

Основные индикаторы долгового рынка				Валютный и денежный рынок			
		% Изм	YTD,%			% Изм	YTD,%
Доходность 10-летних КО США, %	5.16	0.01	9.85	Официальный курс ЦБР, руб/\$	26.0323	0.19%	1.42
Доходность 30-летних КО США, %	5.26	0.00	9.34	Валютный курс, \$/евро	1.3392	0.24%	1.46
Россия-30, % от номинала	109.51	-0.39%	-3.27				
Спред Россия-30, б.п.	98	-4.58	4.12				
Фондовые индексы				Товарный рынок			
		% Изм	YTD,%			% Изм	YTD,%
RTS	1883.27	4.42%	-2.01	Цена на нефть Brent spot, \$/брл	71.48	1.26%	2.79
DJIA	13639.48	1.60%	9.44	Цена на нефть Brent (3 мес), \$/бр	72.4	4.75%	3.86
S&P 500	1532.91	1.67%	8.08	Цена на нефть Urals, \$/брл	68.58	1.11%	1.89

Наши ожидания:

✓ Денежный и валютный рынки

Доллар торгуется вблизи 2-месячных максимумов. На этой неделе вероятно некоторое укрепление рубля как коррекция в преддверии заседания ФРС.

Минин и ЦБ не смогли изъять ликвидность. Однако перед повышением нормативов отчисления в ФОР банки повысят спрос на свободные рубли.

✓ Рынок рублевых облигаций

Неделя крупных размещений – объем достигнет 40 млрд руб, июнь может поставить исторический рекорд, подвинув декабрь 2006 г. Банки – интересны для хеджирования. Большой спрос ожидается на облигации Седьмого континента и ТГК-10.

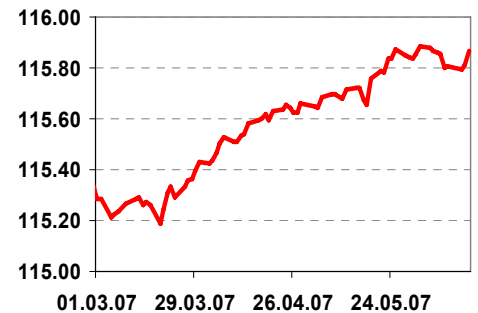
✓ Рынок еврооблигаций

Постепенно доходности американского долгового рынка уходят с рекордных уровней, что связано с ослаблением инфляционного давления на экономику и снижением темпов роста промышленного производства. Российский внешнедолговой рынок ведет себя в обычном режиме, позволяя спреду расширяться практически до 100 б.п.

Динамика Россия-30



Альфа-Индекс цен корпоративных облигаций





СОДЕРЖАНИЕ:

Денежный и валютный рынки	3
Рынок рублевых облигаций	6
Рынок еврооблигаций	12
Индикаторы рынка российских еврооблигаций.....	14



Денежный и валютный рынки

Конъюнктура рынка

Динамика курса доллара относительно мировых валют на прошлой неделе была схожа с движением американского долгового рынка – укрепление в начале недели сменилось постепенным ослаблением позиций к закрытию пятницы. Тем не менее, доллар пока не собирается сдавать свои крепкие позиции на мировом валютном рынке, оставаясь на уровне выше 26 руб/\$ на внутреннем рынке.

Причиной крепкого доллара, также как и динамики КО США, являлись появившиеся в первой декаде июня ожидания возможного возврата к жесткой денежно-кредитной политике США и повышения ставок. К пятнице же неожиданное снижение ядра ИПЦ успокоило участников рынка и прозвонило курсу стабилизироваться на достигнутых уровнях.

Попытки снизить ликвидность потерпели фиаско

На отчетной неделе монетарные органы власти активно пытались изъять избыточную рублевую ликвидность. Однако их попытки потерпели фиаско. В частности, Минфин проводил рекордные по объему размещения ОФЗ – было выставлено облигаций на 42 млрд руб, чистое изъятие предполагалось на уровне 10 млрд руб. Однако дестабилизация внешнего рынка в предыдущие дни помешала успешному размещению. Объем размещения примерно соответствовал объему купонных выплат и погашений по госдолгу в этот день, 10 млрд руб в ОФЗ 46018 оказались невостребованы рынком.

В свою очередь, Банк России в четверг проводил размещение ОБР на 350 млрд руб с датой обратного выкупа 15 января. Планировалось, что этот объем поможет связать средства, привлеченные ВТБ и Сбербанком в ходе IPO. Однако объем размещения составил всего 216 млрд руб. При этом, уменьшения средств на корсчетах или депозитах в ЦБ на следующий день так и не произошло. Причиной этому, по всей видимости, является деятельность ЦБ на валютном рынке, где он продолжает выступать в роли покупателя долларов.

Наши ожидания

В ближайшую неделю курс рубля к доллару будет определяться динамикой мировых процентных ставок, однако следует отметить, что особой активности не ожидается ввиду практически полного отсутствия статистики.

К концу недели вероятен постепенный рост ставок overnight, которые перейдут в диапазон 3-4% годовых накануне налоговых платежей, а также в связи с рекордным объемом размещений корпоративных облигаций. Кроме того, банки начнут подготовку к пересмотру нормативов отчисления в ФОР с 1 июля, что может потребовать высвобождения дополнительного объема средств.



Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

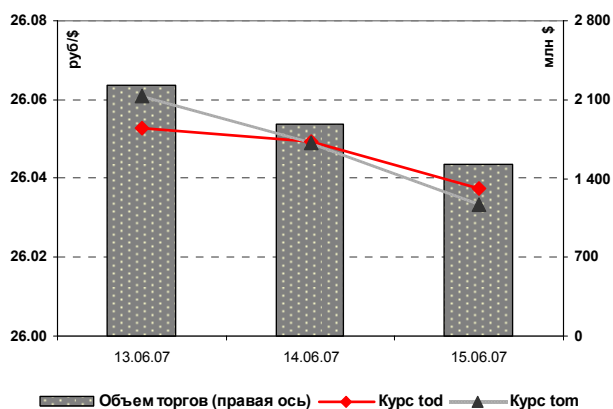
Илл. 1. Календарь событий на денежном рынке на предстоящую неделю

Дата		Событие	Объем, млн руб	
18.06.07	↑	Выплата купона по облигациям Мгор-36 по ставке 10% годовых	199	
	↑	Выплата купона по облигациям Воронежская Обл-2 по ставке 13% годовых	33	
19.06.07	↑	Выплата купона по облигациям Банка Санкт-Петербург по ставке 9.60% годовых	24	
	↓	Размещение 2-го выпуска облигаций Седьмого Континента по номиналу	7 000	
20.06.07	↓	Размещение 1-2-го выпусков облигаций Транскредитбанка по номиналу	6 000	
	↓	Размещение облигаций Протон-Финанс по номиналу	1 000	
	↑	Выплата купона по облигациям Якутия-3 по ставке 12% годовых	24	
	↑	Выплата купона по облигациям ФСК-1 по ставке 8.80% годовых	219	
	↑	Выплата купона по облигациям МК Евросервис по ставке 13.25% годовых	50	
	↑	Выплата купона по облигациям Ижмаш-2 по ставке 13.35% годовых	67	
	↑	Выплата купона по облигациям КБ Кедр-2 по ставке 11.55% годовых	28	
	↑	Выплата купона по облигациям Копейка-1 по ставке 9.40% годовых	28	
	↑	Выплата купона по облигациям Криогенмаш-Финанс по ставке 11.20% годовых	56	
	↑	Выплата купона по облигациям МНПЗ-1 по ставке 12.40% годовых	49	
	↑	Исполнение оферты на выкуп облигаций МНПЗ-1 по номиналу	800	
	↑	Выплата купона по облигациям Натурпродукт-2 по ставке 10.75% годовых	54	
	↑	Выплата купона по облигациям Группы НИТОЛ-2 по ставке 11.75% годовых	129	
	↑	Выплата купона по облигациям НОМОС-7 по ставке 8.25% годовых	123	
	↑	Выплата купона по облигациям Пятерочка-2 по ставке 9.30% годовых	139	
	↑	Выплата купона по облигациям Уникум-Финанс по ставке 12.50% годовых	62	
	↑	Выплата купона по облигациям Ютейр-3 по ставке 10.40% годовых	104	
	21.06.07	↓	Уплата НДС за май	119 000
		↓	Размещение 3-го выпуска облигаций Москоммерцбанка по номиналу	5 000
		↓	Размещение 2-го выпуска облигаций Техноколь-Финанс по номиналу	3 000
↓		Размещение 3-го выпуска облигаций Московского кредитного банка по номиналу	2 000	
↑		Выплата купона по облигациям АиФ по ставке 11.75% годовых	88	
↑		Выплата купона по облигациям Артур по ставке 13% годовых	32	
↑		Выплата купона по облигациям Вагонмаш-2 по ставке 11% годовых	55	
↑		Выплата купона по облигациям ВБД-ПП-2 по ставке 9% годовых	135	
↑		Выплата купона по облигациям ТД Бородино по ставке 10.50% годовых	131	
↑		Выплата купона по облигациям МЕЧЕЛ-2 по ставке 8.40% годовых	209	
↑		Выплата купона по облигациям НЭФИС-2 по ставке 10.20% годовых	76	
↑		Выплата купона по облигациям ЧТПЗ по ставке 9.50% годовых	142	
22.06.07		↓	Размещение облигаций ТГК-10 по номиналу	3 000
		↓	Размещение 2-го выпуска облигаций Мособлгаз-Финанс по номиналу	3 000
		↓	Размещение облигаций Космос-Финанс по номиналу	2 000
		↓	Размещение облигаций Русское Море по номиналу	2 000
		↓	Размещение облигаций СКБ-Банк по номиналу	1 000
		↑	Выплата купона по облигациям Иркутская Обл-1 по ставке 9.50% годовых и погашение 12% основной суммы долга	207
		↑	Выплата купона по облигациям Волгоградская Обл-1 по ставке 12% годовых	42
		↑	Выплата купона по облигациям ГАЗЭКС по ставке 10.50% годовых	52
	↑	Выплата купона по облигациям ГОТЭК-2 по ставке 11.50% годовых	86	
	↑	Исполнение оферты на выкуп облигаций ГОТЭК-2 по номиналу	1 500	
	↑	Выплата купона по облигациям Магнезит-1 по ставке 9.85% годовых	74	
	↑	Исполнение оферты на выкуп облигаций Магнезит-1 по номиналу	1 500	
	↑	Выплата купона по облигациям МНПЗ-2 по ставке 12% годовых	90	
	↑	Выплата купона по облигациям МОИА-1 по ставке 9% годовых	61	
	↑	Выплата купона по облигациям Н-Ленское-2 по ставке 13% годовых	36	
	↑	Исполнение оферты на выкуп облигаций Н-Ленское-2 по номиналу	550	
	↑	Выплата купона по облигациям Патэрсон по ставке 10% годовых	50	
	↑	Выплата купона по облигациям ПеноПЛЭКС по ставке 11.25% годовых	84	
	↑	Выплата купона по облигациям УМПО-Финанс по ставке 9.50% годовых	189	
	25.06.07	↑	Выплата купона по облигациям ХКФ-Банк-3 по ставке 9.45% годовых	71
↑		Выплата купона по облигациям Арбат и Ко по ставке 10.50% годовых	79	
↑		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 Волжский Текстиль по ставке 12.50% годовых	62	
↑		Выплата купона по облигациям ФК Еврокоммерц-1 по ставке 11.50% годовых	57	
↑		Выплата купона по облигациям Инмарко по ставке 10.50% годовых	52	
↑		Выплата купона по облигациям МосОблГаз по ставке 10.75% годовых	38	
↑		Выплата купона по облигациям ЗК Настюша по ставке 12.50% годовых	62	
↑		Выплата купона по облигациям ТВЗ-3 по ставке 9.25% годовых	46	
25.06.07	↓	Размещение 3-го выпуска облигаций ФК Еврокоммерц по номиналу	3 000	
		Уплата налога на добычу полезных ископаемых	80 000	

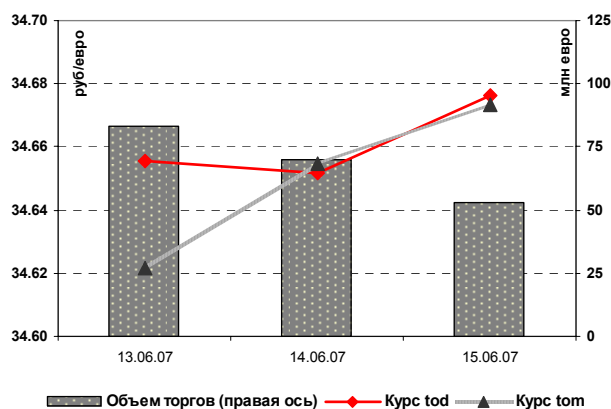
Источник: Федеральный налоговый календарь, оценки Альфа-Банка



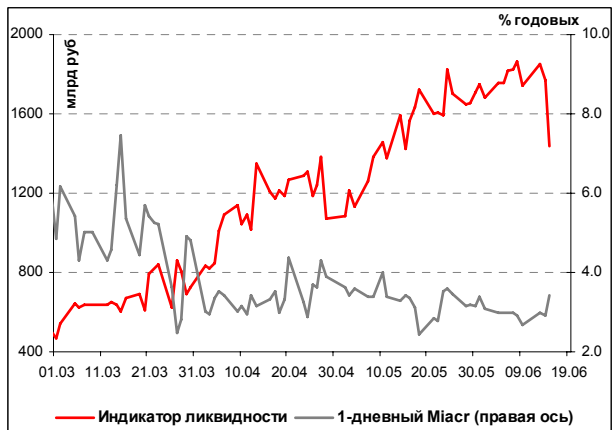
Илл. 2. Динамика курса рубль/доллар



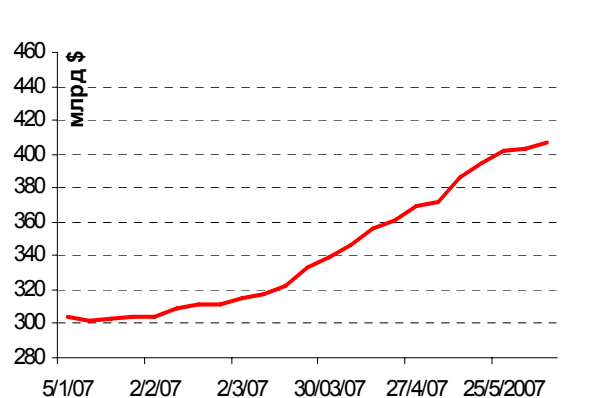
Илл. 3. Динамика курса рубль/евро



Илл. 4. Индикатор ликвидности Альфа-Банка



Илл. 5. Золотовалютные резервы РФ





Рынок рублевых облигаций

Конъюнктура рынка

После праздников российский внутренний рынок открылся продажами. Инвесторы отыгрывали обвал американского долга в выходные дни. На фоне панических настроений состоявшиеся аукционы по ОФЗ прошли не совсем удачно для Минфина – совокупный объем размещения соответствовал объему погашения и купонных выплат в этот день. В то же время, хотя Минфин предложил премию по доходности 7-10 б.п. к и так уже возросшему уровню ставок, бумаги на сумму порядка 10 млрд руб (ОФЗ 46018) остались невостребованы рынком.

Однако падение котировок было краткосрочным и не привело к смене тренда. Основным фактором поддержки, позволяющим внутреннему долгу не реагировать на турбулентность внешних рынков, остается избыточная рублевая ликвидность и ожидания ее сохранения как минимум до осени.

Как следствие, уже в четверг инвесторы опомнились и сочли новые уровни котировок привлекательными для формирования позиций на лето. К концу недели цены наиболее ликвидных выпусков практически компенсировали снижение, наблюдавшееся в среду.

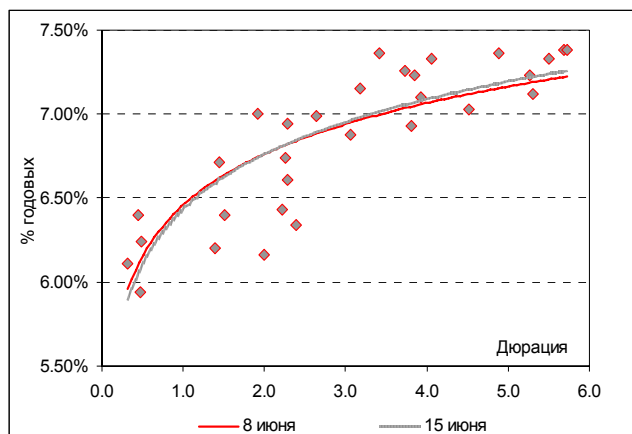
Дополнительную поддержку к вечеру пятницы участники рынка получили от внешних источников. Вышедшая в США статистика свидетельствовала, что предыдущий обвал цен был неоправданно сильным и дал надежду на снижение доходностей КО США.

В результате улучшения настроения инвесторов размещения в корпоративном секторе во второй половине недели прошли достаточно уверенно, продемонстрировав сохранение высокого интереса к облигациям 2-го эшелона.

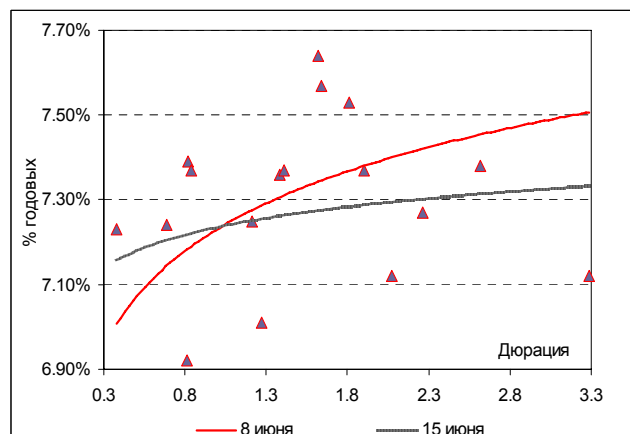
Результаты размещений корпоративных облигаций 14-15 июня

Выпуск	Отрасль	Объем эмиссии, млн руб	Дата размещения	Срок до погашения/оферты	Прогноз по доходности	Доходность по итогам аукциона
ФК Еврокоммерц-2	финансы	3 000	14.06.07	1 год	Список В	9,72%
ИжАвто-2	машиностроение	2 000	14.06.07	1,5 года	10,25-10,8%	10,03%
Курганмашзавод	машиностроение	2 000	14.06.07	1 год	9,8-10,0%	9,73%
УОМЗ	прочее	1 000	14.06.07	1,5 года	9,5-10,0%	9,62%
МОИА-3	финансы	5 000	15.06.07	7 лет (с аморти)	7,4-7,6%	7,90%
ИНКОМ-Лада-3	автотрейдер	2 000	15.06.07	2 года	11,46%	11,46%
Судостроительный банк-2	банк	1 000	15.06.07	1 год	9,7-9,85%	9,73%

Илл. 6. Кривая доходности «голубых фишек»



Илл. 7. Кривая доходности «телекомов»



Илл. 8. Планы эмитентов на неделю 18 – 22 июня

Эмитент	Дата начала размещения	Объем эмиссии, млн руб	Дата погашения	Купонный период	Ставки купонов	Оферта	Организаторы выпуска
Транскредитбанк-1	19.06.07	3 000	15.06.10	полгода	На конкурсе	нет	Транскредитбанк
Транскредитбанк-2	19.06.07	3 000	12.06.12	полгода	1-4-ый – на конкурсе	Через 2 года по номиналу	Транскредитбанк
Протон-Финанс	19.06.07	1 000	12.06.12	полгода	1-3-ий – на конкурсе	Через 1,5 года по номиналу	ИГ Русские Фонды
Москоммерцбанк-3	20.06.07	5 000	12.06.13	полгода	1-4-ый – на конкурсе	Через 2 года по номиналу	ИК Ист Кэпитал, ВТБ, Dresdner Kleinwort
ТехноНиколь-2	20.06.07	3 000	07.03.12	полгода	1-5-ый – на конкурсе	10.09.09 – по номиналу	Росбанк, НОМОС-банк
Московский Кредитный Банк-3	20.06.07	2 000	16.06.10	полгода	1-3-ий – на конкурсе	Через 1,5 года по номиналу	МКБ
Седьмой Континент-2	21.06.07	7 000	14.06.12	полгода	1-6-ой – на конкурсе	Через 2 и 3 года по номиналу	МДМ-Банк
ТГК-10	21.06.07	3 000	17.06.10	полгода	1-4-ый – на конкурсе	Через 2 года по номиналу	Райффайзенбанк, ИК Тройка Диалог
Мособлгаз-Финанс-2	21.06.07	3 000	19.06.12 с амортизацией	полгода	На конкурсе	нет	РИГрупп, Банк Москвы, БФА, ИК Тройка Диалог
Космос-Финанс	21.06.07	2 000	16.06.11	полгода	1-2-ой – на конкурсе	Через год по номиналу	Банк Москвы
Русское Море	21.06.07	2 000	14.06.12	квартал	1-4-ый – на конкурсе	Через год по номиналу	ВТБ
СКБ-Банк	21.06.07	1 000	24.06.10	квартал	1-4-ый – на конкурсе	Через год по номиналу	ФК Уралсиб
ФК Еврокоммерц-3	22.06.07	3 000	18.06.10	полгода	1-3-ий – на конкурсе	Через 1,5 года по номиналу	ИК Тройка Диалог

Источник: Информация эмитентов, Проспекты облигаций

Наши ожидания

Текущая неделя будет высокоактивной с точки зрения первичного рынка. Запланирован рекордный для этого периода объем размещений – порядка 40 млрд руб. В целом же, текущий июнь может поспорить с декабрем 2006 г за абсолютный рекорд привлечения средств за всю историю корпоративного долгового рынка (81,1 млрд руб).

Инвесторы продолжают уделять повышенное внимание облигациям 2-го эшелона с большими объемами займа, что обещает ликвидность



Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

выпуска на вторичном рынке. На этом фоне мы ожидаем повышенного спроса на новый выпуск Седьмого континента (на 7 млрд руб), облигаций ТГК-10, очередного займа ФК Еврокоммерц, который, как и два предыдущих, планируется включить в котировальный список «В», что позволит эмитенту сразу вывести облигации на вторичные торги, не дожидаясь регистрации в ФСФР отчета об итогах размещения.

Кроме того, инвесторам будет предложен широкий круг банковских облигаций. Учитывая традиционно невысокую ликвидность банковского сектора, а также более высокие ставки, характерные для этого типа эмитентов по сравнению с корпоративными бумагами аналогичного кредитного качества, облигации Москоммерцбанка и Транскредитбанка будут интересны, преимущественно, для хеджирования портфелей.

К концу недели на денежном рынке может начаться рост ставок – в связи с налоговыми выплатами (25 и 28 июня) и подготовкой банков к повышению нормативов резервирования средств в ЦБ. Однако, если ставки останутся на уровне ниже 5% годовых, это не окажет давления на цены корпоративного долга.

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погаш-я	Дата оферты	Ставка купона	Изм-е ср. цены за неделю, %	Дох-ть к оферте, %	Дох-ть к погашению, %	Оборот за неделю, млн руб
СЗТелек-4	2 000	08.12.11	--	8.10%	1.06	--	7.12	471.80
М-Индустрия	1 000	16.08.11	--	12.75%	2.26	--	11.69	259.11
РусСтанд-8	5 000	13.04.12	17.10.08	8.25%	0.20	7.91	--	251.29
Дальсвязь-2	2 000	30.05.12	04.06.10	8.85%	3.66	5.95	--	160.35
ОГК-5	5 000	29.09.11	01.10.09	7.50%	0.33	7.54	--	130.57
РМК	3 000	06.04.10	--	8.75%	0.95	--	8.51	128.47
ИнкомЛАДА-2	1 400	12.02.10	15.02.08	12.00%	-0.02	11.68	--	122.56
РЖД-6	10 000	10.11.10	--	7.35%	-0.05	--	6.88	117.73
Газпром-9	5 000	12.02.14	--	7.23%	0.34	--	7.12	104.84
ЮТК-4	3 750	09.12.09	--	10.00%	0.41	--	7.64	97.67
ОМЗ-5	1 500	30.08.11	01.09.09	8.80%	0.89	7.61	--	95.64
ТД Спартак	500	23.01.08	--	13.00%	-0.10	--	13.36	95.20
Газпром-4	5 000	10.02.10	--	8.22%	0.06	--	6.34	93.29
Санвэй	1 000	03.12.08	12.12.07	10.00%	0.04	9.98	--	91.85
Радионет	600	27.08.08	--	11.45%	-0.02	--	11.73	82.88
ГидроОГК	5 000	29.06.11	--	8.10%	-0.16	--	7.36	80.35
МКБ-2	1 000	04.06.09	27.12.07	10.40%	-0.11	8.87	--	78.70
Аркада-3	1 200	31.03.11	02.10.08	13.65%	0.13	13.93	--	78.26
Мастер-Банк3	1 200	30.11.11	05.12.07	11.75%	0.30	9.07	--	73.03
ИскЦемент-2	500	05.11.08	07.11.07	12.50%	0.04	10.17	--	72.03
ЛУКОЙЛ-4	6 000	05.12.13	--	7.40%	-0.19	--	7.23	65.17
ПетрокомБ-2	3 000	31.08.09	--	8.50%	0.10	--	8.25	63.90
ТюменьЭнерго	2 700	29.03.12	01.04.10	7.70%	0.30	7.72	--	60.18
Аладушкин-2	1 000	23.11.11	25.11.09	12.30%	0.31	11.38	--	55.56
Магнит-2	5 000	23.03.12	--	8.20%	0.01	--	8.32	55.09
МАИР-3	2 000	01.04.09	--	11.15%	0.10	--	11.30	55.06
ГОТЭК-2	1 500	18.06.09	19.06.08	11.50%	0.00	10.79	--	53.95
Мосмарт	2 000	12.04.12	17.04.08	11.00%	0.08	10.75	--	51.72
Дальсвязь-3	1 500	03.06.09	--	8.60%	0.15	--	7.01	51.09
ВикторияФ-2	1 500	16.02.10	--	10.89%	-0.54	--	10.48	49.71
Газпром-8	5 000	27.10.11	--	7.00%	0.07	--	6.93	48.95
Росбанк	3 000	15.02.09	--	7.89%	0.04	--	7.26	47.24
Мосэнерго-1	5 000	13.09.11	15.09.09	7.54%	-0.09	7.26	--	46.83
Эйр Юнион	1 500	10.11.09	13.11.07	13.50%	0.00	14.19	12.34	46.42
СудострБ	1 500	02.07.09	05.07.07	10.50%	0.10	2.91	--	44.89
ЛУКОЙЛ-3	8 000	08.12.11	--	7.10%	-0.09	--	7.10	43.46
ТМК-2	3 000	24.03.09	--	7.60%	-0.08	--	7.26	42.71
Миракс-2	3 000	17.09.09	--	10.99%	-0.13	--	9.06	42.33
Белон-1	1 500	03.06.09	--	9.10%	0.26	--	8.86	40.92
ЮТК-3	3 500	10.10.09	09.10.07	10.90%	-0.27	7.89	--	40.67
УРСА-Банк-3	3 000	04.06.09	--	9.60%	-0.05	--	9.41	40.28
Холидей	1 500	01.04.10	02.10.08	11.15%	0.18	10.74	--	39.71
Заводы ГРОСС	1 000	22.04.10	17.04.08	12.50%	0.10	12.87	--	38.00
Техносила	2 000	26.05.11	29.05.08	10.00%	0.10	10.63	--	37.55
МартаФ-3	2 000	02.08.11	05.02.08	13.00%	-0.45	16.87	--	35.84



Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

СНХЗ-Финанс	1 000	29.09.09	02.10.07	10.70%	0.01	8.50	--	35.23
СевКабель-2	1 000	28.11.08	05.09.07	10.50%	-0.42	12.65	--	34.72
РЖД-5	10 000	22.01.09	--	6.67%	-0.05	--	6.40	34.56
ТАИФ-1	4 000	09.09.10	11.09.08	8.42%	-0.45	9.26	--	34.21
Сувар	500	31.03.09	01.04.08	12.50%	-0.10	12.81	--	33.03
Аркада-2	700	20.02.09	22.08.07	13.31%	-0.20	11.67	--	32.81
АИЖК-7	4 000	15.07.16	--	7.68%	-0.14	--	7.38	32.20
СибТел-2	2 000	05.07.07	--	12.50%	-0.02	--	6.30	32.10
РТК Лиз-4	900	08.04.08	--	8.80%	-0.13	--	8.09	30.95
Моторостроитель	800	19.03.09	20.09.07	12.00%	0.04	10.80	--	30.49
ЖилсоцФ	600	22.10.09	25.10.07	11.50%	0.14	10.86	--	30.09
КД-Авиа	1 000	21.04.10	23.04.08	13.00%	0.01	13.29	--	29.74
ПромТрактор	1 500	03.07.08	12.07.07	9.75%	0.04	5.63	--	29.30
ОГО-2	1 200	25.02.09	31.08.07	12.95%	0.12	12.24	13.20	28.93
КирЗавод	1 500	24.03.10	24.09.08	9.20%	-0.89	9.21	--	28.18
МОИТК-2	4 000	26.03.11	26.03.09	8.99%	-0.15	9.18	--	28.02
АЛПИ-Инвест	1 500	21.08.09	24.08.07	10.99%	0.14	8.94	--	27.56
КОКС	3 000	16.07.09	--	8.95%	0.02	--	8.25	27.36
СалаватСтекло-2	1 200	28.10.09	31.10.07	9.28%	-0.14	8.87	--	26.05
Аркада-1	600	28.06.08	29.06.07	13.20%	0.03	--	13.53	25.97
МАКСИ Груп	3 000	12.03.09	17.09.07	11.25%	0.32	12.95	--	25.85
ИнкомЛАДА	490	22.11.07	--	12.00%	0.30	--	11.25	25.41
МОЭСК	6 000	06.09.11	--	8.05%	0.09	--	7.84	25.28
ХКФ-Банк2	3 000	11.05.10	12.05.09	9.25%	-0.26	9.17	--	24.66
Юнимилк	2 000	06.09.11	08.09.09	9.75%	0.84	8.67	--	24.49
Адамант-1	500	05.06.08	--	12.10%	-0.41	--	11.78	24.08
Самохвал	1 500	21.10.09	23.04.08	11.40%	0.15	11.31	--	24.07
МАИР-2	1 000	27.11.07	--	10.80%	-0.05	--	11.06	23.46
ГТ-ТЭЦ-4	2 000	02.09.09	--	10.71%	0.54	--	10.67	22.21
ЭкспоБанк	1 000	29.12.09	25.12.07	10.75%	0.00	10.76	--	22.05
ПромТрактор-2	3 000	20.10.09	39560.00	10.75%	-0.02	7.33	9.57	21.67
Яковлевский	1 000	31.10.08	26.10.07	12.00%	-0.07	12.20	--	21.00
МИА-2	1 000	09.08.08	--	8.60%	0.00	--	7.90	20.71
ВикторияФ	1 500	29.01.09	--	10.40%	-0.14	--	10.22	20.12
Натур-Продукт2	1 000	16.06.09	18.12.07	10.75%	0.01	10.04	--	20.10
АрбатКо	1 500	20.06.08	22.06.07	10.50%	0.02	--	10.66	20.02
УфаОйл	1 500	15.04.10	17.04.08	12.00%	0.00	12.01.00	--	20.01
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	--	13.80%	-0.10	--	7.37	19.74
АгроХолдинг	1 000	24.07.09	20.07.07	13.00%	0.10	12.12	--	19.67
Ленэнерго-2	3 000	27.01.12	--	8.54%	0.20	--	8.01	19.49
ТехноНиколь	1 500	11.11.09	14.05.08	10.00%	0.09	9.39	--	19.28
САНОС-2	3 000	10.11.09	13.11.07	10.00%	-0.08	--	7.62	18.98
Автомир	1 000	01.09.09	04.09.07	11.66%	-0.03	10.35	--	18.50
РуссНефть	7 000	10.12.10	12.12.08	9.25%	0.14	27.27	--	18.39
УдмуртНП	1 500	01.09.08	--	9.50%	-0.17	--	9.28	18.27
СевКабель-3	1 500	27.03.12	30.09.08	11.25%	0.20	11.29	--	18.19
Очаково	1 500	19.09.08	--	8.50%	0.05	--	9.13	17.93
РЕСТОРАНТС-3	1 000	26.11.10	30.05.08	10.75%	-0.10	10.79	--	17.05
ВБД-2	3 000	15.12.10	--	9.00%	0.26	--	7.77	16.78
СибТел-7	2 000	20.05.09	--	8.65%	0.06	--	7.53	16.77
ГАЗЭКС	1 000	16.12.10	19.06.08	10.50%	0.04	9.89	--	16.13
УралЛЦ	1 000	28.10.09	24.10.07	11.50%	0.01	11.73	--	16.02
СахаТНГ	1 120	02.12.09	04.06.08	11.90%	-0.10	10.27	--	15.89
ТрансаэроФ	2 500	05.02.09	09.08.07	11.65%	0.07	9.84	--	15.88
АКБ Союз-2	2 000	05.10.09	--	8.37%	-0.09	--	8.47	15.82
Комплекс-Ф	1 000	04.02.10	07.08.08	12.50%	-0.05	13.09	--	15.49
ГТ-ТЭЦ-3	1 500	18.04.08	--	10.45%	-0.05	--	10.49	15.22
ДетМир	1 150	26.05.15	--	8.50%	0.14	--	8.43	15.21
АИЖК-5	2 200	15.10.12	--	7.35%	0.12	--	7.33	15.13
ВКМ	900	04.06.08	--	9.75%	0.43	--	9.43	15.07
АкиБанк	600	23.04.09	24.04.08	11.60%	0.05	11.70	--	15.01
Ист Лайн-2	3 000	22.05.08	22.11.07	10.50%	-0.20	9.47	--	14.26
ЮниаструмБ-1	1 000	17.02.09	22.02.08	11.00%	-0.60	--	11.28	14.21
ГЛОБЭКС	2 000	15.03.10	13.03.08	11.00%	-0.37	12.22	10.48	14.08
Атлант-М	1 000	13.11.08	--	12.25%	-0.09	--	11.88	14.01
МКХ-2	1 000	25.08.09	27.03.08	12.90%	0.01	11.75	--	14.00
Терна-2	1 500	04.11.11	09.11.07	12.60%	0.11	14.00	--	13.92
РусТекстиль-2	550	05.03.09	--	12.75%	-0.04	--	17.49	13.79
РСХБ-3	10 000	09.02.17	18.02.10	7.34%	0.17	7.12	--	13.60
СМАРТС-3	1 000	29.09.09	02.10.07	14.10%	0.42	14.50	--	13.45
АИЖК-8	5 000	15.06.18	--	7.63%	-0.18	--	7.33	13.35
МЗБ	800	17.11.09	16.11.07	11.65%	-0.02	11.93	--	12.70
ВолгаТел-3	2 300	30.11.10	--	8.50%	-0.16	--	7.27	12.00



Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

НКНХ-04	1 500	26.03.12	30.03.09	9.99%	-0.14	7.72	--	11.85
ВолгаТел-4	3 000	03.09.13	10.09.09	7.99%	0.26	7.12	--	11.75
АмурМеталл	1 500	26.02.09	--	9.80%	-0.12	--	8.79	11.57
СибЦем	800	12.06.08	14.06.07	9.70%	0.05	--	9.99	11.43
Бразерз и Ко	500	25.12.09	21.12.07	12.50%	-0.18	13.05	--	11.28
РЖД-7	5 000	07.11.12	--	7.55%	-0.15	--	7.03	11.28
Евросеть-2	3 000	02.06.09	04.12.07	10.25%	0.02	10.50	--	11.23
Русь-Банк-2	2 000	22.02.10	22.08.08	9.50%	0.29	9.04	--	11.08
УБРИР-2	1 000	02.07.09	05.07.07	11.00%	0.10	8.98	--	11.06
Ренинс-Ф	750	30.03.10	01.04.08	10.40%	-0.01	11.85	--	10.50
НПО Сатурн	1 500	23.03.08	--	8.90%	-0.07	--	8.78	10.38
Миракс-1	1 000	19.08.08	--	11.50%	-0.08	--	8.78	10.25
КОКС-2	5 000	15.03.12	18.03.10	8.70%	0.05	8.32	--	10.13
АИЖК-6	2 500	15.07.14	--	7.40%	-0.27	--	7.36	10.11
КамАЗ-2	1 500	17.09.10	19.09.08	8.45%	-0.35	7.91	--	10.08
УЭМ	3 000	28.02.12	02.03.10	8.25%	0.10	8.11	--	10.07
ДОМО-Ф	1 000	14.02.08	--	12.50%	-0.35	--	13.59	10.05
АЦБК-3	1 500	14.04.11	18.10.07	9.95%	-0.28	9.28	--	10.03
Мотовил 3-ды	1 500	22.01.09	26.07.07	10.00%	0.00	8.65	--	10.02
ЕБРР	5 000	18.05.10	--	5.07%	-0.01	--	--	10.01
Банк НФК	1 000	12.05.09	07.02.08	9.80%	0.10	10.41	--	9.99
СахарнаяКо	2 000	10.11.09	13.05.08	12.75%	0.19	14.60	--	9.90
ФСК-5	5 000	01.12.09	--	7.20%	-0.04	--	7.00	9.83
РМБ	1 000	27.04.09	26.10.07	11.00%	-0.30	12.12	--	9.59
СибТел-5	3 000	25.04.08	--	9.20%	-0.05	--	7.37	9.52
Ютэйр-2	1 000	10.03.09	14.03.08	9.95%	-0.22	10.02	10.19	9.36
Мосэнерго-2	5 000	18.02.16	23.02.12	7.65%	-0.22	7.34	--	9.26
Пятерочка	1 500	12.05.10	--	11.45%	0.00	--	8.08	8.90
Пересвет	200	02.10.07	--	17.50%	0.20	--	13.22	8.62
СОРУС-Капитал	1 200	05.11.09	08.11.07	10.20%	-0.11	12.72	--	8.47
ИТЕРА	2 000	07.12.07	--	9.75%	0.15	--	7.94	8.40
СОК-Авто	1 100	24.04.08	--	12.00%	-0.05	--	11.26	8.28
РусТекстиль-3	1 200	20.10.09	23.10.07	12.00%	0.02	15.31	--	8.08
ЗЕНИТ-4	3 000	06.04.10	04.04.08	8.13%	0.24	7.84	--	8.03
Черкизово	2 000	31.05.11	02.06.09	8.85%	0.15	8.96	--	8.00
ПарнасМ-2	1 000	17.11.11	19.11.09	10.80%	0.05	11.24	--	8.00
Инпром-3	1 300	18.05.11	19.11.08	8.95%	0.05	8.79	--	7.67
ЛОМО-3	1 000	05.09.09	16.09.07	12.50%	-0.01	11.25	--	7.35
УрСви-4	3 000	01.11.07	--	9.99%	-0.10	--	7.23	7.07
ВолгаТел-2	3 000	30.11.10	02.12.08	8.20%	0.01	7.37	--	6.89
АИЖК-9	5 000	15.02.17	--	7.49%	-0.05	--	7.38	6.87
Русь-Банк	1 400	19.03.09	--	10.00%	-0.05	--	8.99	6.86
Белый Фрегат	1 000	17.02.09	13.12.07	14.50%	-0.08	14.44	--	6.85
Синергия	1 000	22.04.09	24.10.07	10.70%	0.05	10.75	--	6.82
СРЗ-Финанс	600	10.12.09	13.12.07	12.50%	-0.02	13.12	--	6.75
ЗЕНИТ-3	3 000	09.11.11	16.11.07	8.45%	-0.04	7.59	--	6.73
Балтика	1 000	20.11.07	--	8.75%	-0.06	--	6.70	6.56
МартаФ-1	700	22.05.08	--	14.84%	-0.27	--	16.92	6.31
ЛУКойл-2	6 000	17.11.09	20.11.07	7.25%	-0.97	4.08	6.74	6.16
ПИК-5	1 120	20.05.08	--	9.20%	0.00	--	8.91	6.08
Электроника	500	13.04.08	--	11.75%	0.12	--	11.98	5.63
Пятерочка-2	3 000	14.12.10	--	9.30%	-0.01	--	8.01	5.60
ДИКСИ	3 000	17.03.11	--	9.25%	-0.20	--	10.31	5.59
Алькор	1 500	08.12.09	11.12.07	10.75%	-0.30	9.80	--	5.55
ФСК-4	6 000	06.10.11	--	7.30%	0.04	--	7.26	5.52
Салют-Энергия	3 000	25.12.07	--	9.80%	-0.20	--	9.09	5.29
НМЗ	1 200	14.02.10	16.08.07	11.00%	-0.04	11.01.00	--	5.24
Усть-Луга	600	11.02.10	--	9.90%	-0.34	--	9.36	5.23
ЧТПЗ	3 000	16.06.10	18.06.08	9.50%	-0.05	7.44	--	5.21
Карусель	3 000	12.09.13	18.09.08	9.75%	-0.10	8.28	--	5.10
СалаватСтекло	750	25.03.08	--	11.60%	0.00	--	9.18	5.10
Ютэйр-3	2 000	14.12.10	16.12.08	10.40%	0.17	10.17	--	5.04
Инпром-2	1 000	15.07.10	19.07.07	10.70%	0.14	7.94	--	5.02
ТГК-1	4 000	11.03.14	16.03.10	7.75%	0.00	7.81	--	5.01
ТОАП-Финансы	2 000	10.12.09	16.06.08	12.00%	-0.31	13.53	--	4.95
Миннеско	500	10.12.09	--	13.75%	-0.01	--	14.14	4.88
ЦУН-1	1 000	22.04.10	24.04.08	11.25%	0.00	9.87	--	4.87
Моссельпром	1 000	12.12.08	--	12.50%	0.05	--	12.88	4.75
УРСА-Банк-5	3 000	18.10.11	--	10.05%	0.05	--	7.44	4.74
СевКабель	500	06.10.07	--	12.50%	-0.24	--	10.76	4.69
РКС	1 500	15.04.09	17.10.07	9.70%	-0.05	8.28	--	4.68
НИКОСХИМ-2	1 500	20.08.09	16.08.07	12.30%	0.22	9.45	--	4.45
Балтимор-3	800	15.05.08	--	11.25%	0.15	--	11.36	4.39



Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

Копейка-2	4 000	15.02.12	18.02.09	8.70%	0.09	8.99	--	4.36
МНПЗ-2	1 500	16.12.10	19.06.08	12.00%	-0.14	12.57	--	4.24
СУ 155-3	3 000	15.02.12	20.02.08	10.30%	0.10	8.92	--	4.04
УЗПС	1 500	10.06.10	12.06.08	12.00%	0.24	15.06	--	4.03
Разгуляй-Ф-2	2 000	27.09.11	01.04.08	10.25%	-0.40	10.33	--	4.00
Инком-Финанс	750	28.03.09	--	13.10%	-0.67	--	13.45	3.84
Волгабурмаш	600	08.10.08	10.10.07	11.00%	0.20	11.53	--	3.73
Талосто	1 000	06.03.09	10.09.07	10.00%	0.08	10.67	--	3.73
СеверСт-АВТО	1 500	21.01.10	--	8.00%	0.55	--	7.91	3.52
Газпром-7	5 000	29.10.09	--	6.79%	0.00	--	6.43	3.50
КАРО	700	22.12.09	24.06.08	12.50%	-0.14	12.76	--	3.35
АКБ Союз	1 000	24.04.08	--	9.25%	-0.10	--	7.76	3.22
УралВагЗ	2 000	30.09.08	--	9.40%	0.20	--	8.54	3.15
Рыбинск-Кабель	1 000	28.02.12	04.03.08	10.75%	0.30	9.93	--	3.02
АИЖК КО-2	1 000	23.08.11	--	9.00%	-0.15	--	8.96	3.02
ЯкутскЭнерго-2	1 200	08.03.12	12.03.09	8.59%	-0.14	8.30	--	3.02
Спурт	500	15.11.07	--	9.25%	-0.09	--	9.53	3.00
БелазК-Плюс	500	22.10.09	24.04.08	12.60%	-1.20	15.53	--	2.89
Лава-2	1 000	21.10.11	09.05.08	12.50%	0.05	8.99	--	2.80
АптекиЗбиб	3 000	30.06.09	03.07.08	9.89%	-0.04	9.77	9.16	2.74
СТИН-Финанс	300	01.04.08	--	15.50%	0.45	--	16.15	2.62
РЖД-3	4 000	02.12.09	--	8.33%	0.05	--	6.61	2.60
АгроКом	1 500	21.06.11	26.06.07	10.75%	0.02	10.76	--	2.45
Татфондбанк-3	1 500	19.05.09	20.11.07	10.00%	-0.01	8.36	--	2.36
Мастер-Банк2	1 000	23.05.08	--	11.50%	0.40	--	11.21	2.16
Виват-Ф	1 000	20.04.10	21.10.08	12.00%	-0.39	12.33	--	2.00
МИАН	2 000	02.03.10	02.09.08	12.37%	-0.02	13.16	--	1.99
ОСТ-2	700	08.05.08	10.05.07	12.50%	0.13	--	14.05	1.88
РусАгро	1 000	19.07.08	--	8.50%	0.10	--	8.08	1.71
МЕЧЕЛ-2	5 000	12.06.13	16.06.10	8.40%	0.02	7.41	--	1.68
РусСтанд-4	3 000	03.03.08	--	8.25%	-0.04	--	7.60	1.54
МНПЗ-1	800	16.12.08	19.06.07	12.40%	0.00	--	11.42	1.54
НПО Сатурн-2	2 000	20.09.11	21.03.08	9.25%	-0.37	8.37	--	1.51
ГАЗ-Финанс	5 000	08.02.11	12.02.08	8.49%	-0.15	7.74	--	1.51
ЮниаструмБ-2	1 500	19.04.10	17.10.08	10.90%	0.35	10.82	--	1.51
МИР-Финанс	1 000	27.12.07	--	10.50%	0.00	--	10.82	1.50
ПТПА-Финанс	500	11.11.09	19.11.07	10.60%	0.25	9.52	--	1.26
НКНХ-03	500	01.09.07	--	8.00%	-0.26	--	7.73	1.25
Автоприбор	500	29.04.09	31.10.07	12.80%	-0.35	14.86	--	1.22
ТМК-3	5 000	15.02.11	19.02.08	7.95%	0.00	7.29	--	1.21
Медведь-Ф	750	01.09.10	05.09.07	13.00%	0.01	11.98	--	1.20
НовЧеремушки-2	300	22.04.08	--	11.30%	-0.10	--	12.60	1.17
РенКап	2 000	02.01.00	02.09.08	10.45%	-0.09	9.75	--	1.13
ИРКУТ-3	3 250	16.09.10	--	8.74%	0.07	--	5.79	1.05
РСХБ-2	7 000	16.02.11	--	7.85%	-0.19	--	7.29	1.05
ЛСР	550	20.03.08	--	10.00%	0.05	--	9.20	1.04
Метар-Ф	500	10.06.10	12.06.08	12.95%	-0.74	14.20	--	1.03
ЗЕНИТ-2	2 000	16.02.09	--	8.39%	0.04	--	7.85	1.02
Газпром-6	5 000	06.08.09	--	6.95%	0.26	--	6.16	1.02
Копейка-3	4 000	15.02.12	20.08.08	9.80%	-0.11	8.01	9.78	1.02
Магнезит-2	2 500	28.03.11	03.04.09	8.75%	0.39	8.26	--	1.01
ДымКолбасы	800	30.10.09	02.05.08	10.99%	0.20	10.62	--	1.00
ЭМАльянс	2 000	08.07.11	13.07.07	10.50%	0.00	7.81	--	1.00
ЛекФин-2	1 300	17.02.09	21.08.07	10.25%	-0.09	10.34	--	1.00



Рынок еврооблигаций

Конъюнктура рынка

Прошлая неделя была условно разбита на две части. В то время, когда российские инвесторы были на выходных, доходности американского рынка продемонстрировали рекордный рост на фоне опасений участников рынка относительно ускоренных темпов инфляции по всему миру и, соответственно, возможных повышений ключевых ставок.

Достигнув минимальных значений, котировки КО США начали обратное движение. Первоначально инвесторов привлекали рекордно низкие для этого года уровни цен. В дальнейшем свою роль сыграла вышедшая в конце недели статистика. Динамика индексов цен потребителей и производителей была очень похожей. Ядро обоих индексов осталось без изменений или снизилось, при том, что основной показатель продемонстрировал рост на фоне высоких цен на бензин в США. Промышленное производство вообще не выросло, хотя уже в прогнозах говорилось о слабых темпах роста. Эти факторы в сочетании с ростом фондового рынка в течение нескольких дней в итоге способствовали снижению доходностей КО США к закрию в пятницу до 5,16% и 5,26% годовых для 10-летнего и 30-летнего выпусков.

В то же время, беспокоящим фактором является то, что в период обвала котировок, доходность 10-летнего выпуска пробила 10-летнюю 20-летнюю и 30-летнюю линии тренда. Была возможность и пройти 40-летний тренд, однако пока этого не случилось.

Илл. 10. Динамика доходности 10-летних КО США за период 1967-2007 гг



Источник: Bloomberg

Неделя для российского внешнедолгового рынка была также условно разделена на аналогичные 2 части, однако наш суверенные еврооблигации реагировали на изменения американского долга с заметным лагом, что, в первую очередь, связано с выходными днями в понедельник и вторник. Благодаря этому спред расширился до уровня выше 100 б.п и в конце недели составил 98 б.п.

Наши ожидания

Текущая неделя будет относительно спокойной при практически полном отсутствии значимой статистики. Участники рынка будут ждать заседания ФРС неделей позже и итоговых данных по ВВП США за I квартал.

Российский внешнедолговой рынок все еще является более инертным относительно американского долга, что при дальнейшем снижении доходностей может дать более существенное расширение спредов. Однако точно прогнозировать дальнейшее поведение рынков сейчас достаточно тяжело.

Илл. 11. Основные события на мировом рынке долга

Дата	Страна	Событие
18 июня	США	Индекс Национальной ассоциации строителей домов
19 июня	США	Данные по закладке домов
21 июня	США	Ведущие экономические индикаторы

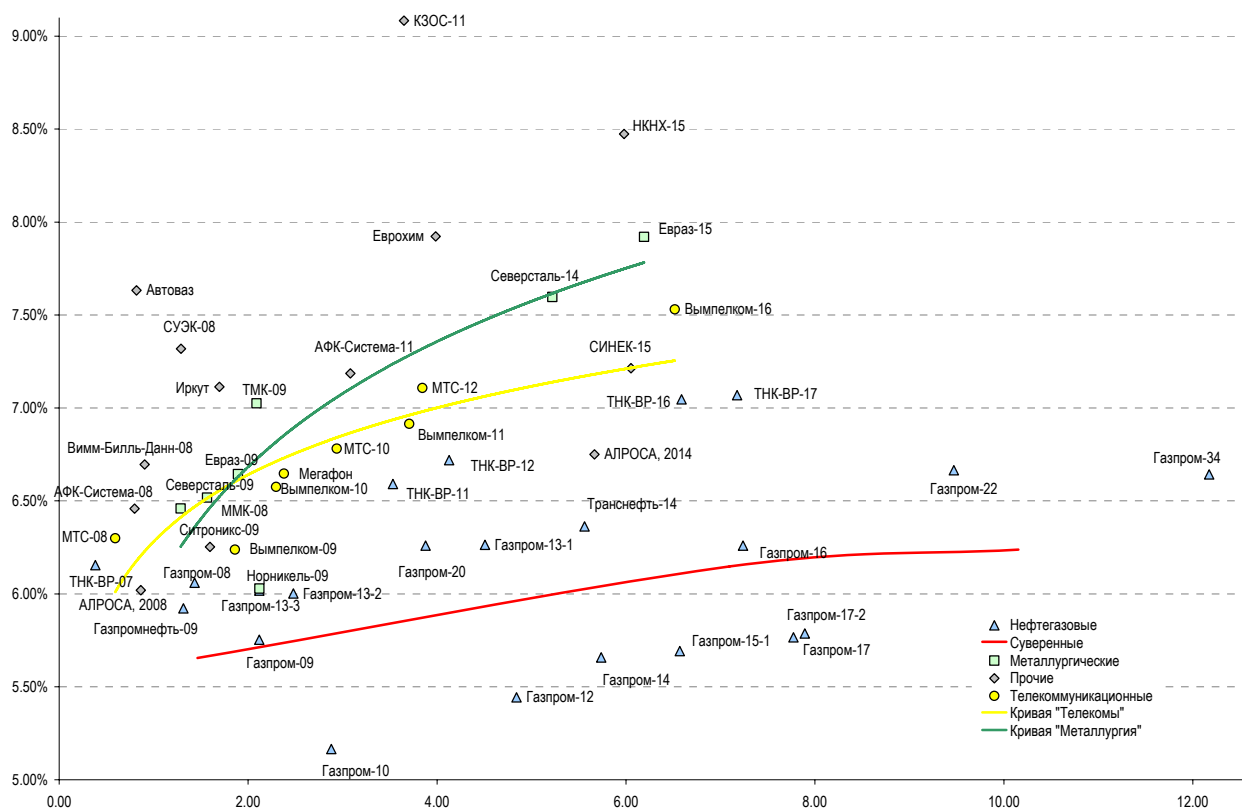
Индикаторы рынка российских еврооблигаций

Илл. 12. Динамика суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм., %	Доходность по ofercie/погашению	Текущая доходность	Сред. по дюрации	Изм. спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные														
Россия-07	26.06.07	0.02	06.26.07	10.00%	100.1	-0.12%	5.99%	9.99%	97	-50.1	0.02	2 400	USD BBB+	/ Baa2 / BBB+
Россия-10	31.03.10	1.46	09.30.07	8.25%	103.7	-0.02%	5.65%	7.96%	63	10.2	2.44	1 845	USD BBB+	/ Baa2 / BBB+
Россия-18	24.07.18	7.14	07.24.07	11.00%	138.7	-0.27%	6.14%	7.93%	97	-2.6	6.93	3 467	USD BBB+	/ Baa2 / BBB+
Россия-28	24.06.28	10.15	06.24.07	12.75%	175.7	0.05%	6.24%	7.26%	107	-6.5	9.85	2 500	USD BBB+	/ Baa2 / BBB+
Россия-30	31.03.30	7.10	09.30.07	7.50%	109.5	-0.39%	6.15%	6.85%	98	-4.6	11.54	2 021	USD BBB+	/ Baa2 / BBB+
Минфин														
Минфин-7	14.11.07	0.41	11.14.07	3.00%	99.0	0.02%	5.45%	3.03%	43	-5.1	0.39	1 322	USD BBB+	/ N.A. / NR
Минфин-8	14.05.08	0.41	05.14.08	3.00%	97.7	0.07%	8.96%	3.07%	394	12.7	0.83	2 837	USD BBB+	/ Baa2 / BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.72	05.14.08	3.00%	90.0	-0.38%	5.96%	3.34%	89	8.5	3.51	1 750	USD BBB+	/ Baa2 / BBB+
Муниципальные														
Москва-11	12.10.11	3.76	10.12.07	6.45%	104.4	-0.21%	5.28%	6.18%	--	--	--	374	EUR BBB+	/ Baa1 / BBB+
Москва-16	20.10.16	7.38	10.20.07	5.06%	95.8	-0.67%	5.64%	5.28%	--	--	--	407	EUR BBB+	/ Baa1 / BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

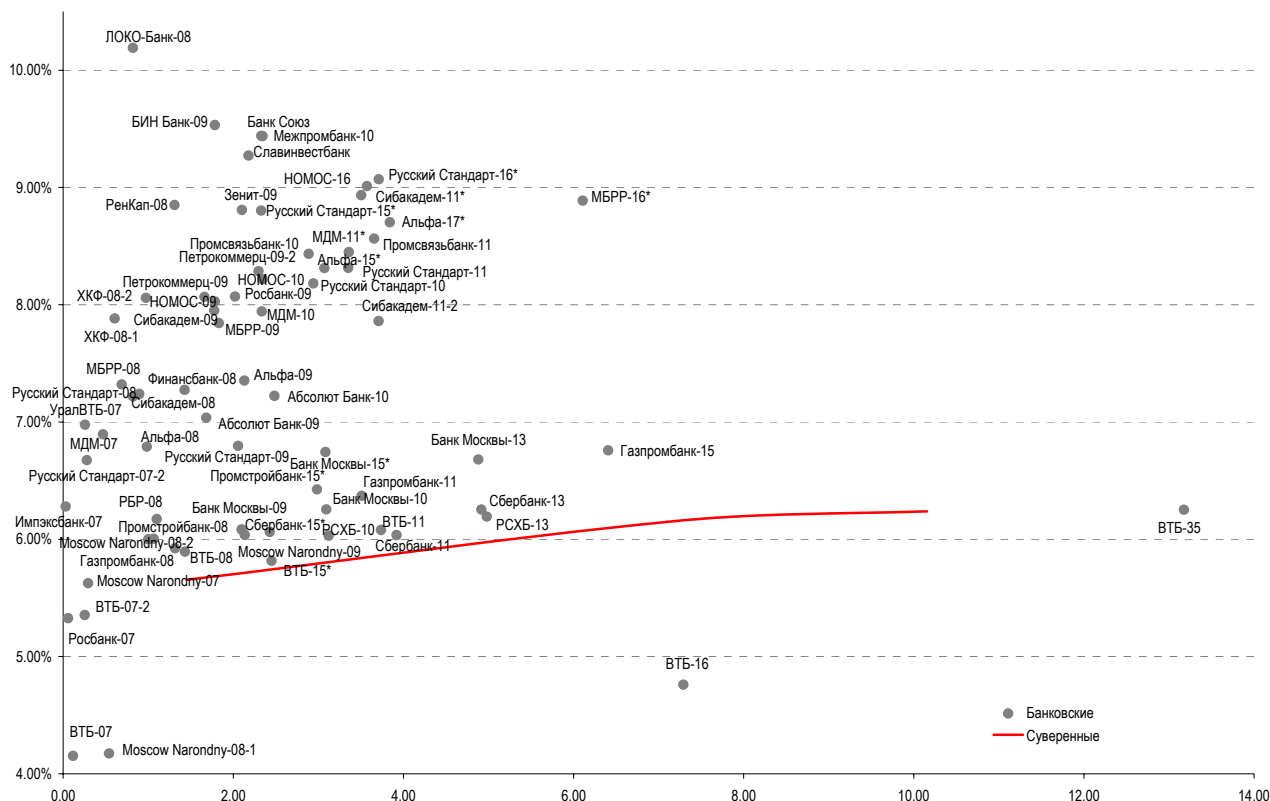
Илл. 13. Доходность корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка



Илл. 14. Доходность банковских еврооблигаций



Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 15. Динамика банковских и корпоративных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона, го	Ставка купона	Цена закрытия	Изм., %	Доходность оферте/погашен ию	Текущая доходность	Средняя дюрация	Изм. Спред	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Банковские														
Абсолют Банк-09	07.04.09	1.68	10.07.07	8.75%	102.8	0.04%	7.04%	8.51%	201	-3.6	138	200	USD N.A.	/ Ba3 / B/*+
Абсолют Банк-10	30.03.10	2.48	09.30.07	9.13%	104.7	-0.19%	7.22%	8.72%	216	4.0	157	175	USD N.A.	/ Ba3 / B/*+
Альфа-08	02.07.08	0.98	07.02.07	7.75%	100.9	-0.06%	6.79%	7.68%	177	2.6	113	250	USD BB	/ Ba1 / BB-
Альфа-09	10.10.09	2.13	10.10.07	7.88%	101.1	-0.12%	7.35%	7.79%	233	1.9	170	400	USD N.A.	/ Ba1 / BB-
Альфа-15*	09.12.15	3.07	12.09.07	8.63%	100.9	0.02%	8.31%	8.55%	325	-5.0	266	225	USD B+	/ Ba2 / B+
Альфа-17*	22.02.17	3.84	08.22.07	8.64%	99.7	-0.18%	8.70%	8.66%	363	2.1	305	300	USD B+	/ Ba2 / B+
Банк Москвы-09	28.09.09	2.10	09.28.07	8.00%	104.0	-0.09%	6.08%	7.69%	106	1.1	43	250	USD N.A.	/ A3 / BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	3.09	11.26.07	7.38%	103.4	-0.28%	6.25%	7.13%	119	5.1	60	300	USD NR	/ A3 / BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.88	11.13.07	7.34%	103.1	-0.34%	6.68%	7.11%	159	1.6	53	500	USD N.A.	/ A3 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	3.08	11.25.07	7.50%	102.3	-0.22%	6.74%	7.33%	168	3.1	109	300	USD N.A.	/ Baa1 / BBB-
Банк Союз	16.02.10	2.34	08.16.07	9.38%	99.8	-0.07%	9.44%	9.39%	437	1.4	378	125	USD B-	/ B1 / N.A.
БИН Банк-09	18.05.09	1.78	11.18.07	9.50%	99.9	0.23%	9.53%	9.51%	451	-14.2	388	100	USD B-	/ N.A. / B-
ВТБ-07	30.07.07	0.12	07.30.07	8.26%	100.5	0.07%	4.15%	8.22%	-87	-151.9	-184	300	USDBBB+	/ A2 / BBB+
ВТБ-07-2	21.09.07	0.25	06.21.07	6.11%	100.2	0.06%	5.35%	6.10%	33	-17.9	-64	1000	USDBBB+	/ A2 / BBB+
ВТБ-08	11.12.08	1.43	12.11.07	6.88%	101.4	-0.03%	5.89%	6.78%	87	-2.8	24	550	USDBBB+	/ A2 / BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.74	10.12.07	7.50%	105.3	-0.18%	6.08%	7.12%	101	-0.1	42	450	USDBBB+	/ A2 / BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	2.45	08.04.07	6.32%	101.1	-0.25%	5.82%	6.24%	75	4.4	16	750	USD BBB	/ A2 / BBB
ВТБ-16	15.02.16	7.29	02.15.08	4.25%	96.4	-0.18%	4.76%	4.41%	--	--	--	500	EURBBB+	/ A2 / BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.18	06.30.07	6.25%	100.0	-1.02%	6.25%	6.25%	99	5.3	1	1000	USDBBB+	/ A2 / BBB+
Газпромбанк-08	30.10.08	1.32	10.30.07	7.25%	101.7	-0.09%	6.25%	7.13%	90	0.0	27	1050	USDBBB-	/ A3 / N.A.
Газпромбанк-11	15.06.11	3.51	12.15.07	7.97%	105.6	-0.13%	6.37%	7.55%	130	-1.1	72	300	USD BB+	/ Baa1 / N.A.
Газпромбанк-15	23.09.15	6.41	09.23.07	6.50%	98.4	-0.33%	6.76%	6.61%	163	-0.4	61	1000	USDBBB-	/ A3 / N.A.
Зенит-09	07.10.09	2.10	10.07.07	8.75%	99.9	-0.24%	8.81%	8.76%	378	11.5	315	200	USD N.A.	/ Ba3 / B
Импэксбанк-07	29.06.07	0.03	06.29.07	9.00%	100.1	-0.03%	6.28%	8.99%	126	-2.4	29	100	USD NR	/ Baa2 / NR
ЛОКО-Банк-08	22.04.08	0.82	10.22.07	10.00%	99.8	-0.67%	10.19%	10.02%	517	81.7	453	100	USD N.A.	/ B2 / B-
МБРР-08	03.03.08	0.69	09.03.07	8.63%	100.9	-0.13%	7.32%	8.55%	230	8.7	133	150	USD N.A.	/ B1 / B



Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

МБРР-09	29.06.09	1.83	06.29.07	8.80%	101.8	-0.33%	7.84%	8.65%	282	12.9	219	100	USD N.A.	/	B1	/	B
МБРР-16*	10.03.16	6.11	09.10.07	8.88%	99.9	-0.30%	8.89%	8.88%	376	0.5	274	60	USD N.A.	/	B2	/	N.A.
МДМ-07	07.12.07	0.47	12.07.07	7.50%	100.3	-0.03%	6.89%	7.48%	187	-4.8	90	250	USD BB-	/	Ba1	/	BB-
МДМ-10	25.01.10	2.34	07.25.07	7.77%	99.6	-0.02%	7.94%	7.80%	288	-2.1	229	425	USD BB-	/	Ba1	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.36	07.21.07	9.75%	104.4	-0.09%	8.45%	9.34%	338	-1.2	279	200	USD B	/	Ba2	/	B+
Межпромбанк-10	12.02.10	2.33	08.12.07	9.50%	100.1	-0.28%	9.44%	9.49%	438	6.7	378	150	USD B+	/	B1	/	B
Moscow Narodny-07	05.10.07	0.29	07.05.07	7.15%	100.4	0.04%	5.63%	7.12%	60	-15.7	-37	200	USD N.A.	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-08-1	07.01.08	0.54	07.07.07	5.07%	100.5	-0.02%	4.17%	5.04%	--	--	--	50	EUR N.A.	/	N.A.	/	BBB
Moscow Narodny-08-2	30.06.08	1.00	06.30.07	4.38%	98.4	-0.01%	6.00%	4.45%	98	0.6	34	150	USD N.A.	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-09	06.10.09	2.14	07.06.07	6.15%	100.2	-0.06%	6.04%	6.14%	101	0.3	38	500	USD N.A.	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	1.78	11.12.07	8.25%	100.4	-0.33%	8.03%	8.22%	300	15.5	237	150	USD N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	2.34	08.02.07	8.19%	99.9	-0.18%	8.22%	8.19%	315	5.4	256	200	USD N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.57	10.20.07	9.75%	102.6	-0.13%	9.01%	9.51%	394	-1.1	336	125	USD N.A.	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.66	09.27.07	8.00%	99.9	-0.13%	8.07%	8.01%	304	4.4	241	225	USD B+	/	Ba3	/	N.A.
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	2.30	12.17.07	8.75%	101.0	-0.17%	8.29%	8.66%	326	6.3	263	425	USD B+	/	Ba3	/	N.A.
Промсвязьбанк-10	04.10.10	2.89	10.04.07	8.75%	100.9	-0.03%	8.43%	8.67%	337	-2.0	278	200	USD B+	/	Ba3	/	B+
Промсвязьбанк-11	20.10.11	3.66	10.20.07	8.75%	100.6	0.05%	8.56%	8.69%	349	-4.8	291	225	USD B+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	1.06	07.29.07	6.88%	100.9	0.01%	6.01%	6.81%	98	-2.8	35	300	USD N.A.	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	2.98	09.29.07	6.20%	99.3	-0.37%	6.43%	6.24%	136	7.3	77	400	USD N.A.	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	1.10	08.11.07	6.50%	100.3	-0.05%	6.17%	6.48%	115	-1.1	52	170	USDBBB+	/	Baa2	/	N.A.
РенКап-08	31.10.08	1.31	10.31.07	8.00%	98.9	0.01%	8.85%	8.09%	383	-1.3	320	13	USD BB-	/	N.A.	/	BB-
Росбанк-07	09.07.07	0.06	07.09.07	7.63%	100.1	0.02%	5.33%	7.62%	30	-58.6	-66	150	USD B+	/	Ba2	/	B+ /+*
Росбанк-09	24.09.09	2.02	06.24.07	9.75%	103.4	-0.05%	8.07%	9.43%	305	-0.3	242	201	USD N.A.	/	Ba3	/	BB-
РСХБ-10	29.11.10	3.12	11.29.07	6.88%	102.6	-0.11%	6.03%	6.70%	97	-1.2	38	350	USD N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.92	11.16.07	7.18%	104.5	-0.39%	6.25%	6.87%	116	2.9	11	700	USD N.A.	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.28	09.28.07	7.80%	100.3	-0.02%	6.67%	7.78%	165	-0.9	68	300	USD BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-08	21.04.08	0.82	10.21.07	8.13%	100.7	-0.09%	7.22%	8.07%	219	4.5	156	300	USD BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-09	16.09.09	2.06	09.16.07	6.83%	100.0	-0.08%	6.80%	6.82%	--	--	--	400	EUR BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.94	10.07.07	7.50%	98.0	-0.36%	8.18%	7.65%	312	8.9	253	500	USD BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.35	11.05.07	8.63%	101.0	-0.30%	8.31%	8.54%	324	4.3	266	350	USD BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.33	12.16.07	8.88%	100.1	0.05%	8.80%	8.86%	374	-5.0	315	200	USD B	/	Ba3	/	N.A.
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.71	12.01.07	9.75%	102.4	0.14%	9.07%	9.52%	400	-8.2	341	200	USD B	/	Ba3	/	N.A.
Сбербанк-11	14.11.11	3.92	11.14.07	5.93%	99.6	-0.31%	6.04%	5.95%	96	3.5	38	750	USD N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.98	11.15.07	6.48%	101.4	-0.49%	6.19%	6.39%	110	4.9	5	500	USD N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.43	08.11.07	6.23%	100.4	-0.11%	6.06%	6.21%	100	0.0	41	1000	USD N.A.	/	A2	/	BBB
Сибкадем-08	19.05.08	0.90	11.19.07	9.75%	102.2	-0.11%	7.24%	9.54%	222	6.6	158	63	USD N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Сибкадем-09	12.05.09	1.78	11.12.07	9.00%	101.8	-0.19%	7.95%	8.84%	293	6.7	230	351	USD N.A.	/	B1e	/	B
Сибкадем-11*	30.12.11	3.50	06.30.07	12.00%	111.2	-0.16%	8.93%	10.79%	386	0.3	328	130	USD N.A.	/	B1	/	N.A.
Сибкадем-11-2	16.11.11	3.71	11.16.07	8.30%	101.5	-0.87%	7.86%	8.18%	--	--	--	300	EUR N.A.	/	N.A.	/	B
Славинвестбанк	22.12.09	2.18	06.21.07	9.88%	101.3	-0.18%	9.27%	9.75%	425	7.8	362	100	USD B-	/	B1	/	B- /+*
УралВТБ-07	21.09.07	0.26	09.21.07	9.00%	100.5	-0.02%	6.98%	8.96%	195	-19.7	98	110	USD N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Финансбанк-08	12.12.08	1.43	12.12.07	7.90%	100.9	-0.23%	7.27%	7.83%	225	11.1	162	250	USD N.A.	/	Ba1	/	N.A.
ХКФ-08-1	04.02.08	0.61	08.04.07	9.13%	100.7	-0.07%	7.88%	9.06%	286	6.9	189	150	USD B+	/	Ba3	/	N.A.
ХКФ-08-2	30.06.08	0.97	06.30.07	8.63%	100.5	-0.15%	8.06%	8.58%	304	14.1	240	275	USD B+	/	Ba3	/	N.A.
Нефтегазовые																	
Газпром-08	30.10.08	1.32	10.30.07	7.25%	101.7	-0.09%	5.92%	7.13%	90	0.0	27	1050	USDBBB-	/	A3	/	N.A.
Газпром-09	21.10.09	2.12	10.21.07	10.50%	110.2	-0.14%	5.75%	9.52%	73	0.0	10	700	USD BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	2.88	09.27.07	7.80%	107.7	-0.17%	5.17%	7.24%	--	--	--	1000	EUR BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	4.84	12.09.07	4.56%	95.9	-0.33%	5.44%	4.76%	--	--	--	1000	EUR BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.51	09.01.07	9.63%	115.9	-0.52%	6.26%	8.30%	117	6.0	12	1750	USD BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.48	07.22.07	4.51%	96.4	-0.01%	6.00%	4.67%	94	-1.1	35	932	USD N.A.	/	A3	/	N.A.
Газпром-13-3	22.07.13	2.12	07.22.07	5.63%	99.2	-0.13%	6.02%	5.67%	100	6.5	36	560	USD BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.74	02.25.08	5.03%	96.6	0.16%	5.66%	5.21%	--	--	--	780	EUR BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.57	06.01.08	5.88%	101.1	-0.06%	5.69%	5.81%	--	--	--	1000	EUR BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22.11.16	7.24	11.22.07	6.21%	97.8	-0.50%	6.26%	6.35%	110	8.7	12	1350	USD BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.77	03.22.08	5.14%	95.4	-0.45%	5.77%	5.39%	--	--	--	500	EUR BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17-2	02.11.17	7.89	11.02.07	5.44%	97.3	-0.50%	5.79%	5.59%	--	--	--	500	EUR BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-20	01.02.20	3.88	08.01.07	7.20%	103.6	-0.60%	6.26%	6.95%	119	11.9	61	1192	USDBBB+	/	N.A.	/	BBB
Газпром-22	07.03.22	9.47	09.07.07	6.51%	98.5	-0.96%	6.67%	6.61%	150	4.3	43	1300	USD BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.17	10.28.07	8.63%	124.7	-0.82%	6.64%	6.92%	138	3.4	40	1200	USD BBB	/	A3	/	BBB-
Газпромнефть-09	15.01.09	1.43	07.15.07	10.75%	106.9	-0.15%	6.06%	10.05%	104	-0.3	40	500	USD BB+	/	Ba1	/	N.A.
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.38	11.06.07	11.00%	101.8	-0.11%	6.15%	10.81%	113	-10.9	16	700	USD BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.53	07.18.07	6.88%	101.0	-0.30%	6.59%	6.81%	152	5.0	94	500	USD BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	4.13	09.20.07	6.13%	97.6	-0.41%	6.72%	6.28%	163	4.6	106	500	USD BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.59	07.18.07	7.50%	103.0	-0.78%	7.05%	7.28%	191	7.5	90	1000	USD BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	7.18	09.20.07	6.63%	96.9	-0.72%	7.07%	6.84%	191	4.6	93	800	USD BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-14	05.03.14	5.56	09.05.07	5.67%	96.2	-0.36%	6.36%	5.89%	123	2.1	22	1300	USDBBB+	/	A2	/	N.A.
Металлургические																	
Евраз-09	03.08.09	1.89	08.03.07	10.88%	108.2	-0.06%	6.64%	10.05%	162	-1.8	99	300	USD BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10.11.15	6.19	11.10.07	8.25%	102.0	-0.31%	7.92%	8.09%	279	0.8	177	750	USD BB-	/	B2	/	BB
Северсталь-09	24.02.09	1.57	08.24.07	8.63%	103.3	-0.10%	6.52%	8.35%	149	-0.6	86	325	USD BB-	/	B1	/	N.A.
Северсталь-14	19.04.14	5.22	10.19.07	9.25%	108.7	-0.49%	7.60%	8.51%	247	3.5	145	375	USD BB-	/	B1	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	2.09	09.29.07	8.50%	103.0	-0.25%	7.02%	8.25%	200	9.2	137	300	USD B+	/	B2	/	N.A.



Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

ММК-08	21.10.08	1.29	10.21.07	8.00%	101.9	-0.06%	6.46%	7.85%	144	0.6	80	300	USD BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	2.12	09.30.07	7.13%	102.3	-0.10%	6.03%	6.97%	101	0.6	37	500	USDBBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																	
МТС-08	30.01.08	0.59	07.30.07	9.75%	102.0	-0.06%	6.30%	9.55%	128	-3.4	31	40C	USD BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-10	14.10.10	2.94	10.14.07	8.38%	104.7	-0.33%	6.78%	8.00%	172	5.9	113	40C	USD BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-12	28.01.12	3.85	07.28.07	8.00%	103.4	-1.20%	7.11%	7.73%	204	25.7	145	40C	USD BB-	/	Ba3	/	N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	1.86	12.16.07	10.00%	107.0	-0.14%	6.24%	9.35%	122	1.5	58	217	USD BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	2.38	08.11.07	8.00%	103.2	-0.17%	6.65%	7.75%	158	4.4	99	30C	USD BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.71	10.22.07	8.38%	105.4	-0.58%	6.91%	7.95%	184	10.4	126	30C	USD BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.52	11.23.07	8.25%	104.6	-1.03%	7.53%	7.89%	240	11.8	138	60C	USD BB+	/	Ba2	/	N.A.
Мегафон	10.12.09	2.30	12.10.07	8.00%	103.2	-0.09%	6.58%	7.75%	155	0.2	92	37E	USD BB	/	Ba3	/	BB+
Прочие																	
Автоваз	20.04.08	0.82	10.20.07	8.50%	100.7	-0.02%	7.63%	8.44%	261	-4.1	198	25C	USD N.A.	/	N.A.	/	N.A.
АФК-Система-08	14.04.08	0.80	10.14.07	10.25%	103.0	-0.13%	6.46%	9.95%	144	-3.5	80	35C	USD B+	/	N.A.	/	B+
АФК-Система-11	28.01.11	3.08	07.28.07	8.88%	105.3	0.07%	7.19%	8.43%	212	-7.6	153	35C	USD B+	/	B3	/	B+
АПРОСА, 2008	06.05.08	0.86	11.06.07	8.13%	101.8	-0.03%	6.02%	7.98%	100	-1.3	36	50C	USD BB-	/	Ba2	/	N.A.
АПРОСА, 2014	17.11.14	5.67	11.17.07	8.88%	112.2	-0.86%	6.75%	7.91%	162	10.9	60	50C	USD BB-	/	Ba2	/	N.A.
Еврохим	21.03.12	3.99	09.21.07	7.88%	99.8	-0.80%	7.92%	7.89%	285	17.2	227	30C	USD BB-	/	N.A.	/	BB-
Иркут	10.04.09	1.70	10.10.07	8.25%	101.9	-0.31%	7.11%	8.10%	209	16.1	146	12E	USD N.A.	/	N.A.	/	N.A.
КЗОС-11	30.10.11	3.65	10.30.07	9.25%	100.6	-0.72%	9.08%	9.20%	401	15.2	343	20C	USD B-	/	N.A.	/	B
НКНХ-15	22.12.15	5.98	06.22.07	8.50%	100.2	0.16%	8.47%	8.49%	334	-6.9	233	20C	USD N.A.	/	B1	/	B+
СИНЕК-15	03.08.15	6.05	08.03.07	7.70%	102.9	0.13%	7.21%	7.48%	208	-6.8	107	25C	USD N.A.	/	Ba1	/	BB+
Ситроникс-09	02.03.09	1.60	09.02.07	7.88%	102.6	-0.03%	6.25%	7.68%	123	-1.0	60	20C	USD N.A.	/	B3	/	B-

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 16. 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	5/31/2009	1.9	99.7	-0.01%	5.03%	4.86%	4.875	
U.S. Treasury 10y	5/15/2017	8.0	94.9	-0.08%	5.16%	4.27%	4.5	
U.S. Treasury 30y	2/15/2037	15.4	92.4	-0.05%	5.26%	4.39%	4.75	
Brazil-10	4/15/2010	2.5	116.4	-0.27%	5.64%	13.97%	12	BB+
Brazil-30	3/6/2030	10.7	169.2	-0.84%	6.35%	20.73%	12.25	BB+
Brazil-40	8/17/2040	5.8	130.9	-0.09%	8.23%	14.40%	11	BB+
Colombia-10	7/9/2010	2.6	114.0	0.35%	5.51%	11.97%	10.5	BBB-
Colombia-33	1/28/2033	11.5	148.2	0.36%	6.46%	15.37%	10.375	BBB-
Mexico-10	2/1/2010	2.3	110.2	-0.22%	5.60%	10.88%	9.875	BBB
Mexico-26	5/15/2026	10.1	159.3	-1.29%	6.14%	18.32%	11.5	BBB
Philippines-10	3/16/2010	2.4	109.6	-0.66%	6.09%	10.82%	9.875	BB-
Philippines-25	3/16/2025	9.5	140.0	-1.22%	6.74%	14.88%	10.625	BB-
Russia-10	31.03.10	1.5	103.7	-0.14%	5.65%	7.96%	8.25%	BBB+
Russia-30	31.03.30	7.1	109.5	-0.44%	6.15%	6.85%	7.50%	BBB+
Turkey-13	1/14/2013	4.3	120.5	-0.14%	6.58%	13.25%	11	BB-
Turkey-30	1/15/2030	10.2	153.2	0.21%	7.12%	18.20%	11.875	BB-
Turkey-34	2/14/2034	11.6	107.8	-0.02%	7.35%	8.62%	8	BB-
Ukraine-13	6/11/2013	4.9	106.5	-0.70%	6.35%	8.15%	7.65	BB-
IBM Corporation	6/15/2013	5.0	108.3	-0.19%	5.84%	8.12%	7.5	A+
IBM Corporation	11/1/2019	8.2	118.5	-1.73%	6.21%	9.92%	8.375	A+
Ford Motor Corp	10/1/2008	1.2	98.5	-1.01%	8.50%	7.14%	7.25	CCC+
Ford Motor Corp	7/16/2031	9.9	80.8	2.54%	9.43%	6.02%	7.45	CCC+
General Motors	7/3/2013	4.7	98.0	0.51%	7.68%	7.11%	7.25	B-
General Motors	5/1/2028	10.0	79.6	-0.62%	9.32%	5.37%	6.75	B-

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Информация

Управление ценных бумаг с фиксированной доходностью	Олег Белов, управляющий директор (7 495) 785-7403
Директор по работе на долговом рынке капитала	Александр Кузнецов (7 495) 788-0302
Старший менеджер по работе на долговом рынке капитала	Андрей Михайлов (7 495) 788-0326
Торговые операции	Игорь Панков, вице-президент по продажам (7 495) 786-4892
	Ольга Паркина, менеджер по продажам (7 495) 785-74-09
	Константин Зайцев, старший трейдер (7-495) 785-7408
Вице-президент по операциям РЕПО и финансированию	Олег Артеменко (7 495) 785-7405
Управление производных инструментов	Саймон Вайн, начальник Управления (7 495) 792-5844
Управление валютно-финансовых операций	Игорь Васильев, начальник Управления (7 495) 788-6497
Аналитический отдел	Рональд Смит, начальник отдела (7 495) 795-3613
Рублевые облигации, новости	Екатерина Леонова (7 495) 785-9678
Еврооблигации	Павел Симоненко (7 495) 783-5029
Адрес	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.