

14 – 18 мая 2007 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы долгового рынка				Валютный и денежный рынок			
		% Изм	YTD,%			% Изм	YTD,%
Доходность 10-летних КО США, %	4.67	0.05	-0.72	Официальный курс ЦБР, руб/\$	25.8594	0.48%	2.07
Доходность 30-летних КО США, %	4.85	0.07	0.79	Валютный курс, \$/евро	1.3546	-0.41%	2.63
Россия-30, % от номинала	113.73	-0.07%	0.45				
Спред Россия-30, б.п.	94	-3.90	-0.64				
Фондовые индексы				Товарный рынок			
		% Изм	YTD,%			% Изм	YTD,%
PTC	1845.44	-4.04%	-3.98	Цена на нефть Brent spot, \$/брл	65.61	2.50%	6.20
DJA	13326.22	0.46%	6.93	Цена на нефть Brent (3 мес), \$/бр	67.85	3.23%	7.83
S&P 500	1505.85	0.02%	6.17	Цена на нефть Urals, \$/брл	62.81	1.19%	3.73

### Наши ожидания:

#### НОВОСТЬ НЕДЕЛИ

✓ **Банк России с 1 июля повышает нормативы обязательных резервов**

#### ✓ **Денежный и валютный рынки**

Курс рубля продолжит двигаться за международным валютным рынком.

Проблем с ликвидностью не ожидается как минимум до середины лета, когда вступят в действие новые нормативы ЦБ по резервированию.

#### ✓ **Рынок рублевых облигаций**

Рынок по-прежнему позитивен. Внимание на перичный рынок.

Повышение нормативов – фактор легкого давления. Ликвидность сократится не ранее второй половины июня.

ЦБ борется с инфляцией – укрепление рубля к корзине валют почти неизбежно.

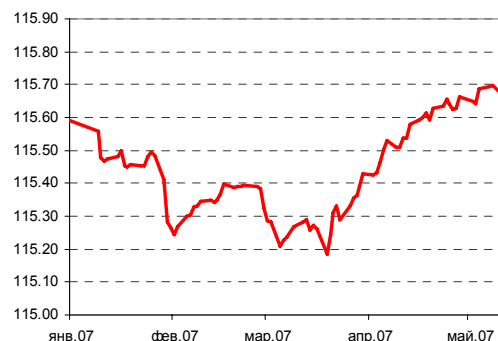
#### ✓ **Рынок еврооблигаций**

Настрой внешнедолговых рынков ухудшился после снижения вероятности понижения ставки ФРС. В свете этого инвесторы обратят особое внимание на выходящую на этой неделе статистику по инфляции США.

Динамика Россия-30



Альфа-Индекс цен корпоративных облигаций





**СОДЕРЖАНИЕ:**

Макроэкономические новости .....	3
Денежный и валютный рынки .....	4
Рынок рублевых облигаций .....	6
Рынок еврооблигаций .....	12
Индикаторы рынка российских еврооблигаций.....	13



## Макроэкономические новости

### Банк России с 1 июля повышает нормативы обязательных резервов

Норматив по обязательствам кредитных организаций перед физическими лицами в рублях установлен в размере 4%. Нормативы по всем остальным обязательствам банков (как в рублях, так и в валюте) установлены в размере 4,5%.

С 1 октября 2006 г нормативы обязательных резервов составляли 3,5% для всех обязательств банков. До этого уровня они были повышены в рамках реализации комплекса мер, направленных на ограничение роста денежного предложения. Текущее повышение Банк России также объясняет необходимостью борьбы с инфляцией.

*Сдерживание инфляции является в настоящее время основной целью денежно-кредитной политики. Правительство рассчитывает уложиться в заложенный на этот год показатель инфляции на уровне 8,0%. В частности, темп роста потребительских цен в I квартале 2007 г оказался минимальным за последние 7 лет.*

*Однако с апреля началось ускорение инфляции – до 0,6% (4% по итогам 4 месяцев). По данным МЭРТ за первую неделю мая этот показатель достиг уже 0,2%, что позволяет ожидать дальнейшего роста инфляции по итогам текущего месяца. Кроме того, вероятен рост инфляционного давления во втором полугодии. Это связано с двумя факторами:*

**(1) Нарастание темпов роста золотовалютных резервов ЦБ.** Приток валюты в страну заметно усилился, вопреки достаточно стабильным ценам на нефть, что обусловлено массовыми IPO российских банков и компаний, аукционами по продаже активов ЮКОСа, наращиванием объемов привлечения синдицированных кредитов. В результате за март-апрель золотовалютные резервы ЦБ возросли на \$55 млрд, что соответствует рублевой эмиссии в размере более 1,4 трлн руб.

**(2) Увеличение капиталов Сбербанка и ВТБ в результате размещения акций двух крупнейших госбанков страны (свокупным объемом около \$17 млрд).** В результате на текущий момент депозиты банков в ЦБ находятся на исторических максимумах, превышая 1 трлн руб.

Основная часть привлеченных средств, по нашим оценкам, будет направлена на увеличение кредитования. В частности, Сбербанк уже объявил о снижении ставок по кредитам. Добавление «дров в костер кредитного бума» приведет к росту потребительских цен с лагом 4-6 месяцев – то есть, начиная с осени. В то же время, от повышения нормативов резервирования пострадают частные банки, не увеличивавшие собственный капитал в сопоставимых объемах. Данная мера помешает им понизить ставки кредитования вслед за Сбербанком, что снизит их конкурентоспособность.

В целом, повышение нормативов, на наш взгляд, является мерой необходимой, но не достаточной. В предвыборный год правительство ставит основной целью сдерживание инфляции при одновременном наращивании социальных расходов. Наиболее вероятно, что Банк России, помимо данной меры, будет вынужден ближе к осени пойти на очередное укрепление рубля к корзине валют. В этом случае курс вплотную приблизится к 25 руб/\$.



## Денежный и валютный рынки

### Конъюнктура рынка

На прошлой неделе доллар США укрепился относительно рубля вслед за укреплением доллара на международном валютном рынке. В частности, в пятницу курс рубля к доллару достиг уровня 25,8594 руб/\$ на фоне итогов заседания ФРС и ослабления перспектив относительно снижения ключевой ставки.

Банк России активно участвовал в валютных торгах (особенно 4 и 10 мая), чтобы абсорбировать возросшее предложение долларов накануне очередного аукциона по продаже активов ЮКОСа. Это способствовало значительной рублевой эмиссии, поддерживающей ставки overnight на среднем уровне 3,5-4% годовых. Также возрос объем депозитов в ЦБ – до рекордного значения 1 трлн руб.

### Наши ожидания

На текущей неделе движение рубля продолжит определяться конъюнктурой международного валютного рынка. Ключевыми для дальнейшей динамики доллара станут данные по промышленному производству и ценовая статистика – как в Европе, так и в США, – особенно в свете последнего заседания ФРС.

Уровень рублевой ликвидности остается повышенным благодаря активной эмиссионной деятельности ЦБ, начиная с марта. В свете этого для предотвращения наращивания инфляционного давления Банк России принял решение о повышении обязательных нормативов резервирования с 1 июля. Таким образом, лишь в средние лета эта мера приведет к сокращению рублевой ликвидности и возвращению ее к нормальным уровням.

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

Дата		Событие	Объем, млн руб
14.05.07	↑	Выплата купона по облигациям Мгор-42 по ставке 10% годовых	92
	↑	Выплата купона по облигациям Импэксбанк-3 по ставке 9.25% годовых	60
15.05.07	↑	Исполнение оферты на выкуп облигаций Импэксбанк-3 по номиналу	1 300
	↓	Уплата обязательных страховых и пенсионных взносов	83 000
	↓	Размещение облигаций Сibaкадемстрой по номиналу	500
	↓	Размещение облигаций ТД Полесье по номиналу	500
	↑	Выплата последнего купона и погашение облигаций Краснодарского Края	1 050
	↑	Выплата купона по облигациям АИЖК-9 по ставке 7.49% годовых	99
	↑	Выплата купона по облигациям Пава-2 по ставке 12.50% годовых	31
	↑	Выплата последнего купона и погашение облигаций Русский Продукт-4	455
	↑	Выплата купона по облигациям САНОС-2 по ставке 10% годовых	150
	↑	Выплата купона по облигациям Сахарной Компании по ставке 12.75% годовых	127
	↑	Выплата купона по облигациям ХКФ-Банк-2 по ставке 8.50% годовых	127
	↑	Исполнение оферты на выкуп облигаций ХКФ-Банк-2 по номиналу	3 000
	↑	Выплата купона по облигациям Эйр Юнион по ставке 13% годовых	49
16.05.07	↑	Исполнение оферты на выкуп облигаций Эйр Юнион по номиналу	1 500
	↓	Минфин проведет размещение доптранша ОФЗ-АД 46021	15 000
	↓	Размещение 3-го выпуска облигаций Русфинансбанка по номиналу	4 000
	↑	Минфин выплатит купоны по ОФЗ 28004, 46017	2 134
	↑	Выплата купона по облигациям Белгородская Область-3 по ставке 8.38% годовых	42
	↑	Выплата купонов по облигациям РЖД-6, -7	555
	↑	Выплата купона по облигациям Зенит-3 по ставке 8.45% годовых	126
	↑	Выплата последнего купона и погашение облигаций Инвестпроект	1 054
	↑	Выплата купона по облигациям ПТПА-Финанс по ставке 10.60% годовых	26
	↑	Выплата купона по облигациям Пятерочка-1 по ставке 11.45% годовых	86
↑	Выплата купона по облигациям Собинбанка по ставке 12% годовых	63	
↑	Выплата купона по облигациям ТехноНиколь по ставке 10% годовых	75	



# Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

17.05.07

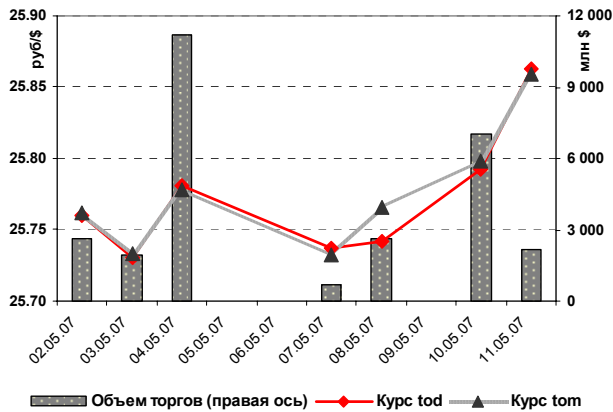


Размещение облигаций ЮГК-ТГК-8 по номиналу	3 500
Размещение облигаций МосОблГаза по номиналу	2 500
Размещение облигаций Челябинэнерго по номиналу	600
Выплата купона по облигациям Мгор-43 по ставке 10% годовых	122
Выплата купона по облигациям Якутия-6 по ставке 10% годовых	50
Выплата купона по облигациям Самарская Область-3 по ставке 7.60% годовых	85
Выплата купона по облигациям Атлант-М по ставке 12.25% годовых	61
Выплата купона по облигациям Балтимор-3 по ставке 11.25% годовых	45
Выплата купона по облигациям Банка Проектного Финансирования по ставке 12.50% годовых	16
Выплата купона по облигациям Московского Залогового Банка по ставке 11.65% годовых	47
Выплата купона по облигациям Монетка-Финанс по ставке 10.70% годовых	53
Выплата купона по облигациям Никоским-2 по ставке 12.30% годовых	46
Выплата купона по облигациям банка Спурт по ставке 9.25% годовых	12
Выплата купона по облигациям Усть-Луга по ставке 9.90% годовых	15
Выплата купона по облигациям Инком-Лада-2 по ставке 12% годовых	42

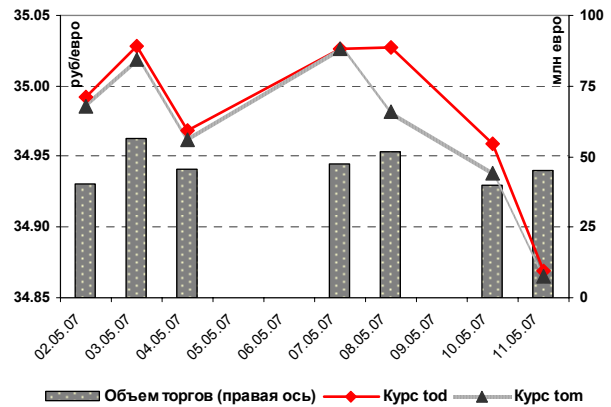
18.05.07

Источник: Федеральный налоговый календарь, оценки Альфа-Банка

Илл. 2. Динамика курса рубль/доллар



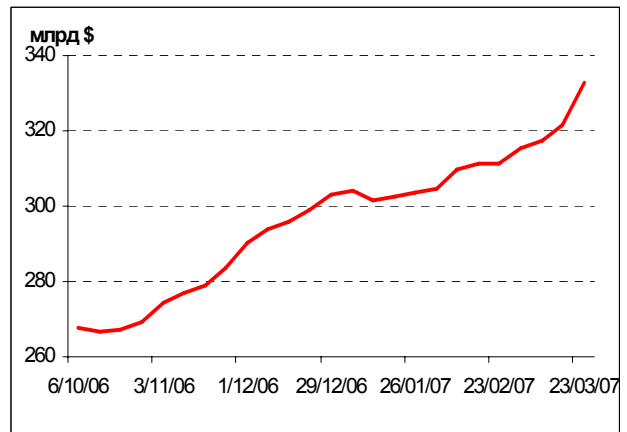
Илл. 3. Динамика курса рубль/евро



Илл. 4. Индикатор ликвидности Альфа-Банка



Илл. 5. Золотовалютные резервы РФ





## Рынок рублевых облигаций

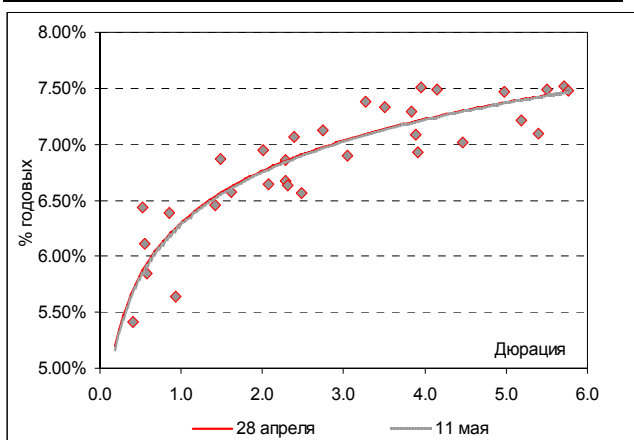
### Конъюнктура рынка

В первую декаду мая на рынке внутреннего долга царило традиционное межпраздничное затишье. К праздникам большинство инвесторов подошли с накопленными длинными позициями в «голубых фишках» сроком обращения свыше 3 лет и на фоне отсутствия какой-либо значимой негативной информации, способной оказать давление на долговой рынок, особых изменений в портфелях в этот период не наблюдалось. Объемы торгов находились на уровне в 1,5-2 раза ниже апрельских значений, спреда в заявках на покупку/продажу бумаг разъехались.

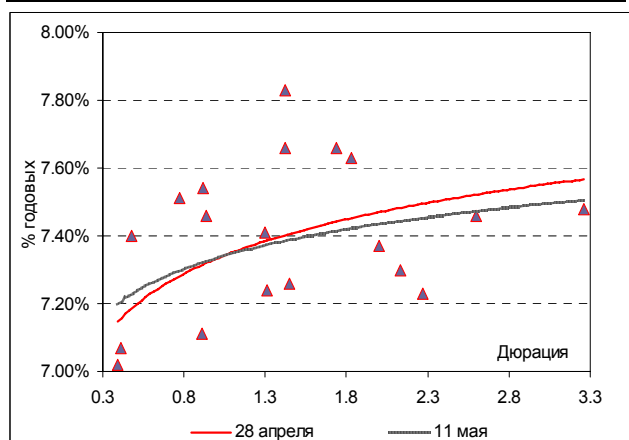
Состояние рублевой ликвидности остается повышенным, благодаря недавно проведенным размещениям акций ВТБ и Сбербанка. Показатель остатка на депозитах в ЦБ превысил 1 трлн руб. Однако эти средства, скорее всего, будут инвестированы в новый выпуск ОБР, запланированный ЦБ на середину июня в размере 350 млрд руб.

Календарь первичных размещений пустовал. Единственным исключением стал аукцион Минфина, размещавшего 2 мая доптранш ОФЗ 25061 объемом 11 млрд руб. Данное размещение не вызвало особого интереса участников – спрос был ниже, чем в предыдущие размещения, а основными продавцами, судя по всему, стали госбанки.

Илл. 6. Кривая доходности «голубых фишек»



Илл. 7. Кривая доходности «телекомов»



Илл. 8. Планы эмитентов на неделю 14 – 18 мая

Эмитент	Дата начала размещения	Объем эмиссии, млн руб	Дата погашения	Цена размещения, % от номинала	Купонный период	Ставки купонов	Оферта	Организаторы выпуска
Сибкадемстрой	15.05.07	500	12.05.09	100	полгода	1-2-ой – на конкурсе	Через год по номиналу	МДМ-Банк
ТД Полесье	15.05.07	500	11.05.10	100	квартал	1-4-ый – на конкурсе	Через год по номиналу	АКБ Электроника
Русфинансбанк-3	16.05.07	4 000	13.05.09	100	полгода	На конкурсе		ИК Тройка-Диалог
ЮГК-ТТК-8	17.05.07	3 500	10.05.12	100	полгода	1-4-й – на конкурсе	Через 2 года по номиналу	Райффайзенбанк, ИФД Капитал
Мособлгаз	17.05.07	2 500	16.05.11	100	полгода	1-3-ий – на конкурсе	Через 1,5 года по номиналу	РИГ групп-Финанс, Банк Москвы, БФА, ИК Тройка Диалог
ЧелябЭнерго	17.05.07	600	13.05.10	100	полгода	1-2-ой – на конкурсе	Через год по номиналу	КБ Агропромкредит

Источник: Информация эмитентов, Проспекты облигаций



## Наши ожидания

Во второй половине мая внимание инвесторов вновь вернется к первичному рынку. Уже на этой неделе пройдет аукцион ОФЗ 46021 на 15 млрд руб, также инвесторам будут интересны размещения ТГК-8, Мособлгаза, Русфинансбанка.

В конце прошлой недели наметилась некоторая коррекция цен вниз, что однако будет иметь краткосрочный характер. В целом ситуация на внутреннем долговом рынке остается стабильной и, хотя резкого роста котировок не ожидается, поводов для агрессивных продаж пока тоже нет.

Из внешних факторов, оказывающих влияние на внутренний долг, по-прежнему значимыми остаются (1) динамика валютного курса, и (2) реакция внешнедолговых рынков на выходящую в США статистику.

Появившаяся в понедельник информация о повышении Банком России нормативов обязательного резервирования с 1 июля будет иметь эффект давления на рынок внутреннего долга через сокращение рублевой ликвидности. Однако учитывая текущую благоприятную конъюнктуру давление на рынок будет слабым и отложенным в действии.

В то же время, озабоченность монетарных органов власти сдерживанием инфляции, наиболее вероятно, выльется в дальнейшее укрепление рубля к корзине валют, что будет иметь прямо противоположный эффект, поддерживая интерес иностранных инвесторов к вложениям в рублевые активы.

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погаш-я	Дата оферты	Ставка купона	Дата купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Дох-ть к оферте, %	Дох-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
РЖД-6	10 000	10.11.10	--	7.35%	16.05.07	101.75	-0.04	--	6.90	353.47
КОКС	3 000	16.07.09	--	8.95%	19.07.07	101.08	-0.02	--	8.56	295.56
ЛУКойл-4	6 000	05.12.13	--	7.40%	14.06.07	101.63	-0.10	--	7.21	273.83
НИТОЛ-2	2 200	15.12.09	18.12.07	11.75%	19.06.07	102.26	0.21	6.31	11.01	252.80
МОЭСК	6 000	06.09.11	--	8.05%	11.09.07	101.48	0.08	--	7.78	246.85
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	--	13.80%	20.08.07	113.55	-0.28	--	7.37	243.66
ВолгаТел-3	2 300	30.11.10	--	8.50%	05.06.07	103.20	0.00	--	7.23	236.44
РуссНефть	7 000	10.12.10	12.12.08	9.25%	15.06.07	85.60	3.10	21.28	--	230.80
ВолгаТел-4	3 000	03.09.13	10.09.09	7.99%	12.06.07	101.87	0.11	7.30	--	211.14
УМПО	4 000	17.12.09	19.06.08	9.50%	21.06.07	101.40	-0.25	8.31	--	210.66
ИРКУТ-3	3 250	16.09.10	--	8.74%	20.09.07	104.16	0.06	--	5.99	192.41
КИТ-Финанс2	2 000	23.03.10	17.09.08	10.00%	15.09.07	101.81	0.40	8.72	--	185.60
СтрТрГаз	3 000	25.06.08	--	9.60%	27.06.07	102.00	0.10	--	7.84	185.04
Балтимор-3	800	15.05.08	--	11.25%	17.05.07	99.96	-0.16	--	11.61	178.94
УЭМ	3 000	28.02.12	02.03.10	8.25%	04.09.07	99.55	-1.19	8.60	--	177.81
РСХБ-2	7 000	16.02.11	--	7.85%	23.05.07	102.55	0.29	--	7.26	173.17
МЕЧЕЛ-2	5 000	12.06.13	16.06.10	8.40%	20.06.07	102.93	0.00	7.46	--	153.80
Газпром-4	5 000	10.02.10	--	8.22%	15.08.07	104.37	0.10	--	6.56	150.39
МартаФ-3	2 000	02.08.11	05.02.08	13.00%	03.08.07	95.39	2.34	20.99	--	142.08
МОИТК	2 100	26.09.09	--	9.00%	27.09.07	100.43	0.23	--	8.90	141.28
ПИК-5	1 120	20.05.08	22.05.07	10.20%	22.05.07	100.18	0.03	4.21	--	140.15
ГТ-ТЭЦ-3	1 500	18.04.08	--	10.45%	19.10.07	100.19	0.15	--	10.48	135.09
Дальсвязь-3	1 500	03.06.09	--	8.60%	06.06.07	101.95	-0.12	--	7.24	127.87
ПетрокомБ-2	3 000	31.08.09	--	8.50%	30.08.07	100.71	0.06	--	8.31	124.04
ТГК-1	4 000	11.03.14	16.03.10	7.75%	18.09.07	100.12	0.12	7.84	--	111.82
УРСА-Банк-5	3 000	18.10.11	--	10.05%	23.10.07	104.45	0.48	--	7.81	110.95
МКБ-2	1 000	04.06.09	07.06.07	10.40%	07.06.07	100.81	0.56	-0.52	--	109.65
АмурМеталл	1 500	26.02.09	--	9.80%	30.08.07	101.89	0.00	--	8.82	108.31
Мосэнерго-1	5 000	13.09.11	15.09.09	7.54%	18.09.07	100.94	-0.04	7.22	--	107.94
ХКФ-Банк3	3 000	16.09.10	18.09.08	9.45%	21.06.07	100.68	0.38	9.21	--	102.04
АКБ Союз-2	2 000	05.10.09	--	8.37%	04.10.07	100.48	0.48	--	8.31	101.24
ХКФ-Банк4	3 000	12.10.11	15.10.08	9.95%	18.07.07	101.30	0.40	9.28	--	100.55
Русь-Банк	1 400	19.03.09	--	10.00%	20.09.07	102.18	0.17	--	8.88	97.70
ПромТрактор	1 500	03.07.08	12.07.07	9.75%	05.07.07	100.20	-0.05	8.42	--	97.07
РСХБ-3	10 000	09.02.17	18.02.10	7.34%	23.08.07	100.67	0.29	7.19	--	93.55
ЗЕНИТ-2	2 000	16.02.09	--	8.39%	17.08.07	100.87	0.05	--	8.00	91.64



# Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

УралВар3-2	3 000	05.10.10	05.10.07	9.35%	05.10.07	100.60	0.30	7.92	--	91.08
АбсолютБ-2	1 000	30.06.08	02.07.07	9.70%	02.07.07	100.48	0.12	6.41	--	90.30
ВолгаТел-2	3 000	30.11.10	02.12.08	8.20%	05.06.07	101.54	0.05	7.26	--	89.72
ДетМир	1 150	26.05.15	--	8.50%	05.06.07	101.10	0.31	--	8.48	88.12
Очаково	1 500	19.09.08	--	8.50%	21.09.07	99.40	-0.25	--	9.40	86.61
НОМОС-7	3 000	16.06.09	21.12.07	8.25%	19.06.07	100.39	0.14	7.70	--	81.76
Газпром-7	5 000	29.10.09	--	6.79%	01.11.07	100.60	-0.03	--	6.63	81.32
ТехноНиколь	1 500	11.11.09	14.05.08	10.00%	16.05.07	100.50	0.01	9.69	--	80.90
АмурМеталл-2	2 000	26.02.10	--	9.15%	31.08.07	100.76	-0.09	--	9.02	78.91
Мосэнерго-2	5 000	18.02.16	23.02.12	7.65%	30.08.07	101.90	-0.12	7.30	--	78.37
СахаТНГ	1 120	02.12.09	04.06.08	11.90%	06.06.07	101.64	-0.33	10.48	--	76.56
ОГО-2	1 200	25.02.09	31.08.07	12.95%	27.08.07	99.85	0.06	13.75	13.45	72.46
КОКС-2	5 000	15.03.12	18.03.10	8.70%	20.09.07	100.46	0.11	8.69	--	71.53
Карусель	3 000	12.09.13	18.09.08	9.75%	20.09.07	101.90	-0.10	8.40	--	70.81
Газпром-8	5 000	27.10.11	--	7.00%	01.11.07	100.69	0.21	--	6.93	69.54
НутриИнвест	1 200	09.06.09	12.06.07	11.00%	12.06.07	100.15	-0.25	9.50	--	69.11
ТВЗ-3	1 000	18.06.10	20.06.08	9.25%	22.06.07	101.00	0.00	8.45	--	68.91
Инком-Финанс	750	28.03.09	--	13.10%	27.09.07	100.34	0.12	--	13.49	68.21
Пятерочка-2	3 000	14.12.10	--	9.30%	19.06.07	104.05	0.18	--	8.14	67.96
МартаФ-1	700	22.05.08	--	14.84%	24.05.07	95.70	1.54	--	20.58	67.36
Санвэй	1 000	03.12.08	06.06.07	11.66%	06.06.07	100.24	0.04	8.17	--	66.21
ВМУ-Финанс	1 500	22.12.09	25.12.07	11.00%	26.06.07	100.65	0.00	10.10	--	64.91
НКНХ-04	1 500	26.03.12	30.03.09	9.99%	01.10.07	104.33	0.37	7.62	--	64.72
Русь-Банк-2	2 000	22.02.10	22.08.08	9.50%	22.08.07	100.36	0.11	9.38	--	61.13
ЗЕНИТ-3	3 000	09.11.11	16.11.07	8.45%	16.05.07	100.37	0.03	7.84	--	59.69
ПеноПЛЭКС	1 500	17.12.09	19.06.08	11.25%	21.06.07	100.62	0.15	10.90	--	59.64
ЮТК-4	4 500	09.12.09	--	10.00%	13.06.07	103.67	-0.11	--	7.83	58.65
Газпром-9	5 000	12.02.14	--	7.23%	22.08.07	101.32	0.16	--	7.10	58.34
ТМК-2	3 000	24.03.09	--	7.60%	25.09.07	100.58	0.38	--	7.39	57.31
Миннеско	500	10.12.09	--	13.75%	14.06.07	100.24	0.24	--	14.09	57.07
Яковлевский	1 000	31.10.08	26.10.07	12.00%	26.10.07	99.99	-0.01	12.36	--	55.77
АгрикаПП	1 000	29.09.09	04.04.08	11.80%	02.10.07	99.99	-0.11	12.13	--	55.18
АгроХолдинг	1 000	24.07.09	20.07.07	13.00%	20.07.07	99.82	-0.18	14.66	--	54.70
УРСА-Банк-3	3 000	04.06.09	--	9.60%	07.06.07	102.00	-0.15	--	8.70	54.55
ГлМосСтрой-2	4 000	17.03.11	24.09.07	11.50%	20.09.07	100.70	0.03	9.85	--	54.53
ПромТрактор-2	3 000	20.10.09	22.04.08	10.75%	23.10.07	102.41	0.32	8.22	9.85	53.03
Сувар	500	31.03.09	01.04.08	12.50%	02.10.07	100.08	-0.07	12.75	--	52.83
РЖД-7	5 000	07.11.12	--	7.55%	16.05.07	102.94	0.14	--	7.02	52.62
Эйр Юнион	1 500	10.11.09	13.11.07	13.00%	15.05.07	99.82	0.70	14.59	12.51	51.50
СРЗ-Финанс	600	10.12.09	13.12.07	12.50%	14.06.07	100.00	0.00	12.84	--	50.90
СеверСт-АВТО	1 500	21.01.10	--	8.00%	26.07.07	100.10	0.10	--	8.11	50.08
ЛУКойл-3	8 000	08.12.11	--	7.10%	14.06.07	100.50	-0.09	--	7.09	49.27
МЕЧЕЛ ТД	3 000	12.06.09	--	5.50%	15.06.07	95.00	2.15	--	8.31	47.35
ГТ-ТЭЦ-4	2 000	02.09.09	--	10.71%	05.09.07	100.30	0.18	--	10.82	47.19
МК Евросервис	1 500	18.12.07	--	13.25%	19.06.07	100.05	0.05	--	13.80	46.77
ВолжТекстиль	1 000	18.12.09	21.12.07	12.50%	22.06.07	99.69	-0.31	13.40	--	46.07
ДИКСИ	3 000	17.03.11	--	9.25%	20.09.07	98.19	0.88	--	10.06	45.85
Аркада-2	700	20.02.09	22.08.07	13.31%	22.08.07	100.09	0.01	13.20	--	45.16
СалаватСтекло-2	1 200	28.10.09	31.10.07	9.28%	31.10.07	100.20	-0.05	9.03	--	45.14
МегаФон-3	3 000	15.04.08	--	9.25%	16.10.07	102.00	-0.31	--	7.11	45.11
Татфондбанк-3	1 500	19.05.09	20.11.07	10.00%	22.05.07	100.97	-0.11	8.35	--	45.08
Аркада-1	600	28.06.08	29.06.07	13.20%	29.06.07	100.10	0.03	12.50	--	44.97
Магнит-2	5 000	23.03.12	--	8.20%	28.09.07	100.10	0.00	--	8.34	44.31
ГПБ-1	5 000	27.01.11	--	7.10%	02.08.07	99.50	-0.50	--	7.38	42.93
ФСК-5	5 000	01.12.09	--	7.20%	05.06.07	100.51	0.02	--	7.10	42.84
АгроКом	1 500	21.06.11	26.06.07	10.75%	26.06.07	99.99	0.00	10.90	--	40.60
Экспобанк	1 000	29.12.09	25.12.07	10.75%	26.06.07	99.93	-0.07	11.30	--	39.77
АИЖК-7	4 000	15.07.16	--	7.68%	15.07.07	102.32	0.12	--	7.48	39.47
СлавиИнвБанк2	900	27.10.08	29.10.07	0.00%	29.10.07	100.15	0.25	9.88	--	39.03
ЧТПЗ	3 000	16.06.10	18.06.08	9.50%	20.06.07	102.10	-0.35	7.61	--	38.52
ТАИФ-1	4 000	09.09.10	11.09.08	8.42%	13.09.07	99.80	0.02	8.75	--	37.90
Роствертол	800	26.05.09	27.11.07	9.30%	29.05.07	100.25	0.05	9.00	--	37.81
ОМЗ-5	1 500	30.08.11	01.09.09	8.80%	04.09.07	102.50	0.19	7.74	--	37.57
ФСК-3	7 000	12.12.08	--	7.10%	15.06.07	100.50	0.02	--	6.87	35.67
Моссельпром	1 000	12.12.08	15.06.07	13.00%	15.06.07	100.00	0.05	13.07	--	34.84
Атлант-М	1 000	13.11.08	--	12.25%	17.05.07	99.93	-0.02	--	12.00	34.82
ТОП-Книга-2	1 500	09.12.10	11.12.08	10.50%	14.06.07	101.90	0.30	9.39	--	34.08
ГидроОГК	5 000	29.06.11	--	8.10%	04.07.07	103.17	0.31	--	7.33	34.04
МАИР-2	1 000	27.11.07	--	10.80%	29.05.07	100.05	0.15	--	10.97	33.73
АИЖК-8	5 000	15.06.18	--	7.63%	15.06.07	101.90	0.09	--	7.49	33.59
КАРО	700	22.12.09	24.06.08	12.50%	26.06.07	100.15	-0.05	12.70	--	33.06
СибТел-7	2 000	20.05.09	--	8.65%	23.05.07	102.15	0.00	--	7.63	32.65
Миракс-2	3 000	17.09.09	--	10.99%	20.09.07	103.75	-0.12	--	9.38	32.34



# Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

НОМОС-6	800	16.08.07	--	10.03%	16.08.07	100.56	0.06	--	7.92	31.83
АЛПИ-Инвест	1 500	21.08.09	24.08.07	10.99%	24.08.07	100.25	0.00	10.22	--	31.38
Дальсвязь-2	2 000	30.05.12	04.06.10	8.85%	06.06.07	104.01	-0.09	7.46	--	31.25
СОК-Авто	1 100	24.04.08	--	12.00%	25.10.07	100.35	0.10	--	11.93	30.22
СибТел-5	3 000	25.04.08	--	9.20%	26.10.07	101.70	0.19	--	7.46	30.03
РЖД-5	10 000	22.01.09	--	6.67%	26.07.07	100.31	0.24	--	6.57	30.00
СудострБ	1 500	02.07.09	05.07.07	10.50%	05.07.07	100.40	-0.06	7.79	--	29.50
ЮТК-3	3 500	10.10.09	09.10.07	10.90%	09.10.07	101.57	-0.17	7.07	--	28.97
ВБД-2	3 000	15.12.10	--	9.00%	20.06.07	103.60	-0.38	--	7.98	28.94
САНОС-2	3 000	10.11.09	13.11.07	10.00%	15.05.07	105.40	-0.18	--	7.74	28.82
Разгуляй-Ф-2	2 000	27.09.11	01.04.08	10.25%	02.10.07	100.44	0.19	9.94	--	28.65
ФСК-2	7 000	22.06.10	--	8.25%	26.06.07	103.45	0.10	--	7.12	28.51
ОГК-5	5 000	29.09.11	01.10.09	7.50%	04.10.07	99.91	-0.09	7.68	--	28.10
Инпром-3	1 300	18.05.11	19.11.08	10.70%	23.05.07	100.21	-0.02	9.03	--	27.43
УБРиР-2	1 000	02.07.09	05.07.07	11.00%	05.07.07	100.15	-0.01	10.31	--	27.35
НПО Сатурн-2	2 000	20.09.11	21.03.08	9.25%	21.09.07	101.05	0.00	8.10	--	26.22
Пятерочка	1 500	12.05.10	--	11.45%	16.05.07	109.25	0.37	--	8.09	24.79
КБ Кедр-2	1 000	15.09.09	18.03.08	11.15%	19.06.07	100.22	0.17	11.32	--	24.70
Орхидея	1 000	09.04.09	11.10.07	10.70%	12.07.07	100.03	-0.15	11.04	--	24.57
Черкизово	2 000	31.05.11	02.06.09	8.85%	05.06.07	100.00	0.00	9.04	--	24.47
УРСИ-07	3 000	13.03.12	19.03.09	8.40%	18.09.07	101.48	0.77	7.66	--	24.36
Техносила	2 000	26.05.11	29.05.08	10.00%	31.05.07	99.53	0.03	10.75	--	23.90
Кора	1 000	14.07.09	15.01.08	12.00%	17.07.07	100.25	0.20	10.99	--	23.87
СУ 155-3	3 000	15.02.12	20.02.08	10.30%	22.08.07	100.65	-0.01	9.60	--	23.65
ФСК-4	6 000	06.10.11	--	7.30%	11.10.07	100.50	-0.10	--	7.29	23.61
УРСИ-06	2 000	17.11.11	24.11.08	8.20%	24.05.07	100.97	-0.08	7.66	--	23.23
МартаФ-2	1 000	06.12.09	07.06.07	11.75%	07.06.07	99.35	0.25	21.58	--	22.57
ПарнасМ-2	1 000	17.11.11	19.11.09	10.80%	24.05.07	100.22	0.17	11.13	--	22.03
Копейка-2	4 000	15.02.12	18.02.09	8.70%	23.05.07	99.64	0.09	9.22	--	21.58
Мастер-Банк3	1 200	30.11.11	05.12.07	11.75%	06.06.07	100.24	-0.06	11.58	--	20.72
Группа JFC	2 000	20.10.11	23.10.08	9.25%	25.10.07	100.45	0.05	9.11	--	20.61
ММК-ТрансФ	650	10.07.08	--	11.50%	12.07.07	100.80	0.29	--	11.01	20.46
Сан Интербрю-2	4 000	13.08.09	--	8.00%	16.08.07	101.30	0.57	--	7.49	20.26
ГАЗЭКС	1 000	16.12.10	19.06.08	10.50%	21.06.07	100.50	0.10	10.24	--	20.10
Талосто	1 000	06.03.09	10.09.07	10.00%	07.09.07	99.95	-0.05	10.33	--	20.02
ТМК-3	5 000	15.02.11	19.02.08	7.95%	21.08.07	100.65	0.01	7.18	--	19.93
Волгабурмаш	600	08.10.08	10.10.07	11.00%	10.10.07	99.99	-0.01	11.28	--	19.55
Моторостроитель	800	19.03.09	20.09.07	12.00%	20.09.07	100.55	0.22	10.59	--	19.43
ДымКолбасы	800	30.10.09	02.05.08	10.99%	02.11.07	100.48	-0.05	10.73	--	19.19
Росбанк	3 000	15.02.09	--	7.89%	16.08.07	100.83	-0.07	--	7.40	19.07
ЕБРР-2	5 000	21.04.11	--	0.00%	26.07.07	100.18	0.06	--	--	19.03
МАКСИ Груп	3 000	12.03.09	17.09.07	11.25%	13.09.07	98.36	0.00	16.88	--	18.68
М-Индустрия	1 000	16.08.11	--	12.75%	21.08.07	100.57	0.07	--	12.95	18.00
Адамант-2	2 000	20.05.10	20.11.08	11.25%	24.05.07	100.00	0.05	11.73	--	17.83
АКБ Союз	1 000	24.04.08	--	9.25%	26.07.07	101.79	0.38	--	7.49	17.75
Востокцемент	800	19.11.09	22.11.07	12.00%	24.05.07	100.52	0.23	11.25	--	17.29
Автоприбор	500	29.04.09	31.10.07	12.80%	31.10.07	99.20	0.70	15.12	--	17.15
УралВаг3	2 000	30.09.08	--	9.40%	02.10.07	101.20	0.00	--	8.63	17.05
СНХЗ-Финанс	1 000	29.09.09	02.10.07	10.70%	02.10.07	100.30	0.15	10.09	--	17.04
ИнкомЛАДА-2	1 400	12.02.10	15.02.08	12.00%	18.05.07	100.27	-0.21	12.14	--	17.03
Возрождение	3 000	03.03.10	--	8.95%	05.09.07	101.35	0.10	--	8.57	16.52
УЗПС	1 500	10.06.10	12.06.08	12.00%	14.06.07	97.01	0.01	15.61	--	16.30
ТД Бородино	2 500	16.12.09	20.06.08	10.50%	20.06.07	99.50	-0.10	11.27	--	15.93
Аладушкин-2	1 000	23.11.11	25.11.09	12.30%	30.05.07	102.12	0.19	11.63	--	15.68
Комплекс-Ф	1 000	04.02.10	07.08.08	12.50%	09.08.07	99.95	0.05	12.89	--	15.64
ЖилсоцФ	600	22.10.09	25.10.07	11.50%	25.10.07	100.18	0.18	11.37	--	15.63
БананаМама	1 000	23.10.09	26.10.07	11.25%	26.10.07	100.50	0.29	10.34	--	15.52
ДОМО-Ф	1 000	14.02.08	--	12.50%	16.08.07	99.50	-0.50	--	13.57	15.38
ЛОКОбанк-2	500	22.04.08	--	10.65%	21.07.07	100.40	0.10	--	10.59	15.06
Патэрсон	2 000	17.12.09	19.06.08	10.00%	21.06.07	100.14	-0.11	10.23	--	15.03
АкБарс-2	1 500	22.01.09	26.07.07	8.25%	26.07.07	100.15	0.08	7.56	--	15.02
Мастер-Банк2	1 000	23.05.08	25.05.07	11.75%	25.05.07	100.03	-0.07	--	11.80	14.81
СалаватСтекло	750	25.03.08	--	11.60%	25.09.07	102.38	0.03	--	8.88	14.53
Салют-Энергия	3 000	25.12.07	--	9.80%	26.06.07	100.60	-0.06	--	9.04	14.28
СибТел-6	2 000	16.09.10	18.09.08	7.85%	20.09.07	100.72	0.11	7.41	--	14.08
Копейка-3	4 000	15.02.12	20.08.08	9.80%	23.05.07	101.36	0.18	8.16	9.78	13.77
НЭФИС-2	1 500	16.12.09	18.06.08	10.20%	20.06.07	100.29	0.30	10.14	--	13.72
Банк НФК	1 000	12.05.09	07.02.08	9.80%	07.08.07	100.00	-0.03	10.16	--	13.70
СвСокол-2	600	22.11.07	--	11.75%	24.05.07	100.40	-0.01	--	11.24	13.12
АИЖК-6	2 500	15.07.14	--	7.40%	15.07.07	100.63	0.28	--	7.47	13.08
ГАЗ-Финанс	5 000	08.02.11	12.02.08	8.49%	14.08.07	100.64	0.06	7.72	--	13.00
КБ Солидарность	1 000	01.12.09	04.12.07	10.75%	05.06.07	100.00	-0.01	11.18	--	12.96
РТК Лиз-5	2 025	12.08.10	16.08.07	8.80%	16.08.07	100.25	0.05	7.90	--	12.72



АкиБанк	600	23.04.09	24.04.08	11.60%	25.10.07	100.00	-0.10	11.92	--	12.08
Лаверна	1 000	08.04.10	09.10.08	11.00%	11.10.07	100.60	-0.40	10.77	--	12.07
НИКОСХИМ-2	1 500	20.08.09	16.08.07	12.30%	17.05.07	100.95	0.02	8.92	--	11.77
Миракс-1	1 000	19.08.08	--	11.50%	21.08.07	102.25	0.29	--	9.00	11.74
СПб-Банк	1 000	22.06.09	17.06.07	9.60%	17.06.07	100.20	0.15	7.76	--	11.55
Инпром-2	1 000	15.07.10	19.07.07	10.70%	19.07.07	100.52	0.07	7.90	--	11.18
Мелькомбинат	1 000	26.02.09	10.09.07	11.50%	30.08.07	99.49	0.70	13.55	--	10.94
Ленэнерго-2	3 000	27.01.12	--	8.54%	03.08.07	102.55	-0.05	--	8.03	10.92
Башкирэн-3	1 500	09.03.11	19.03.09	8.30%	28.06.07	100.71	-0.24	8.12	--	10.92
Вагонмаш-1	300	19.06.08	--	13.50%	21.06.07	101.89	0.63	--	11.94	10.88
ФинКонтракт	700	04.09.07	--	11.70%	05.06.07	99.60	0.53	--	13.62	10.74
УрСви-5	2 000	17.04.08	--	9.19%	18.10.07	101.58	-0.16	--	7.54	10.67
Медведь-Ф	750	01.09.10	05.09.07	13.00%	06.06.07	100.36	0.01	12.34	--	10.55
ВикторияФ-2	1 500	16.02.10	--	10.89%	21.08.07	100.58	0.06	--	10.91	10.44
РЖД-3	4 000	02.12.09	--	8.33%	06.06.07	104.10	-0.02	--	6.67	10.41
СибЦем	800	12.06.08	14.06.07	9.70%	14.06.07	99.86	-0.04	11.34	--	10.19
МИА-2	1 000	09.08.08	--	8.60%	07.08.07	100.60	0.03	--	8.33	10.06
Восток-Сервис	1 500	10.09.09	13.03.08	10.99%	13.09.07	100.42	0.07	10.69	--	10.04
РусАлФ-3	6 000	21.09.08	--	7.20%	21.09.07	100.35	0.03	--	7.04	10.03
АИЖК-5	2 200	15.10.12	--	7.35%	15.07.07	100.25	0.15	--	7.49	10.03
ЗК Настюша	1 000	18.12.09	20.06.08	12.50%	22.06.07	100.00	1.00	12.86	--	10.00
ТД Спартак	500	23.01.08	--	13.00%	25.07.07	100.00	0.00	--	13.34	10.00
ЕПК	1 000	02.10.08	04.10.07	9.35%	04.10.07	99.72	0.22	10.29	--	9.97
Энергомаш	700	22.11.11	27.05.08	11.50%	29.05.07	101.73	0.37	9.95	--	9.51
УралЛЦ	1 000	28.10.09	24.10.07	11.50%	24.10.07	99.92	0.47	12.00	--	9.25
АгрГруппа	400	20.05.09	21.11.07	11.50%	23.05.07	101.00	0.00	9.89	--	9.25
Евросеть-2	3 000	02.06.09	04.12.07	10.25%	05.06.07	99.53	-0.17	11.41	--	9.17
РСХБ-1	3 000	04.06.08	--	7.20%	06.06.07	100.10	-0.15	--	7.29	9.02
АМТЕЛ1	1 200	15.11.07	--	8.00%	17.05.07	99.30	-0.15	--	9.64	8.89
СМАРС-3	1 000	29.09.09	02.10.07	14.10%	02.10.07	99.63	0.16	15.55	--	8.19
АптекиЗбиб	3 000	30.06.09	03.07.08	9.89%	03.07.07	102.75	0.93	8.75	8.63	8.19
АИЖК КО-2	1 000	23.08.11	--	9.00%	28.08.07	100.65	0.05	--	8.97	8.06
ТОАП-Финансы	2 000	10.12.09	16.06.08	12.00%	14.06.07	99.45	0.34	12.92	--	7.81
Автомир	1 000	01.09.09	04.09.07	11.66%	04.09.07	100.64	0.14	9.69	--	7.62
НМЗ	1 200	14.02.10	16.08.07	11.00%	16.08.07	100.00	0.00	11.15	--	7.60
СОРУС-Капитал	1 200	05.11.09	08.11.07	10.20%	09.08.07	99.85	0.00	10.94	--	7.54
Бразерз и Ко	500	25.12.09	21.12.07	12.50%	22.06.07	99.66	0.41	13.72	--	7.48
Самохвал	1 500	21.10.09	23.04.08	11.40%	24.10.07	99.57	-0.20	12.23	--	7.47
Электроника	500	13.04.08	--	11.75%	13.10.07	99.99	-0.04	--	12.05	7.28
ТрансаэрФ	2 500	05.02.09	09.08.07	11.65%	09.08.07	100.14	-0.09	11.19	--	7.22
ИТЕРА	2 000	07.12.07	--	9.75%	07.06.07	100.95	-0.05	--	8.17	7.22
СевКабель-2	1 000	28.11.08	07.06.07	11.00%	07.06.07	100.05	-0.07	10.62	--	7.20
ЮниаструмБанк	1 000	17.02.09	22.02.08	11.00%	21.08.07	100.51	-0.24	--	10.94	7.10
ТатЭнерго	1 500	13.03.08	--	9.65%	13.09.07	101.65	0.00	--	7.71	6.97
ГПБ-Ипотека	2 766	29.12.36	--	8.00%	29.06.07	102.12	-0.08	--	7.51	6.87
Белый Фрегат	1 000	17.02.09	13.12.07	14.50%	14.06.07	100.19	0.06	14.90	--	6.81
ИнкомЛАДА	490	22.11.07	--	12.00%	24.05.07	100.24	0.09	--	12.03	6.54
РЖД-4	10 000	14.06.07	--	6.59%	14.06.07	100.07	-0.08	--	5.83	6.46
Содружество	2 500	22.10.09	--	10.45%	25.10.07	100.10	0.25	--	10.67	6.43
НовЧеремушки-2	300	22.04.08	--	11.30%	24.07.07	100.00	0.00	--	11.78	6.38
ВКМ	900	04.06.08	--	9.75%	06.06.07	99.69	-0.41	--	10.30	6.19
Пересвет	200	02.10.07	--	17.50%	03.07.07	101.72	-0.18	--	13.55	6.15
ДЗ-Финанс	400	23.05.08	25.05.07	11.60%	25.05.07	99.50	0.51	26.36	--	6.14
ТМХ-2	4 000	10.02.11	12.02.09	8.60%	16.08.07	99.50	-1.00	9.10	--	6.08
МоскоммерцБ	1 000	10.12.08	05.12.07	9.30%	06.06.07	100.69	0.17	8.18	--	6.04
АиФ	1 500	17.06.09	19.12.07	11.75%	20.06.07	100.20	0.00	11.67	--	5.94
МНПЗ-2	1 500	16.12.10	19.06.08	12.00%	21.06.07	99.47	0.21	12.89	--	5.94
БелазК-Плюс	500	22.10.09	24.04.08	12.60%	25.10.07	98.00	0.41	15.46	--	5.88
Н-Ленское-2	550	18.06.09	21.06.07	13.00%	21.06.07	100.20	0.20	11.18	--	5.76
НК Альянс	3 000	14.09.11	16.09.09	8.92%	19.09.07	101.24	0.18	8.49	--	5.62
МОИА-1	1 350	21.12.10	--	9.00%	21.06.07	102.15	0.07	--	8.31	5.51
МИАН	2 000	02.03.10	02.09.08	12.37%	04.09.07	99.70	-0.22	12.99	--	5.50
НЛК	500	31.01.08	--	12.45%	02.08.07	99.50	-0.50	--	13.55	5.29
КИТ-Финанс	2 000	12.12.08	26.12.07	10.00%	15.06.07	103.00	0.19	4.86	8.10	5.25
Газпром-5	5 000	09.10.07	--	7.58%	09.10.07	100.90	-0.19	--	5.41	5.25
ЛСР-Инвест	2 000	08.12.09	03.06.08	10.70%	05.06.07	102.10	0.15	8.77	--	5.21
МОИА-2	3 000	07.09.11	19.12.07	7.99%	07.09.07	100.25	-0.25	7.68	8.02	5.03
БПрФ	500	12.02.09	16.08.07	12.50%	17.05.07	100.55	0.00	10.78	--	5.03
Протек	5 000	02.11.11	04.11.09	8.90%	07.11.07	99.60	0.00	9.29	--	4.98
СЗЛК-Ф	1 000	02.03.10	02.09.08	11.50%	04.09.07	99.50	-0.35	12.24	--	4.98
Синергия	1 000	22.04.09	24.10.07	10.70%	24.10.07	99.89	0.69	11.23	--	4.97
СТИН-Финанс	300	01.04.08	--	15.50%	02.10.07	100.00	0.00	--	16.04	4.85
Хайленд Голд	750	02.04.08	--	12.75%	04.07.07	100.61	-0.04	--	12.56	4.83



# Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

ЛОМО-3	1 000	05.09.09	16.09.07	12.50%	16.09.07	100.85	0.13	10.13	--	4.50
ЦУН-1	1 000	22.04.10	24.04.08	11.25%	25.10.07	101.06	0.11	10.11	--	4.43
Адамант-1	500	05.06.08	--	13.10%	07.06.07	100.20	0.20	--	12.30	4.39
СМАРТС-2	500	26.06.07	--	14.00%	26.06.07	100.01	-0.09	--	14.02	4.08
Северсталь	3 000	28.06.07	--	8.10%	28.06.07	100.15	-0.25	--	6.95	4.06
ГОТЭК-2	1 500	18.06.09	21.06.07	11.50%	21.06.07	100.15	-0.05	10.15	--	4.01
Магнезит	1 500	18.12.08	21.06.07	9.85%	21.06.07	100.25	0.05	7.57	--	4.01
ПТПА-Финанс	500	11.11.09	19.11.07	10.60%	16.05.07	100.11	-0.03	10.64	--	4.00
Артуг	500	17.12.08	19.12.07	13.00%	20.06.07	100.00	0.00	13.36	--	3.75
Криогенмаш-2	500	08.07.08	13.07.07	9.75%	10.07.07	100.00	-0.25	9.82	--	3.72
Автобан-Инв	250	23.09.08	25.09.07	13.00%	26.06.07	100.00	-0.21	13.61	--	3.70
Метар-Ф	500	10.06.10	12.06.08	12.95%	14.06.07	99.35	-0.08	14.04	--	3.58
АИЖК-4	900	01.02.12	--	8.70%	01.08.07	105.54	-0.01	--	7.51	3.49
Ижмаш-2	1 000	17.06.08	--	13.35%	19.06.07	100.77	0.08	--	12.94	3.23
Вагонмаш-2	1 000	15.12.10	20.06.08	11.00%	20.06.07	99.44	0.70	11.86	--	3.01
МНПЗ-1	800	16.12.08	19.06.07	12.40%	19.06.07	100.12	-0.05	11.27	--	3.00
Натур-Продукт2	1 000	16.06.09	18.12.07	10.75%	19.06.07	100.37	0.17	10.32	--	2.88
ИнвестПроект	1 000	16.05.07	--	10.80%	16.05.07	99.97	-0.23	--	13.13	2.78
ГидроМаш	1 000	24.11.09	27.05.08	9.90%	29.05.07	100.80	0.30	9.28	--	2.77
ЛУКойл-2	6 000	17.11.09	20.11.07	7.25%	22.05.07	101.15	-0.21	5.08	6.86	2.73
СевКабель	500	06.10.07	--	12.50%	08.07.07	101.15	0.00	--	9.90	2.61
Ист Лайн-2	3 000	22.05.08	22.11.07	10.50%	24.05.07	100.70	-0.05	9.32	--	2.45
СГ МЕЧЕЛ	2 000	22.11.07	--	5.50%	24.05.07	98.00	0.20	--	9.64	2.45
ОМК	3 000	12.06.08	--	9.20%	07.06.07	101.85	-0.05	--	7.53	2.23
АгроСоюз	500	21.05.09	21.05.09	13.28%	24.05.07	100.15	0.15	13.86	--	2.20
Метзавод	2 000	27.02.09	--	8.75%	31.08.07	99.96	-0.04	--	8.95	2.20
МИР-Финанс	1 000	27.12.07	--	10.50%	27.06.07	99.97	-0.03	--	10.78	2.15
ВБРР-1в	575	11.10.09	--	10.00%	06.07.07	107.57	-1.25	--	6.75	2.15
ЮгТранзит-2	1 200	25.11.08	29.05.07	11.50%	29.05.07	99.50	0.00	22.84	--	2.09
РусТекстиль-3	1 200	20.10.09	23.10.07	12.00%	23.10.07	97.54	-0.62	18.65	--	2.07
РусТекстиль-2	550	05.03.09	--	12.75%	06.09.07	95.24	-0.77	--	17.42	2.04
ЦентрТел-5	3 000	30.08.11	08.09.08	8.09%	04.09.07	101.88	0.57	6.67	--	2.03
ЦНТ-3	700	01.04.09	--	9.75%	04.07.07	101.00	-0.25	--	9.48	2.02
ЦентрИнвест	1 500	11.11.09	10.11.07	10.00%	10.11.07	100.58	-0.11	8.98	--	2.01
ЮСКК	600	01.07.08	03.07.07	14.00%	03.07.07	100.00	0.00	14.12	--	2.01
Радионет	600	27.08.08	--	11.45%	28.08.07	100.03	0.03	--	11.72	2.00
Терна-2	1 500	04.11.11	09.11.07	12.60%	09.11.07	99.75	1.12	13.57	--	1.89
ИскЦемент-2	500	05.11.08	07.11.07	12.50%	08.08.07	101.21	0.21	10.33	--	1.65
ПромсвязьБ-4	600	01.11.07	--	8.20%	01.11.07	100.20	0.09	--	7.91	1.63
КуйбАзот-2	2 000	04.03.11	--	8.80%	07.09.07	101.00	0.00	--	8.66	1.63
КамАЗ-2	1 500	17.09.10	19.09.08	8.45%	21.09.07	101.00	0.20	7.80	--	1.52
МИГ-1	1 000	03.06.09	06.06.07	10.50%	06.06.07	100.20	-0.18	7.60	--	1.50
РЕСТОРАНТС-3	1 000	26.11.10	30.05.08	10.75%	01.06.07	100.00	0.15	11.02	--	1.50
АвтоВАЗ-3	5 000	22.06.10	26.06.07	7.80%	26.06.07	100.10	-0.35	7.01	--	1.49
АЦБК-3	1 500	14.04.11	18.10.07	9.95%	19.07.07	100.30	-0.35	9.56	--	1.42
ЗолСелигд2	500	21.12.11	25.06.08	13.00%	27.06.07	100.15	0.00	13.23	--	1.35
УрСви-4	3 000	01.11.07	--	9.99%	01.11.07	101.25	-0.24	--	7.40	1.24
Копейка	1 200	17.06.08	--	9.40%	19.06.07	100.30	-0.10	--	9.42	1.10
Монетка-Ф	1 000	14.05.09	15.11.07	10.70%	17.05.07	100.10	-0.31	10.76	--	1.02
Ренинс-Ф	750	30.03.10	01.04.08	10.40%	02.10.07	98.80	0.81	12.18	--	1.01
МИА-3	1 500	23.02.12	30.08.07	9.40%	31.05.07	100.65	-0.05	7.41	--	1.01
Фазтон-Аэро	1 000	30.07.09	31.01.08	10.50%	02.08.07	100.00	0.00	10.73	--	1.00
Мотовил 3-ды	1 500	22.01.09	26.07.07	10.00%	26.07.07	100.30	-0.10	8.57	--	1.00
Ютэйр-3	2 000	14.12.10	16.12.08	10.40%	19.06.07	100.25	0.00	10.47	--	1.00



## Рынок еврооблигаций

### Конъюнктура рынка

Прошлая неделя ознаменовалась общим понижательным трендом при определенном коррекционном движении в рамках прошедших 7 дней. Основную роль здесь сыграли:

- (1) заседание ФРС, на котором ключевая ставка не только осталась без изменений (что было ожидаемо), но и были высказаны опасения, что базовая инфляция не сможет в ближайшее время снизиться до желаемых рамок.
- (2) Аукционы по продаже КО США на общую сумму \$32 млрд.
- (3) Продолжившийся рост основных фондовых индексов.

Эти события привели к росту доходности 10-летнего и 30-летнего выпусков КО США до 4,67% и 4,85% годовых соответственно. Россия-30 также показала небольшое снижение цены при наличии определенного лага в середине недели, связанного с Майскими праздниками. При этом спред продолжает колебаться на достаточно низком уровне – 92-96 б.п. Такое поведение спреда обуславливает небольшая амплитуда колебания доходности российского бенчмарка.

В корпоративном секторе прошли размещения УРСА-банка, Россельхозбанка и Шахты Распадская. Последние две компании сумели установить сравнительно низкую ставку купона за счет переподписки и благоприятных рыночных условий.

### Наши ожидания

Участники рынка настроены достаточно пессимистично относительно возможности снижения ключевой ставки со стороны ФРС – в лучшем случае это может произойти в августе. Такое настроение сказывается на доходности КО США, толкая ее в сторону повышения. Сохранение этой тенденции будет зависеть от ценовой и производственной статистики, выходящей на этой неделе.

Российский внешнедолговой рынок продолжит демонстрировать однонаправленное движение с американским долговым рынком, сохраняя умеренные темпы изменения цены. Спред будет колебаться в коридоре 92-96 б.п.

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

Дата	Страна	Событие
15 Мая	США	Индекс цен потребителей
	США	Чистый приток капитала
	США	Индекс Национальной ассоциации строителей домов
16 Мая	ЕС	ВВП Еврозоны
	США	Индекс потребительского доверия ABC
	США	<b>Промышленное производство в апреле</b>
17 Мая	США	Данные по закладке домов
	США	Ведущие экономические индикаторы
18 Мая	США	Индекс ФРБ Филадельфии
	США	Индекс доверия, рассчитываемый Мичиганским университетом
	Япония	Ставка Банка Японии

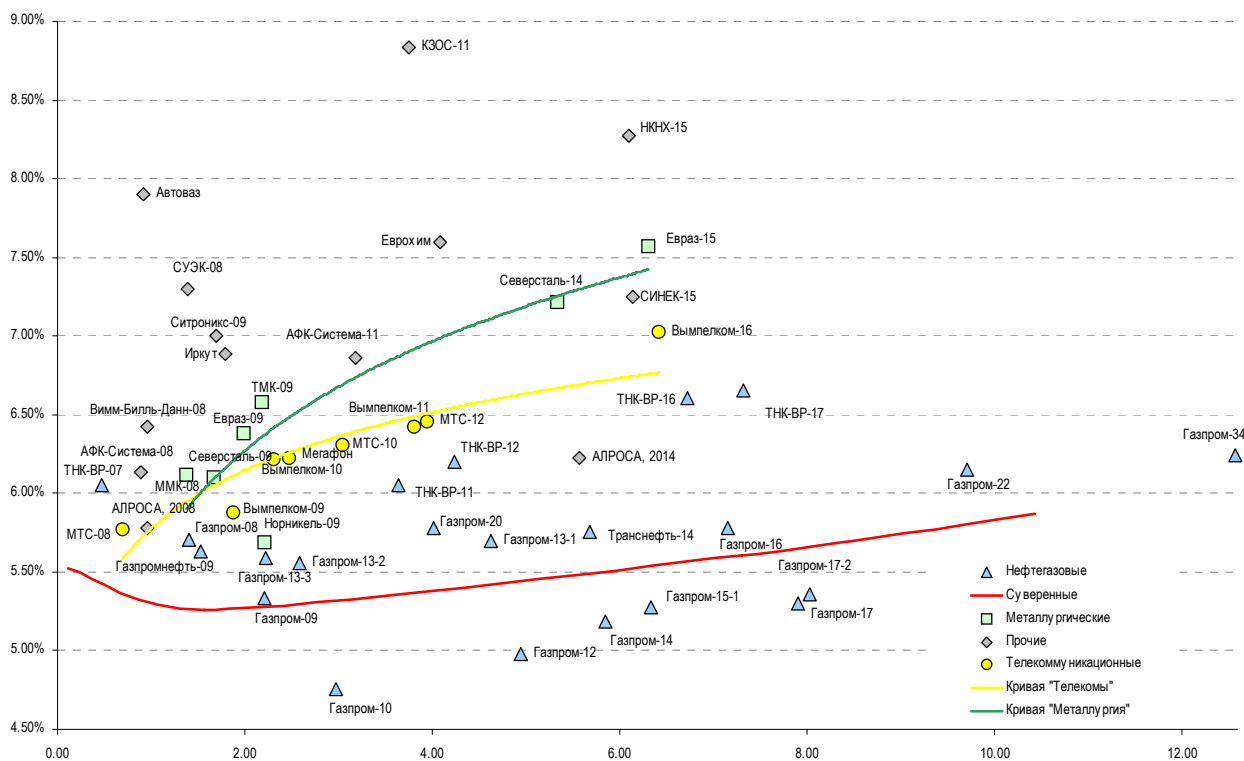
## Индикаторы рынка российских еврооблигаций

Илл. 11. Динамика суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм. %	Доходность по ofercie/погашению	Текущая доходность	Сред. дюрация	Изм. по спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
<b>Суверенные</b>														
Россия-07	26.06.07	0.12	06.26.07	10.00%	100.5	-0.07%	5.52%	9.95%	82	-14.5	0.11	2 400	US\$ BBB+	/ Baa2 / BBB+
Россия-10	31.03.10	1.56	09.30.07	8.25%	104.5	-0.04%	5.26%	7.89%	56	-4.5	2.54	1 845	US\$ BBB+	/ Baa2 / BBB+
Россия-18	24.07.18	7.31	07.24.07	11.00%	144.1	-0.00%	5.63%	7.63%	96	-3.9	7.11	3 467	US\$ BBB+	/ Baa2 / BBB+
Россия-28	24.06.28	10.43	06.24.07	12.75%	182.7	0.07%	5.87%	6.98%	120	-4.3	10.13	2 500	US\$ BBB+	/ Baa2 / BBB+
Россия-30	31.03.30	7.31	09.30.07	7.50%	113.7	-0.02%	5.61%	6.59%	94	-3.4	11.99	2 021	US\$ BBB+	/ Baa2 / BBB+
<b>Минфин</b>														
Минфин-7	14.11.07	0.50	11.14.07	3.00%	99.0	0.38%	5.12%	3.03%	42	41.8	0.49	1 322	US\$ BBB+	/ N.A. / NR
Минфин-8	14.05.08	0.51	05.14.08	3.00%	97.6	0.11%	8.05%	3.08%	334	-7.0	0.93	2 837	US\$ BBB+	/ Baa2 / BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.82	05.14.08	3.00%	91.3	0.10%	5.47%	3.28%	88	-5.3	3.62	1 750	US\$ BBB+	/ Baa2 / BBB+
<b>Муниципальные</b>														
Москва-11	12.10.11	3.86	10.12.07	6.45%	106.0	0.04%	4.90%	6.09%	--	--	--	374	EUR BBB+	/ Baa1 / BBB+
Москва-16	20.10.16	7.51	10.20.07	5.06%	98.8	0.03%	5.23%	5.13%	--	--	--	407	EUR BBB+	/ Baa1 / BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

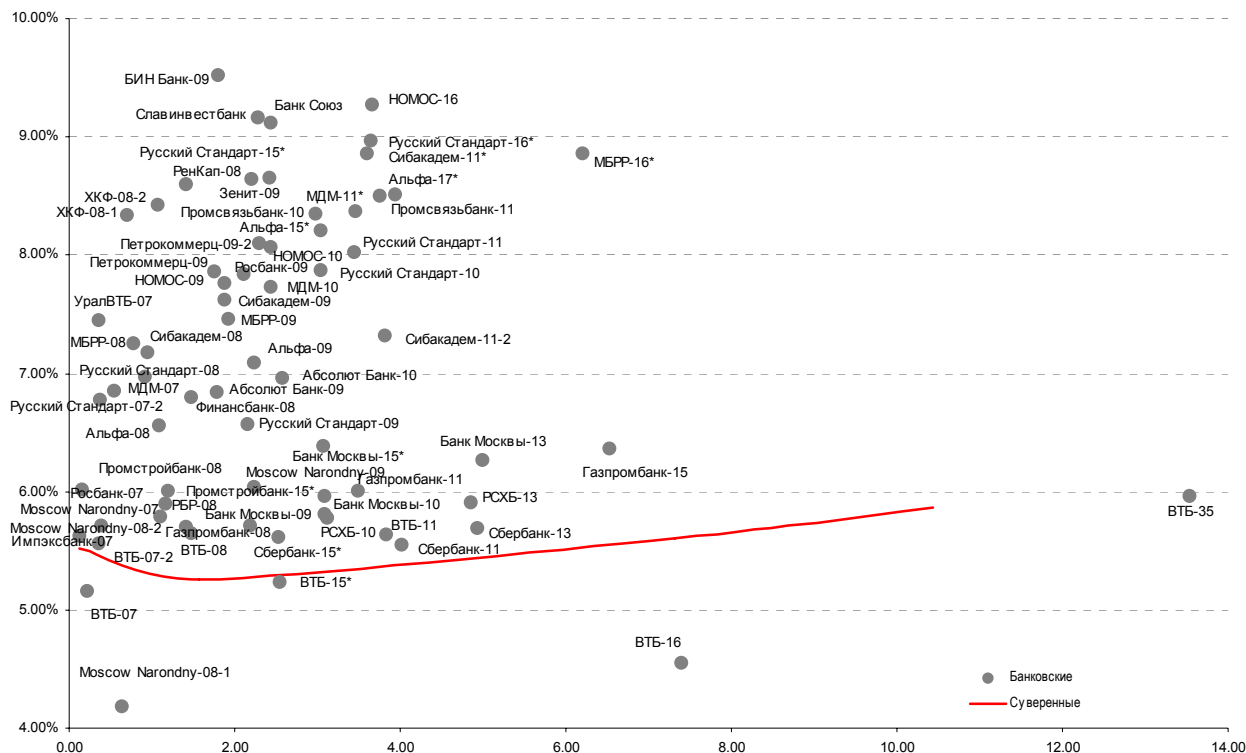
Илл. 12. Доходность корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка



Илл. 13. Доходность банковских еврооблигаций



Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 14. Динамика банковских и корпоративных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм. % оферте/погашению	Доходность	Текущая доходность	Сред. дюрация	Изм. Спред	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
<b>Банковские</b>														
Абсолют Банк-09	07.04.09	1.78	10.07.07	8.75%	103.3-0.12%	6.84%	8.47%	213	1.5	158	200	USD N.A.	/ Ba3 / B/*+	
Абсолют Банк-10	30.03.10	2.58	09.30.07	9.13%	105.5-0.10%	6.96%	8.65%	234	0.5	170	175	USD N.A.	/ Ba3 / B/*+	
Альфа-08	02.07.08	1.08	07.02.07	7.75%	101.3 0.10%	6.56%	7.65%	185	-14.3	129	250	USD BB	/ Ba1 / BB-	
Альфа-09	10.10.09	2.23	10.10.07	7.88%	101.7 0.22%	7.09%	7.74%	239	-14.5	183	400	USD N.A.	/ Ba1 / BB-	
Альфа-15*	09.12.15	3.04	06.09.07	8.63%	101.2 0.24%	8.21%	8.52%	359	-10.1	295	225	USD B+	/ Ba2 / B+	
Альфа-17*	22.02.17	3.94	08.22.07	8.64%	100.4 0.31%	8.52%	8.60%	393	-11.7	326	300	USD B+	/ Ba2 / B+	
Банк Москвы-09	28.09.09	2.19	09.28.07	8.00%	105.0 0.02%	5.72%	7.62%	101	-6.3	46	250	USD N.A.	/ A3 / BBB	
Банк Москвы-10	26.11.10	3.08	05.26.07	7.38%	104.9 0.15%	5.81%	7.03%	119	-7.7	55	300	USD NR	/ A3 / BBB	
Банк Москвы-13	13.05.13	4.99	11.13.07	7.34%	105.3 0.24%	6.27%	6.97%	168	-7.9	64	500	USD N.A.	/ A3 / BBB	
Банк Москвы-15*	25.11.15	3.07	05.25.07	7.50%	103.5 0.38%	6.38%	7.25%	176	-15.1	112	300	USD N.A.	/ Baa1 / BBB-	
Банк Союз	16.02.10	2.44	08.16.07	9.38%	100.6 0.45%	9.12%	9.32%	450	-21.1	386	125	USD B-	/ B1 / N.A.	
БИН Банк-09	18.05.09	1.79	05.18.07	9.50%	100.0 0.05%	9.52%	9.50%	482	-6.1	426	200	USD B-	/ N.A. / B-	
ВТБ-07	30.07.07	0.21	07.30.07	8.26%	100.6-0.01%	5.16%	8.20%	46	-23.9	-36	300	USDBBB+	/ A2 / BBB+	
ВТБ-07-2	21.09.07	0.35	06.21.07	6.10%	100.1 0.00%	5.56%	6.09%	85	-6.9	4	1 000	USDBBB+	/ A2 / BBB+	
ВТБ-08	11.12.08	1.48	06.11.07	6.88%	101.8 0.03%	5.64%	6.75%	94	-7.0	38	550	USDBBB+	/ A2 / BBB+	
ВТБ-11	12.10.11	3.84	10.12.07	7.50%	107.2-0.01%	5.64%	7.00%	105	-4.3	38	450	USDBBB+	/ A2 / BBB+	
ВТБ-15*	04.02.15	2.55	08.04.07	6.32%	102.6-0.05%	5.23%	6.15%	61	-1.1	-3	750	USD BBB	/ A2 / BBB	
ВТБ-16	15.02.16	7.40	02.15.08	4.25%	97.8-0.06%	4.55%	4.34%	--	--	--	500	EURBBB+	/ A2 / BBB+	
ВТБ-35	30.06.35	13.54	06.30.07	6.25%	103.9 0.08%	5.96%	6.02%	111	-5.0	9	1 000	USDBBB+	/ A2 / BBB+	
Газпромбанк-08	30.10.08	1.41	10.30.07	7.25%	102.1-0.01%	5.71%	7.10%	100	-5.1	44	1 050	USDBBB-	/ A3 / N.A.	
Газпромбанк-11	15.06.11	3.48	06.15.07	7.97%	107.0-0.11%	6.01%	7.45%	142	-1.4	75	300	USD BB+	/ Baa1 / N.A.	
Газпромбанк-15	23.09.15	6.53	09.23.07	6.50%	100.8 0.24%	6.37%	6.45%	174	-8.0	74	1 000	USDBBB-	/ A3 / N.A.	
Зенит-09	07.10.09	2.20	10.07.07	8.75%	100.2 0.09%	8.65%	8.73%	394	-8.1	338	200	USD N.A.	/ Ba3 / B	
Импэксбанк-07	29.06.07	0.13	06.29.07	9.00%	100.4-0.06%	5.62%	8.96%	92	-6.8	10	100	USD NR	/ Baa2 / NR	
МБРР-08	03.03.08	0.78	09.03.07	8.63%	101.0-0.04%	7.25%	8.54%	255	-1.6	173	150	USD N.A.	/ B1 / B	
МБРР-09	29.06.09	1.93	06.29.07	8.80%	102.6 0.02%	7.46%	8.58%	276	-5.5	220	100	USD N.A.	/ B1 / B	
МБРР-16*	10.03.16	6.20	09.10.07	8.88%	100.1 0.10%	8.86%	8.87%	424	-5.9	323	60	USD N.A.	/ B2 / N.A.	
МДМ-07	07.12.07	0.55	06.07.07	7.50%	100.3 0.06%	6.85%	7.47%	214	-15.1	133	250	USD BB-	/ Ba1 / BB-	



# Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

МДМ-10	25.01.10	2.43	07.25.07	7.77%	100.1	0.28%	7.73%	7.76%	311	-13.8	247	425	USD	BB-	/	Ba1	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.46	07.21.07	9.75%	104.8	0.20%	8.37%	9.31%	378	-9.9	311	200	USD	B	/	Ba2	/	B+
Moscow Narodny-07	05.10.07	0.39	07.05.07	7.15%	100.5	-0.01%	5.72%	7.11%	101	-7.5	19	200	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-08-1	07.01.08	0.63	07.07.07	5.07%	100.6	-0.00%	4.18%	5.04%	--	--	--	50	EUR	N.A.	/	N.A.	/	BBB
Moscow Narodny-08-2	30.06.08	1.10	06.30.07	4.38%	98.5	0.04%	5.79%	4.44%	108	-5.1	53	150	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-09	06.10.09	2.23	07.06.07	6.15%	100.2	-0.02%	6.04%	6.13%	133	-2.9	77	500	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	1.88	11.12.07	8.25%	100.9	0.06%	7.77%	8.18%	306	-7.2	251	150	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	2.44	08.02.07	8.19%	100.3	0.18%	8.06%	8.16%	344	-9.9	280	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.66	10.20.07	9.75%	101.7	0.18%	9.27%	9.59%	468	-9.1	401	125	USD	N.A.	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.76	09.27.07	8.00%	100.2	0.04%	7.86%	7.98%	316	-5.8	260	225	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	2.30	06.17.07	8.75%	101.5	0.08%	8.11%	8.62%	340	-14.6	284	425	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Промсвязьбанк-10	04.10.10	2.98	10.04.07	8.75%	101.1	0.11%	8.35%	8.65%	373	-6.3	309	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промсвязьбанк-11	20.10.11	3.75	10.20.07	8.75%	100.9	0.05%	8.51%	8.67%	391	-5.3	324	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	1.16	07.29.07	6.88%	101.1	-0.03%	5.90%	6.80%	120	-2.4	64	300	USD	N.A.	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	3.08	09.29.07	6.20%	100.7	0.01%	5.97%	6.16%	135	-2.8	70	400	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	1.20	08.11.07	6.50%	100.6	-0.08%	6.00%	6.46%	130	2.2	74	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	N.A.
РенКап-08	31.10.08	1.40	10.31.07	8.00%	99.2	0.02%	8.60%	8.07%	390	-4.1	334	13	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Росбанк-07	09.07.07	0.15	07.09.07	7.63%	100.2	-0.01%	6.02%	7.61%	132	-15.2	50	150	USD	B+	/	Ba2	/	B+/*
Росбанк-09	24.09.09	2.12	06.24.07	9.75%	104.1	0.08%	7.84%	9.37%	313	-8.7	257	201	USD	N.A.	/	Ba2	/	BB-
РСХБ-10	29.11.10	3.12	05.29.07	6.88%	103.5	-0.01%	5.78%	6.64%	116	-6.8	52	350	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.86	05.16.07	7.18%	106.3	-0.05%	5.90%	6.75%	132	-2.1	28	700	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.37	09.28.07	7.80%	100.3	0.03%	6.77%	7.77%	207	-15.9	125	300	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-08	21.04.08	0.92	10.21.07	8.13%	101.0	0.15%	6.98%	8.04%	227	-22.8	171	300	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-09	16.09.09	2.15	09.16.07	6.83%	100.5	0.15%	6.57%	6.79%	--	--	--	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-10	07.10.10	3.04	10.07.07	7.50%	98.9	0.95%	7.87%	7.58%	325	-34.2	261	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.45	11.05.07	8.63%	102.0	0.53%	8.03%	8.46%	344	-20.0	277	350	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.42	06.16.07	8.88%	100.5	0.63%	8.66%	8.83%	404	-28.4	340	200	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.64	06.01.07	9.75%	102.9	1.23%	8.97%	9.48%	438	-37.5	371	200	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
Сбербанк-11	14.11.11	4.02	11.14.07	5.93%	101.5	-0.00%	5.55%	5.84%	95	-3.8	28	750	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.94	05.15.07	6.48%	103.9	-0.00%	5.69%	6.23%	111	-2.9	6	500	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.53	08.11.07	6.23%	101.5	-0.02%	5.62%	6.14%	100	-2.0	36	1000	USD	N.A.	/	A2	/	BBB
Сивакадем-08	19.05.08	0.95	05.19.07	9.75%	102.5	-0.04%	7.18%	9.51%	247	-4.1	191	63	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Сивакадем-09	12.05.09	1.87	11.12.07	9.00%	102.5	0.10%	7.63%	8.78%	292	-10.1	236	351	USD	N.A.	/	B1e	/	B
Сивакадем-11*	30.12.11	3.60	06.30.07	12.00%	111.7	0.33%	8.86%	10.74%	427	-13.9	360	130	USD	N.A.	/	B1	/	N.A.
Сивакадем-11-2	16.11.11	3.81	11.16.07	8.30%	103.6	0.30%	7.32%	8.01%	--	--	--	300	EUR	N.A.	/	√A.N.A.	/	B
Славинвестбанк	21.12.09	2.27	06.21.07	9.88%	101.6	-0.05%	9.16%	9.72%	445	-8.9	390	100	USD	B-	/	B1	/	B-/*
УралВТБ-07	21.09.07	0.35	09.21.07	9.00%	100.5	-0.01%	7.45%	8.96%	274	-8.0	192	110	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Финансбанк-08	12.12.08	1.47	06.12.07	7.90%	101.6	0.04%	6.80%	7.77%	210	-7.5	154	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	N.A.
ХКФ-08-1	04.02.08	0.70	08.04.07	9.13%	100.5	0.09%	8.34%	9.08%	363	-17.8	281	150	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
ХКФ-08-2	30.06.08	1.07	06.30.07	8.63%	100.2	0.17%	8.43%	8.61%	372	-19.6	317	275	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
<b>Нефтегазовые</b>																		
Газпром-08	30.10.08	1.41	10.30.07	7.25%	102.1	-0.01%	5.71%	7.10%	100	-5.1	44	1050	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Газпром-09	21.10.09	2.21	10.21.07	10.50%	111.7	-0.12%	5.33%	9.40%	63	-1.5	7	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	2.98	09.27.07	7.80%	109.2	-0.07%	4.76%	7.14%	--	--	--	1000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	4.94	12.09.07	4.56%	98.0	-0.01%	4.98%	4.65%	--	--	--	1000	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.62	09.01.07	9.63%	119.1	-0.02%	5.70%	8.08%	112	-3.5	7	1750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.59	07.22.07	4.51%	97.3	0.16%	5.56%	4.63%	94	-8.0	30	932	USD	N.A.	/	A3	/	N.A.
Газпром-13-3	22.07.13	2.23	07.22.07	5.63%	100.0	0.01%	5.59%	5.62%	88	-3.9	32	560	USD	BBB-	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.85	02.25.08	5.03%	99.1	-0.08%	5.18%	5.07%	--	--	--	780	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.33	06.01.07	5.88%	103.8	-0.00%	5.28%	5.66%	--	--	--	1000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22.11.16	7.16	05.22.07	6.21%	101.4	0.09%	5.78%	6.12%	111	-5.9	15	1350	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.91	03.22.08	5.14%	98.7	0.10%	5.30%	5.20%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17-2	02.11.17	8.04	11.02.07	5.44%	100.6	0.04%	5.36%	5.41%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-20	01.02.20	4.02	08.01.07	7.20%	105.5	0.08%	5.78%	6.82%	119	-6.2	52	1192	USD	BBB+	/	N.A.	/	BBB
Газпром-22	07.03.22	9.70	09.07.07	6.51%	103.5	0.49%	6.15%	6.29%	148	-8.6	28	1300	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.58	10.28.07	8.63%	130.9	0.42%	6.24%	6.59%	139	-7.9	38	1200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпромнефть-09	15.01.09	1.53	07.15.07	10.75%	108.0	-0.13%	5.63%	9.95%	93	-0.3	37	500	USD	BB+	/	Ba1	/	N.A.
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.48	11.06.07	11.00%	102.3	-0.17%	6.05%	10.75%	134	11.7	53	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.63	07.18.07	6.88%	103.0	0.06%	6.05%	6.68%	146	-5.6	79	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	4.23	09.20.07	6.13%	99.7	0.03%	6.20%	6.15%	162	-3.5	94	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.72	07.18.07	7.50%	106.1	0.15%	6.61%	7.07%	198	-6.6	98	1000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	7.31	09.20.07	6.63%	99.8	0.16%	6.65%	6.64%	198	-5.6	104	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-14	05.03.14	5.68	09.05.07	5.67%	99.5	0.09%	5.75%	5.70%	113	-5.9	12	1300	USD	BBB+	/	A2	/	N.A.
<b>Металлургические</b>																		
Евраз-09	03.08.09	1.99	08.03.07	10.88%	109.1	-0.00%	6.38%	9.96%	168	-6.9	112	300	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10.11.15	6.31	11.10.07	8.25%	104.2	0.35%	7.57%	7.92%	295	-10.0	194	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Северсталь-09	24.02.09	1.66	08.24.07	8.63%	104.2	0.04%	6.10%	8.28%	140	-8.4	84	325	USD	BB-	/	B1	/	N.A.
Северсталь-14	19.04.14	5.33	10.19.07	9.25%	110.9	0.18%	7.22%	8.34%	259	-8.1	159	375	USD	BB-	/	B1	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	2.18	09.29.07	8.50%	104.1	0.02%	6.58%	8.16%	188	-5.9	132	300	USD	B+	/	B2	/	N.A.
ММК-08	21.10.08	1.38	10.21.07	8.00%	102.5	-0.01%	6.12%	7.80%	141	-5.0	86	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	2.21	09.30.07	7.13%	103.1	-0.00%	5.69%	6.91%	98	-4.5	42	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
<b>Телекоммуникационные</b>																		
МТС-08	30.01.08	0.69	07.30.07	9.75%	102.7	-0.10%	5.77%	9.49%	106	0.9	25	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.



# Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

МТС-10	14.10.10	3.04	10.14.07	8.38%	106.3	0.08%	6.31%	7.88%	169	-6.0	105	40C	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-12	28.01.12	3.95	07.28.07	8.00%	106.2	0.07%	6.45%	7.53%	186	-5.9	119	40C	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	1.87	06.16.07	10.00%	108.0	0.02%	5.88%	9.26%	118	-7.8	62	217	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	2.47	08.11.07	8.00%	104.4	0.14%	6.22%	7.66%	160	-9.0	96	30C	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.81	10.22.07	8.38%	107.4	0.16%	6.43%	7.80%	183	-8.8	116	30C	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.41	05.23.07	8.25%	108.1	0.43%	7.03%	7.63%	240	-11.1	140	60C	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Мегафон	10.12.09	2.31	06.10.07	8.00%	104.2	-0.00%	6.22%	7.68%	151	-11.8	95	375	USD	BB	/	Ba3	/	BB+
<i>Прочие</i>																		
Автоваз	20.04.08	0.91	10.20.07	8.50%	100.5	-0.00%	7.90%	8.46%	319	-4.8	264	25C	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
АФК-Система-08	14.04.08	0.89	10.14.07	10.25%	103.6	-0.06%	6.14%	9.89%	143	-4.5	88	35C	USD	B+	/	B3	/	B+
АФК-Система-11	28.01.11	3.18	07.28.07	8.88%	106.5	0.14%	6.86%	8.34%	224	-11.9	160	35C	USD	B+	/	B3	/	B+
АПРОСА, 2008	06.05.08	0.96	11.06.07	8.13%	102.2	0.01%	5.78%	7.95%	108	-9.4	52	50C	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
АПРОСА, 2014	17.11.14	5.58	05.17.07	8.88%	115.7	0.23%	6.23%	7.67%	160	-8.7	60	50C	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Еврохим	21.03.12	4.09	09.21.07	7.88%	101.1	0.10%	7.60%	7.79%	302	-5.5	234	30C	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Иркут	10.04.09	1.79	10.10.07	8.25%	102.4	0.03%	6.89%	8.06%	218	-6.6	163	125	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
КЗОС-11	30.10.11	3.75	10.30.07	9.25%	101.5	-0.04%	8.84%	9.11%	424	-3.0	358	20C	USD	B-	/	N.A.	/	B
НКНХ-15	22.12.15	6.09	06.22.07	8.50%	101.3	0.12%	8.28%	8.39%	365	-6.1	265	20C	USD	N.A.	/	B1	/	B+
СИНЕК-15	03.08.15	6.14	08.03.07	7.70%	102.7	0.12%	7.25%	7.50%	262	-6.3	162	25C	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB+
Ситроникс-09	02.03.09	1.69	09.02.07	7.88%	101.4	0.10%	7.00%	7.76%	230	-10.5	174	20C	USD	N.A.	/	B3	/	B-
СУЭК-08	24.10.08	1.38	10.24.07	8.63%	101.8	0.01%	7.30%	8.47%	259	-6.0	204	175	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	0.96	05.21.07	8.50%	102.0	-0.02%	6.43%	8.33%	172	-4.8	116	15C	USDB+	/	B1	/	N.A.	

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

## Илл. 15. Мировые валютные облигации

	Дата погашения	Дюрация, лет	Цена	Изм. за неделю	Доходность			Рейтинг по S&P
					к погашению	Текущая дох-ть	Ставка купона	
U.S. Treasury 2y	4/30/2009	1.9	99.6	-0.07%	4.71%	4.48%	4.5	
U.S. Treasury 10y	5/15/2017	8.1	98.7	-0.61%	4.67%	4.44%	4.5	
U.S. Treasury 30y	2/15/2037	15.9	98.4	-1.05%	4.85%	4.68%	4.75	
Brazil-10	4/15/2010	2.6	119.0	-0.02%	4.97%	14.28%	12	BB
Brazil-30	3/6/2030	11.0	176.9	0.11%	6.02%	21.67%	12.25	BB
Brazil-40	8/17/2040	5.9	135.7	0.03%	7.93%	14.93%	11	BB
Colombia-10	7/9/2010	2.7	114.6	0.01%	5.45%	12.04%	10.5	BB+
Colombia-33	1/28/2033	11.6	148.7	0.16%	6.48%	15.43%	10.375	BB+
Mexico-10	2/1/2010	2.4	112.0	-0.08%	5.11%	11.06%	9.875	BBB
Mexico-26	5/15/2026	10.3	167.4	0.43%	5.71%	19.25%	11.5	BBB
Philippines-10	3/16/2010	2.5	111.8	-0.29%	5.38%	11.04%	9.875	BB-
Philippines-25	3/16/2025	9.7	144.1	0.41%	6.43%	15.31%	10.625	BB-
Russia-10	31.03.10	1.6	104.5	-0.04%	5.26%	7.89%	8.25%	BBB+
Russia-30	31.03.30	7.3	113.7	-0.07%	5.61%	6.59%	7.50%	BBB+
Turkey-13	1/14/2013	4.4	122.6	0.00%	6.22%	13.49%	11	BB-
Turkey-30	1/15/2030	10.4	156.2	0.21%	6.93%	18.55%	11.875	BB-
Turkey-34	2/14/2034	11.9	111.0	0.27%	7.10%	8.88%	8	BB-
Ukraine-13	6/11/2013	4.9	108.9	0.17%	5.90%	8.33%	7.65	BB-
IBM Corporation	6/15/2013	4.9	111.8	0.00%	5.22%	8.38%	7.5	A+
IBM Corporation	11/1/2019	8.4	125.0	0.00%	5.57%	10.47%	8.375	A+
Ford Motor Corp	10/1/2008	1.3	101.4	1.37%	6.18%	7.35%	7.25	CCC+
Ford Motor Corp	7/16/2031	9.8	80.2	0.19%	9.77%	5.97%	7.45	CCC+
General Motors	7/3/2013	4.8	97.4	0.28%	7.83%	7.06%	7.25	B-
General Motors	5/1/2028	10.3	81.3	0.16%	8.94%	5.48%	6.75	B-

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

# Информация

<b>Управление ценных бумаг с фиксированной доходностью</b>	Олег Белов, управляющий директор (7 495) 785-7403
<b>Директор по работе на долговом рынке капитала</b>	Александр Кузнецов (7 495) 788-0302
<b>Вице-президент по работе на долговом рынке капитала</b>	Ольга Гороховская (7 495) 786-4877
<b>Торговые операции</b>	Игорь Панков, вице-президент по продажам (7 495) 786-4892 Ольга Паркина, менеджер по продажам (7 495) 785-74-09 Константин Зайцев, старший трейдер (7-495) 785-7408
<b>Вице-президент по операциям РЕПО и финансированию</b>	Олег Артеменко (7 495) 785-7405
<b>Управление производных инструментов</b>	Саймон Вайн, начальник Управления (7 495) 792-5844
<b>Управление валютно-финансовых операций</b>	Игорь Васильев, начальник Управления (7 495) 788-6497
<b>Аналитический отдел</b>	Рональд Смит, начальник отдела (7 495) 795-3613
<b>Рублевые облигации, новости</b>	Екатерина Леонова (7 495) 785-9678
<b>Еврооблигации</b>	Павел Симоненко (7 495) 783-5029
<b>Адрес</b>	Проспект Академика Сахарова, 12 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.