49%              | 173             | 6.2          | 95         | 300                | USD    | BB- / Baa2/               |
| Газпромбанк-15        | 23.09.15       | 6.47         | 03.23.07               | 6.50%            | 100.1         | -0.57%       | 6.48%                | 6.49%              | 196             | 14.5         | 82         | 1 000              | USD    | BBB- / A2/                |
| Зенит-09              | 07.10.09       | 2.25         | 04.07.07               | 8.75%            | 99.9          | 0.02%        | 8.80%                | 8.76%              | 419             | 5.1          | 355        | 200                | USD    | N/A / B2/                 |
| Импэксбанк-07         | 29.06.07       | 0.28         | 06.29.07               | 9.00%            | 100.9         | -0.09%       | 5.77%                | 8.92%              | 116             | 17.1         | 32         | 100                | USD    | NF / A2/                  |
| МБРР-08               | 03.03.08       | 0.93         | 09.03.07               | 8.63%            | 100.7         | -0.17%       | 7.85%                | 8.57%              | 324             | 22.7         | 259        | 150                | USD    | N/A / B2/                 |
| МБРР-09               | 29.06.09       | 2.08         | 06.29.07               | 8.80%            | 101.6         | -0.23%       | 8.02%                | 8.66%              | 341             | 16.7         | 276        | 100                | USD    | N/A / B2/                 |
| МБРР-16*              | 10.03.16       | 6.34         | 09.10.07               | 8.88%            | 99.1          | 0.11%        | 9.03%                | 8.96%              | 452             | 3.8          | 337        | 60                 | USD    | N/A / B2/                 |
| МДМ-07                | 07.12.07       | 0.70         | 06.07.07               | 7.50%            | 100.3         | 0.03%        | 7.07%                | 7.48%              | 246             | 1.4          | 162        | 250                | USD    | BB / Ba2/                 |
| МДМ-10                | 25.01.10       | 2.58         | 07.25.07               | 7.77%            | 99.6          | -0.06%       | 7.93%                | 7.80%              | 342             | 341.6        | 268        | 425                | USD    | BB / Ba2/                 |
| МДМ-11*               | 21.07.11       | 3.60         | 07.21.07               | 9.75%            | 103.9         | 0.01%        | 8.64%                | 9.38%              | 416             | 6.7          | 339        | 200                | USD    | E / Ba2/                  |
| Moscow Narondny-07    | 05.10.07       | 0.53         | 04.05.07               | 7.16%            | 100.8         | -0.02%       | 5.75%                | 7.11%              | 114             | 5.5          | 30         | 200                | USD    | N/A / Baa2/               |
| Moscow Narondny-08-1  | 07.01.08       | 0.79         | 07.07.07               | 5.07%            | 100.6         | -0.01%       | 4.29%                | 5.03%              | --              | --           | --         | 50                 | EUR    | N/A / Baa2/               |
| Moscow Narondny-08-2  | 30.06.08       | 1.25         | 06.30.07               | 4.38%            | 98.2          | 0.03%        | 5.81%                | 4.45%              | 120             | 5.3          | 55         | 150                | USD    | N/A / Baa2/               |
| Moscow Narondny-09    | 06.10.09       | 2.35         | 04.06.07               | 6.16%            | 100.2         | 0.05%        | 6.08%                | 6.15%              | 157             | 5.2          | 83         | 500                | USD    | N/A / Baa2/               |
| НОМОС-09              | 12.05.09       | 1.96         | 05.12.07               | 8.25%            | 100.3         | 0.40%        | 8.08%                | 8.22%              | 347             | -14.6        | 282        | 150                | USD    | N/A / Ba2/                |
| НОМОС-10              | 02.02.10       | 2.59         | 08.02.07               | 8.19%            | 99.5          | -0.05%       | 8.39%                | 8.23%              | 387             | 387.1        | 313        | 200                | USD    | N/A / Ba2/                |
| НОМОС-16              | 20.10.16       | 3.64         | 04.20.07               | 9.75%            | 101.0         | 0.24%        | 9.47%                | 9.65%              | 499             | 0.8          | 422        | 125                | USD    | N/A / B2/                 |
| Петрокоммерц-09       | 27.03.09       | 1.84         | 03.27.07               | 8.00%            | 99.6          | -0.05%       | 8.24%                | 8.03%              | 363             | 9.1          | 298        | 225                | USD    | B- / Ba2/                 |
| Петрокоммерц-09-2     | 17.12.09       | 2.45         | 06.17.07               | 8.75%            | 100.3         | 0.03%        | 8.62%                | 8.72%              | 411             | 410.7        | 337        | 425                | USD    | B- / Ba2/                 |
| Промсвязьбанк-10      | 04.10.10       | 3.00         | 04.04.07               | 8.75%            | 100.7         | -0.08%       | 8.52%                | 8.69%              | 400             | 10.2         | 327        | 200                | USD    | B- / Ba2/                 |
| Промсвязьбанк-11      | 20.10.11       | 3.74         | 04.20.07               | 8.75%            | 99.8          | -0.02%       | 8.79%                | 8.76%              | 431             | 430.8        | 354        | 225                | USD    | B- / Ba2/                 |
| Промстройбанк-08      | 29.07.08       | 1.31         | 07.29.07               | 6.88%            | 101.2         | -0.05%       | 5.94%                | 6.79%              | 134             | 8.7          | 69         | 300                | USD    | N/A / A2/                 |
| Промстройбанк-15*     | 29.09.15       | 3.14         | 03.29.07               | 6.20%            | 100.4         | -0.10%       | 6.09%                | 6.18%              | 157             | 10.7         | 83         | 400                | USD    | N/A / A2/                 |
| РБР-08                | 11.08.08       | 1.35         | 08.11.07               | 6.50%            | 100.7         | -0.14%       | 5.99%                | 6.46%              | 138             | 15.6         | 73         | 170                | USD    | BBB- / Baa2/              |
| РенКап-08             | 31.10.08       | 1.50         | 04.30.07               | 8.00%            | 99.2          | 0.00%        | 8.52%                | 8.06%              | 391             | 6.7          | 327        | 13                 | USD    | B+ / N2/                  |
| Росбанк-07            | 09.07.07       | 0.31         | 07.09.07               | 7.63%            | 100.4         | -0.05%       | 6.35%                | 7.60%              | 174             | 13.2         | 90         | 150                | USD    | B- / Ba2/                 |
| Росбанк-09            | 24.09.09       | 2.22         | 03.24.07               | 9.75%            | 103.7         | 0.00%        | 8.12%                | 9.41%              | 351             | 4.9          | 287        | 218                | USD    | N/A / Ba2/                |
| РСХБ-10               | 29.11.10       | 3.27         | 05.29.07               | 6.88%            | 103.1         | -0.19%       | 5.94%                | 6.67%              | 146             | 13.0         | 68         | 350                | USD    | N/A / A2/                 |
| РСХБ-13               | 16.05.13       | 5.00         | 05.16.07               | 7.18%            | 105.3         | -0.16%       | 6.13%                | 6.82%              | 166             | 9.8          | 47         | 700                | USD    | N/A / A2/                 |
| Русский Стандарт-07   | 14.04.07       | 0.07         | 04.14.07               | 8.75%            | 100.2         | 0.05%        | 5.78%                | 8.73%              | 117             | -108.6       | 33         | 300                | USD    | B- / Ba2/                 |
| Русский Стандарт-07-2 | 28.09.07       | 0.51         | 03.28.07               | 7.80%            | 100.3         | -0.01%       | 7.17%                | 7.78%              | 256             | 6.5          | 171        | 300                | USD    | B- / Ba2/                 |
| Русский Стандарт-08   | 21.04.08       | 1.03         | 04.21.07               | 8.13%            | 100.4         | 0.05%        | 7.72%                | 8.09%              | 311             | 0.9          | 247        | 300                | USD    | B- / Ba2/                 |
| Русский Стандарт-09   | 16.09.09       | 2.30         | 09.16.07               | 6.83%            | 100.0         | 0.09%        | 6.82%                | 6.83%              | 221             | 1.9          | --         | 400                | EUR    | B- / Ba2/                 |
| Русский Стандарт-10   | 07.10.10       | 3.07         | 04.07.07               | 7.50%            | 96.0          | -0.12%       | 8.85%                | 7.82%              | 433             | 12.4         | 360        | 500                | USD    | B- / Ba2/                 |
| Русский Стандарт-11   | 05.05.11       | 3.45         | 05.05.07               | 8.63%            | 98.9          | 0.20%        | 8.95%                | 8.72%              | 447             | 1.6          | 370        | 350                | USD    | B- / Ba2/                 |
| Русский Стандарт-15*  | 16.12.15       | 2.57         | 06.16.07               | 8.88%            | 97.5          | -0.08%       | 9.87%                | 9.10%              | 535             | 11.5         | 461        | 200                | USD    | B / Ba2/                  |
| Русский Стандарт-16*  | 01.12.16       | 3.77         | 06.01.07               | 9.75%            | 99.6          | -0.04%       | 9.86%                | 9.79%              | 538             | 538.2        | 461        | 200                | USD    | B / Ba2/                  |
| Сбербанк-11           | 14.11.11       | 4.06         | 05.14.07               | 5.93%            | 101.3         | 0.00%        | 5.61%                | 5.85%              | 113             | 7.2          | 35         | 750                | USD    | N/A / A2/                 |
| Сбербанк-13           | 15.05.13       | 5.09         | 05.15.07               | 6.48%            | 103.8         | -0.14%       | 5.74%                | 6.24%              | 126             | 9.4          | 8          | 500                | USD    | N/A / A2/                 |
| Сбербанк-15*          | 11.02.15       | 2.68         | 08.11.07               | 6.23%            | 101.7         | -0.03%       | 5.59%                | 6.13%              | 108             | 8.4          | 34         | 1 000              | USD    | N/A / A2/                 |
| Сибкадем-08           | 19.05.08       | 1.10         | 05.19.07               | 9.75%            | 102.2         | -0.15%       | 7.71%                | 9.54%              | 310             | 16.3         | 246        | 63                 | USD    | N/A / N/A                 |
| Сибкадем-09           | 12.05.09       | 1.94         | 05.12.07               | 9.00%            | 101.7         | 0.39%        | 8.11%                | 8.85%              | 350             | -14.5        | 286        | 351                | USD    | N/A / B1E/                |
| Сибкадем-11*          | 30.12.11       | 3.73         | 06.30.07               | 12.0%            | 108.8         | -0.06%       | 9.65%                | 11.03%             | 517             | 8.4          | 440        | 130                | USD    | N/A / B2/                 |
| Сибкадем-11-2         | 16.11.11       | 3.96         | 11.16.07               | 8.30%            | 101.9         | -0.01%       | 7.78%                | 8.15%              | 330             | 7.5          | 253        | 300                | EUR    | N/A / B1E/                |



|                             |          |       |          |        |       |        |       |        |     |       |     |       |        |       |       |         |
|-----------------------------|----------|-------|----------|--------|-------|--------|-------|--------|-----|-------|-----|-------|--------|-------|-------|---------|
| Славинвестбанк              | 21.12.09 | 2.43  | 06.21.07 | 9.88%  | 101.8 | 1.08%  | 9.13% | 9.71%  | 462 | 461.7 | 388 | 100   | USD    | B /   | B/    | B- /*   |
| УралВТБ-07                  | 21.09.07 | 0.48  | 03.21.07 | 9.00%  | 100.4 | -0.13% | 8.23% | 8.97%  | 362 | #N/A  | 277 | 110   | USDN/A | N.A / | N.A/  | N/A N.A |
| Финансбанк-08               | 12.12.08 | 1.62  | 06.12.07 | 7.90%  | 101.6 | -0.16% | 6.90% | 7.78%  | 229 | 14.6  | 165 | 250   | USDN/A | N.A / | Ba/   | N/A N.A |
| ХКФ-08-1                    | 04.02.08 | 0.85  | 08.04.07 | 9.13%  | 100.2 | -0.31% | 8.91% | 9.11%  | 430 | 42.0  | 366 | 150   | USD    | £ /   | Ba/   | N/A N.A |
| ХКФ-08-2                    | 30.06.08 | 1.22  | 06.30.07 | 8.63%  | 99.7  | -0.05% | 8.85% | 8.65%  | 424 | 10.2  | 359 | 275   | USD    | £ /   | Ba/   | N/A N.A |
| <b>Нефтегазовые</b>         |          |       |          |        |       |        |       |        |     |       |     |       |        |       |       |         |
| Газпром-07                  | 25.04.07 | 0.10  | 04.25.07 | 9.13%  | 100.4 | -0.03% | 5.27% | 9.09%  | 66  | -26.9 | -19 | 500   | USD    | BB£ / | A/    | BBB     |
| Газпром-08                  | 30.10.08 | 1.51  | 04.30.07 | 7.25%  | 102.3 | -0.08% | 5.74% | 7.09%  | 113 | 9.9   | 49  | 1 050 | USD    | BBB / | A/    | N/A N.A |
| Газпром-09                  | 21.10.09 | 2.26  | 04.21.07 | 10.5%  | 112.2 | -0.14% | 5.39% | 9.36%  | 78  | 8.8   | 13  | 700   | USD    | BB£ / | A/    | BBB     |
| Газпром-10                  | 27.09.10 | 3.13  | 09.27.07 | 7.80%  | 110.1 | -0.04% | 4.60% | 7.08%  | 9   | 7.5   | --  | 1 000 | EUR    | BB£ / | A/    | BBB     |
| Газпром-12                  | 09.12.12 | 5.10  | 12.09.07 | 4.56%  | 98.1  | -0.19% | 4.96% | 4.65%  | 48  | 10.7  | --  | 1 000 | EUR    | BB£ / | (P)A/ | BBB     |
| Газпром-13-1                | 01.03.13 | 4.77  | 08.01.07 | 9.63%  | 118.7 | -0.32% | 5.86% | 8.11%  | 138 | 12.6  | 20  | 1 750 | USD    | BB£ / | A/    | BBB     |
| Газпром-13-2                | 22.07.13 | 2.74  | 07.22.07 | 4.51%  | 97.1  | -0.01% | 5.58% | 4.64%  | 107 | 8.6   | 33  | 932   | USDN/A | N.A / | A/    | N/A N.A |
| Газпром-13-3                | 22.07.13 | 2.38  | 07.22.07 | 5.63%  | 100.0 | -0.10% | 5.59% | 5.62%  | 108 | 11.8  | 34  | 560   | USD    | BBB / | A/    | BBB     |
| Газпром-14                  | 25.02.14 | 6.00  | 02.25.08 | 5.03%  | 99.4  | -0.11% | 5.14% | 5.06%  | 63  | 7.5   | --  | 780   | EUR    | BB£ / | (P)A/ | BBB     |
| Газпром-15-1                | 01.06.15 | 6.48  | 06.01.07 | 5.88%  | 104.3 | -0.08% | 5.23% | 5.64%  | 72  | 6.8   | --  | 1 000 | EUR    | BB£ / | A/    | BBB     |
| Газпром-16                  | 22.11.16 | 7.30  | 05.22.07 | 6.21%  | 100.5 | 0.13%  | 5.88% | 6.18%  | 133 | 8.7   | 22  | 1 350 | USD    | BB£ / | (P)A/ | BBB     |
| Газпром-17                  | 22.03.17 | 7.65  | 03.22.07 | 5.14%  | 98.2  | -0.33% | 5.38% | 5.23%  | 83  | 8.0   | --  | 500   | EUR    | BB£ / | (P)A/ | BBB     |
| Газпром-17-2                | 02.11.17 | 8.18  | 11.02.07 | 5.44%  | 100.2 | 0.02%  | 5.41% | 5.43%  | 86  | 85.8  | --  | 500   | EUR    | BB£ / | N.A/  | BBB     |
| Газпром-20                  | 01.02.20 | 4.17  | 08.01.07 | 7.20%  | 105.3 | -0.23% | 5.88% | 6.84%  | 140 | 11.9  | 62  | 1 192 | USD    | BBB / | N.A/  | BB£     |
| Газпром-22                  | 07.03.22 | 4.17  | 09.07.07 | 6.51%  | 102.0 | 2.0%   | 5.88% | 6.38%  | 140 | 140.0 | 62  | 1 300 | USD    | BB£ / | (P)A/ | BBB     |
| Газпром-34                  | 28.04.34 | 12.22 | 04.28.07 | 8.63%  | 128.9 | -0.16% | 6.37% | 6.69%  | 167 | 2.9   | 44  | 1 200 | USD    | BB£ / | A/    | BBB     |
| Газпромнефть-09             | 15.01.09 | 1.68  | 07.15.07 | 10.75% | 108.7 | -0.17% | 5.65% | 9.89%  | 104 | 11.2  | 40  | 500   | USD    | BB /  | Ba/   | N/A N.A |
| ТНК-ВР-07                   | 06.11.07 | 0.61  | 05.06.07 | 11.0%  | 103.1 | -0.16% | 5.93% | 10.67% | 132 | 16.9  | 48  | 700   | USD    | BB /  | Baa/  | BBB     |
| ТНК-ВР-11                   | 18.07.11 | 3.79  | 07.18.07 | 6.88%  | 102.8 | -0.20% | 6.12% | 6.69%  | 164 | 12.4  | 87  | 500   | USD    | BB /  | Baa/  | BBB     |
| ТНК-ВР-12                   | 20.03.12 | 4.25  | 03.20.07 | 6.13%  | 99.7  | -0.03% | 6.19% | 6.14%  | 171 | 171.5 | 94  | 500   | USD    | BB /  | Baa/  | BBB     |
| ТНК-ВР-16                   | 18.07.16 | 6.87  | 07.18.07 | 7.50%  | 105.6 | -0.34% | 6.68% | 7.10%  | 216 | 10.5  | 102 | 1 000 | USD    | BB /  | Baa/  | BBB     |
| ТНК-ВР-17                   | 20.03.17 | 7.22  | 03.20.07 | 6.63%  | 99.3  | -0.07% | 6.72% | 6.67%  | 218 | 217.6 | 107 | 800   | USD    | BB /  | Baa/  | BBB     |
| Транснефть-14               | 05.03.14 | 5.83  | 09.05.07 | 5.67%  | 99.5  | -0.05% | 5.77% | 5.70%  | 125 | 125.1 | 11  | 1 300 | USD    | BBB / | (P)A/ | N/A N.A |
| <b>Металлургические</b>     |          |       |          |        |       |        |       |        |     |       |     |       |        |       |       |         |
| Евраз-09                    | 03.08.09 | 2.14  | 08.03.07 | 10.88% | 109.4 | -0.17% | 6.51% | 9.94%  | 190 | 10.7  | 126 | 300   | USD    | BB /  | B/    | B£      |
| Евраз-15                    | 10.11.15 | 6.20  | 05.10.07 | 8.25%  | 102.7 | 0.02%  | 7.82% | 8.04%  | 330 | 5.2   | 216 | 750   | USD    | BB /  | B/    | B£      |
| Северсталь-09               | 24.02.09 | 1.81  | 08.24.07 | 8.63%  | 104.0 | 0.04%  | 6.41% | 8.30%  | 180 | 1.7   | 116 | 325   | USD    | BB /  | B/    | N/A N.A |
| Северсталь-14               | 19.04.14 | 5.24  | 04.19.07 | 9.25%  | 108.2 | -0.19% | 7.73% | 8.55%  | 325 | 10.1  | 207 | 375   | USD    | BB /  | B/    | BB      |
| ТМК-09                      | 29.09.09 | 2.24  | 03.29.07 | 8.50%  | 103.5 | -0.04% | 6.95% | 8.21%  | 234 | 6.8   | 169 | 300   | USD    | B /   | B/    | N/A N.A |
| ММК-08                      | 21.10.08 | 1.48  | 04.21.07 | 8.00%  | 102.4 | 0.11%  | 6.36% | 7.81%  | 175 | -2.8  | 111 | 300   | USD    | B£ /  | Ba/   | B£      |
| Норникель-09                | 30.09.09 | 2.29  | 03.31.07 | 7.13%  | 103.0 | -0.10% | 5.85% | 6.92%  | 124 | 9.7   | 60  | 500   | USD    | BBB / | Baa/  | BBB     |
| <b>Телекоммуникационные</b> |          |       |          |        |       |        |       |        |     |       |     |       |        |       |       |         |
| МТС-08                      | 30.01.08 | 0.84  | 07.30.07 | 9.75%  | 103.3 | 0.05%  | 5.77% | 9.44%  | 116 | -8.0  | 32  | 400   | USD    | BB /  | Ba/   | N/A N.A |
| МТС-10                      | 14.10.10 | 3.07  | 04.14.07 | 8.38%  | 106.2 | 0.34%  | 6.39% | 7.88%  | 188 | -4.2  | 114 | 400   | USD    | BB /  | Ba/   | N/A N.A |
| МТС-12                      | 28.01.12 | 4.10  | 07.28.07 | 8.00%  | 105.9 | 0.15%  | 6.55% | 7.55%  | 207 | 2.5   | 130 | 400   | USD    | BB /  | Ba/   | N/A N.A |
| Вымпелком-09                | 16.06.09 | 2.03  | 06.16.07 | 10.0%  | 107.8 | -0.02% | 6.23% | 9.28%  | 162 | 4.0   | 98  | 217   | USD    | BB /  | Ba/   | N/A N.A |
| Вымпелком-10                | 11.02.10 | 2.63  | 08.11.07 | 8.00%  | 104.2 | 0.22%  | 6.37% | 7.68%  | 186 | -2.1  | 112 | 300   | USD    | BB /  | Ba/   | N/A N.A |
| Вымпелком-11                | 22.10.11 | 3.81  | 04.22.07 | 8.38%  | 106.9 | 0.14%  | 6.60% | 7.83%  | 212 | 3.2   | 134 | 300   | USD    | BB /  | Ba/   | N/A N.A |
| Вымпелком-16                | 23.05.16 | 6.54  | 05.23.07 | 8.25%  | 106.8 | 0.13%  | 7.23% | 7.73%  | 271 | 3.5   | 157 | 600   | USD    | BB /  | Ba/   | N/A N.A |
| Мегафон                     | 10.12.09 | 2.46  | 06.10.07 | 8.00%  | 104.0 | -0.07% | 6.36% | 7.69%  | 185 | 9.3   | 111 | 375   | USD    | B£ /  | Ba/   | BB-     |
| <b>Прочие</b>               |          |       |          |        |       |        |       |        |     |       |     |       |        |       |       |         |
| Автоваз                     | 20.04.08 | 1.03  | 04.20.07 | 8.50%  | 100.4 | 0.01%  | 8.11% | 8.47%  | 350 | 4.9   | 286 | 250   | USDN/A | N.A / | N.A/  | N/A N.A |
| АФК-Система-08              | 14.04.08 | 1.00  | 04.14.07 | 10.25% | 104.1 | -0.04% | 6.18% | 9.84%  | 157 | 3.2   | 93  | 350   | USD    | B /   | N.A/  | B-      |
| АФК-Система-11              | 28.01.11 | 3.33  | 07.28.07 | 8.88%  | 105.8 | -0.02% | 7.13% | 8.39%  | 265 | 7.2   | 188 | 350   | USD    | B /   | B/    | B-      |
| АЛРОСА, 2008                | 06.05.08 | 1.07  | 05.06.07 | 8.13%  | 102.5 | -0.07% | 5.80% | 7.93%  | 119 | 8.9   | 55  | 500   | USD    | BB /  | Ba/   | N/A N.A |
| АЛРОСА, 2014                | 17.11.14 | 5.72  | 05.17.07 | 8.88%  | 115.4 | -0.11% | 6.31% | 7.69%  | 179 | 7.0   | 65  | 500   | USD    | BB /  | Ba/   | N/A N.A |
| Еврохим                     | 21.03.12 | 4.08  | 03.21.07 | 7.88%  | 100.4 | 0.04%  | 7.79% | 7.85%  | 331 | 330.9 | 253 | 300   | USD    | BB /  | N.A/  | BB      |
| Иркут                       | 10.04.09 | 1.87  | 04.10.07 | 8.25%  | 102.6 | -0.10% | 6.88% | 8.04%  | 227 | 10.1  | 162 | 125   | USDN/A | N.A / | N.A/  | N/A N.A |
| КЗОС-11                     | 30.10.11 | 3.73  | 04.30.07 | 9.25%  | 100.7 | 0.03%  | 9.07% | 9.19%  | 459 | 6.5   | 382 | 200   | USD    | B /   | N.A/  | £       |
| НКНХ-15                     | 22.12.15 | 6.24  | 06.22.07 | 8.50%  | 101.0 | 1.00%  | 8.33% | 8.41%  | 381 | 4.8   | 267 | 200   | USDN/A | N.A / | B/    | B-      |
| СИНЕК-15                    | 03.08.15 | 6.29  | 08.03.07 | 7.70%  | 102.2 | -0.01% | 7.34% | 7.53%  | 282 | 5.6   | 168 | 250   | USDN/A | N.A / | Ba/   | BB-     |
| Ситроникс-09                | 02.03.09 | 1.84  | 09.02.07 | 7.88%  | 100.7 | 0.36%  | 7.50% | 7.82%  | 289 | -14.5 | 225 | 200   | USDN/A | N.A / | (P)B/ | B       |
| СУЭК-08                     | 24.10.08 | 1.48  | 04.24.07 | 8.63%  | 101.7 | 0.17%  | 7.46% | 8.48%  | 285 | -6.5  | 221 | 175   | USDN/A | N.A / | N.A/  | N/A N.A |
| Вимм-Билль-Данн-08          | 21.05.08 | 1.11  | 05.21.07 | 8.50%  | 101.8 | 0.03%  | 6.85% | 8.35%  | 225 | 0.9   | 160 | 150   | USD    | B /   | B/    | N/A N.A |

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка



**Илл. 15. Мировые валютные облигации**

|                   | Дата погашения | Дюрация, лет | Цена  | Изм. за неделю | Дох-ть к погашению | Текущая дох-ть | Ставка купона | Рейтинг по S&P |
|-------------------|----------------|--------------|-------|----------------|--------------------|----------------|---------------|----------------|
| U.S. Treasury 2y  | 2/28/2009      | 1.9          | 100.3 | 0.04%          | 4.61%              | 4.76%          | 4.75          |                |
| U.S. Treasury 10y | 2/15/2017      | 8.0          | 100.6 | 0.05%          | 4.55%              | 4.65%          | 4.625         |                |
| U.S. Treasury 30y | 2/15/2037      | 16.2         | 100.9 | 0.06%          | 4.70%              | 4.79%          | 4.75          |                |
| Brazil-10         | 4/15/2010      | 2.6          | 119.3 | 0.10%          | 5.17%              | 14.31%         | 12            | BB             |
| Brazil-30         | 3/6/2030       | 11.0         | 170.4 | -0.04%         | 6.36%              | 20.88%         | 12.25         | BB             |
| Brazil-40         | 8/17/2040      | 6.0          | 133.9 | 0.09%          | 8.06%              | 14.73%         | 11            | BB             |
| Colombia-10       | 7/9/2010       | 2.9          | 114.8 | 0.01%          | 5.58%              | 12.05%         | 10.5          | BB+            |
| Colombia-33       | 1/28/2033      | 11.5         | 144.2 | -0.08%         | 6.76%              | 14.96%         | 10.375        | BB+            |
| Mexico-10         | 2/1/2010       | 2.5          | 112.5 | 0.05%          | 5.18%              | 11.11%         | 9.875         | BBB            |
| Mexico-26         | 5/15/2026      | 10.0         | 162.9 | 0.64%          | 5.96%              | 18.74%         | 11.5          | BBB            |
| Philippines-10    | 3/16/2010      | 2.7          | 112.1 | -0.08%         | 5.50%              | 11.07%         | 9.875         | BB-            |
| Philippines-25    | 3/16/2025      | 9.8          | 142.0 | -0.04%         | 6.62%              | 15.08%         | 10.625        | BB-            |
| Russia-10         | 3/31/2010      | 2.6          | 104.2 | 0.00%          | 6.69%              | 8.60%          | 8.25          | BBB+           |
| Russia-30         | 3/31/2030      | 7.1          | 113.4 | -0.11%         | 5.67%              | 5.67%          | 5             | BBB+           |
| Turkey-13         | 1/14/2013      | 4.5          | 122.0 | -0.13%         | 6.43%              | 13.42%         | 11            | BB-            |
| Turkey-30         | 1/15/2030      | 10.4         | 152.8 | -0.22%         | 7.16%              | 18.14%         | 11.875        | BB-            |
| Turkey-34         | 2/14/2034      | 11.8         | 107.9 | -0.14%         | 7.34%              | 8.63%          | 8             | BB-            |
| Ukraine-13        | 6/11/2013      | 5.0          | 108.4 | -0.06%         | 6.03%              | 8.29%          | 7.65          | BB-            |
| IBM Corporation   | 6/15/2013      | 5.1          | 112.4 | 0.00%          | 5.15%              | 8.43%          | 7.5           | A+             |
| IBM Corporation   | 11/1/2019      | 8.4          | 126.7 | 0.00%          | 5.42%              | 10.61%         | 8.375         | A+             |
| Ford Motor Corp   | 10/1/2008      | 1.4          | 99.5  | 0.00%          | 7.57%              | 7.22%          | 7.25          | CCC+           |
| Ford Motor Corp   | 7/16/2031      | 9.8          | 78.3  | -2.77%         | 9.95%              | 5.83%          | 7.45          | CCC+           |
| General Motors    | 7/3/2013       | 5.0          | 96.0  | -1.84%         | 8.18%              | 6.96%          | 7.25          | B-             |
| General Motors    | 5/1/2028       | 10.2         | 79.8  | -0.91%         | 8.68%              | 5.38%          | 6.75          | B-             |

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

# Информация

|                                                                |                                                                                                                                                                                    |
|----------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Управление ценных бумаг с<br/>фиксированной доходностью</b> | Олег Белов, управляющий директор<br>(7 495) 785-7403                                                                                                                               |
| <b>Директор по работе на долговом рынке<br/>капитала</b>       | Александр Кузнецов<br>(7 495) 788-0302                                                                                                                                             |
| <b>Вице-президент по работе на долговом<br/>рынке капитала</b> | Ольга Гороховская<br>(7 495) 786-4877                                                                                                                                              |
| <b>Торговые операции</b>                                       | Игорь Панков, вице-президент по продажам<br>(7 495) 786-4892<br>Ольга Паркина, менеджер по продажам<br>(7 495) 785-74-09<br>Константин Зайцев, старший трейдер<br>(7-495) 785-7408 |
| <b>Вице-президент по операциям РЕПО и<br/>финансированию</b>   | Олег Артеменко<br>(7 495) 785-7405                                                                                                                                                 |
| <b>Управление производных инструментов</b>                     | Саймон Вайн, начальник Управления<br>(7 495) 792-5844                                                                                                                              |
| <b>Управление валютно-финансовых<br/>операций</b>              | Игорь Васильев, начальник Управления<br>(7 495) 788-6497                                                                                                                           |
| <b>Аналитический отдел</b>                                     | Рональд Смит, начальник отдела<br>(7 495) 795-3613                                                                                                                                 |
| <b>Рублевые облигации, новости</b>                             | Екатерина Леонова (7 495) 785-9678                                                                                                                                                 |
| <b>Еврооблигации</b>                                           |                                                                                                                                                                                    |
| <b>Адрес</b>                                                   | Проспект Академика Сахарова, 12<br>Москва Россия 107078                                                                                                                            |

**© Альфа-Банк, 2007 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.