

25 – 29 июня 2007 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OVB3 <ALFM>

Основные индикаторы долгового рынка				Валютный и денежный рынок			
		% Изм	YTD,%			% Изм	YTD,%
Доходность 10-летних КО США, %	5.13	0.00	8.98	Официальный курс ЦБР, руб/\$	25.9356	-0.37%	1.71
Доходность 30-летних КО США, %	5.25	0.00	9.09	Валютный курс, \$/евро	1.3467	0.39%	2.03
Россия-30, % от номинала	109.52	-0.25%	-3.26				
Спред Россия-30, б.п.	101	3.82	7.05				
Фондовые индексы				Товарный рынок			
		% Изм	YTD,%			% Изм	YTD,%
PTC	1896.10	0.68%	-1.34	Цена на нефть Brent spot, \$/брл	72.41	-0.12%	2.55
DJIA	13360.26	-2.05%	7.20	Цена на нефть Brent (3 мес), \$/бр	71.95	-1.65%	4.07
S&P 500	1502.56	-1.98%	5.94	Цена на нефть Urals, \$/брл	67.88	-1.02%	2.02

Наши ожидания:

НОВОСТЬ НЕДЕЛИ

✓ **Рост промышленного производства в РФ за 5 месяцев 2007 г составил 7,4% год-к-году – Росстат**

✓ **Денежный и валютный рынки**

Если ФРС подтвердит низкую вероятность повышения ставок, доллар продолжит обесцениваться, что выведет курс рубля в диапазон 25,85-25,90 руб/\$.

На денежном рынке ставки не превсят существенно уровень 5% годовых за счет дополнительных эмиссий ЦБ через валютный рынок.

✓ **Рынок рублевых облигаций**

Июнь поставил исторический рекорд по объему размещений в корпоративном секторе. Какие новые выпуски интересны на этой неделе? Эмитенты не боятся проблем с ликвидностью.

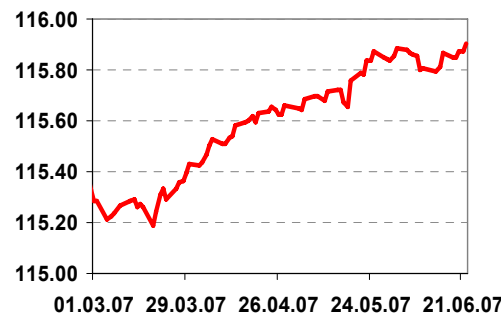
✓ **Рынок еврооблигаций**

В преддверии заседания ФРС рынок в широком боковом тренде. Однако последние данные по американской экономике позволяют надеяться, что сигналов о возможном повышении ставки с заседания ФРС на поступит.

Динамика Россия-30



Альфа-Индекс цен корпоративных облигаций





СОДЕРЖАНИЕ:

Макроэкономические новости	3
Денежный и валютный рынки	4
Рынок рублевых облигаций	6
Рынок еврооблигаций	13
Индикаторы рынка российских еврооблигаций.....	15



Макроэкономические новости

Рост промышленного производства в РФ за 5 месяцев 2007 г составил 7,4% год-к-году – Росстат

За 4 месяца текущего года показатель промпроизводства был на уровне 7,4%.

В мае несколько изменилась структура показателя. В частности, сектора добывающей и обрабатывающей промышленности демонстрировали более медленные темпы роста (+3,4% и 11,9% соответственно), тогда как рост в сфере регулируемых товаров ускорился. Тем не менее показатели текущего года по-прежнему существенно лучше прошлогодних значений, что позволяет нам оставить прогноз роста промпроизводства по итогам года на уровне 6,5%.



Денежный и валютный рынки

Конъюнктура рынка

Динамика курса рубля к доллару США по прежнему отражает поведение пары евро/доллар. В течение отчетной недели происходило плавное укрепление рубля, несколько усилившееся к концу недели на фоне вышедших в США данных, демонстрирующих сохраняющиеся проблемы рынков недвижимости и труда. Одновременно усилилось и присутствие ЦБ на валютном рынке, вновь вернувшемуся к покупке долларов.

На денежном рынке ставки по коротким рублевым ресурсам демонстрировали плавный рост, превысив уровень 4% годовых в пятницу накануне выплаты налога на добычу полезных ископаемых (25 июня). Однако пока уровень рублевой ликвидности банковской системы остается высоким.

Наши ожидания

В первой половине недели валютный рынок будет малоактивен, курс будет колебаться на уровне 25,90-25,95 руб/\$. Инвесторы ожидают итогов заседания ФРС с комментариями его участников. Последние цифры оказались не в пользу американской экономики. Поэтому речи о возможности повышения ставки идти не будет. В случае подтверждения этих тенденций, доллар продолжит обесцениваться, отыгрывая сохраняющуюся вероятность роста ставок в еврозоне при их стабильности в США. Таким образом, к концу недели курс рубля может укрепиться до 25,85-25,9 руб/\$.

На денежном рынке до конца месяца вероятно преобладание повышенных ставок (4-5% годовых) на фоне (1) налоговых выплат, (2) крупного объема размещений корпоративных бумаг и (3) подготовки банков к закрытию полугодов балансов и повышения нормативов отчисления в ФОР с 1 июля.

Тем не менее, накопленный объем средств на корсчетах и депозитах в ЦБ не позволит ставкам overnight серьезно выйти за пределы 5% годовых. Дополнительной поддержкой денежному рынку станет постоянная эмиссия рублей со стороны ЦБ через операции на валютном рынке в случае дальнейшего укрепления курса рубля.

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

Дата		Событие	Объем, млн руб
25.06.07	↓	Уплата налога на добычу полезных ископаемых	80 000
	↓	Размещение облигаций Сибирский берег по номиналу	1 500
	↑	Выплата купона по облигациям Мгор-44 по ставке 10% годовых	499
26.06.07	↑	Выплата купона по облигациям КОМИ-5 по ставке 13% годовых	16
	↑	Выплата купона по облигациям ТрансФин-М по ставке 10.50% годовых и амортизация 6% от номинала	250
	↓	Размещение 2-го выпуска облигаций МосОблГ аз-Финанс по номиналу	3 000
	↓	Размещение облигаций ПКФ ДИПоС по номиналу	2 000
	↑	Выплата купона по облигациям Мгор-38 по ставке 10% годовых	249
	↑	Выплата купона по облигациям ФСК-2 по ставке 8.25% годовых	288
	↑	Выплата купона по облигациям АвтоВАЗ-3 по ставке 7.80% годовых	194
	↑	Исполнение оферты на выкуп облигаций АвтоВАЗ-3 по номиналу	5 000
	↑	Выплата купона по облигациям Агроком по ставке 10.75% годовых	80
	↑	Исполнение оферты на выкуп облигаций Агроком по номиналу	1 500
	↑	Выплата купона по облигациям ВМУ-Финанс по ставке 11% годовых	82
	↑	Выплата купона по облигациям Концерн КАРО по ставке 12.50% годовых	44

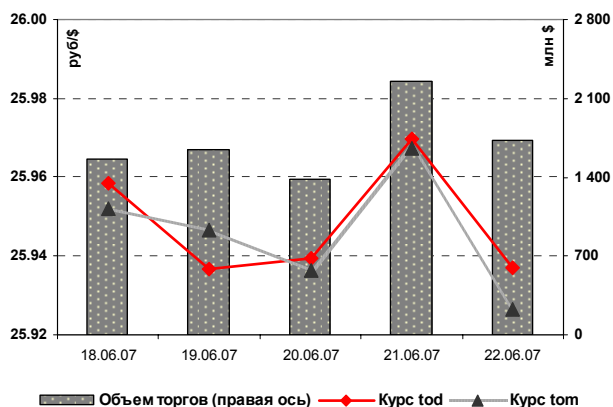


Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

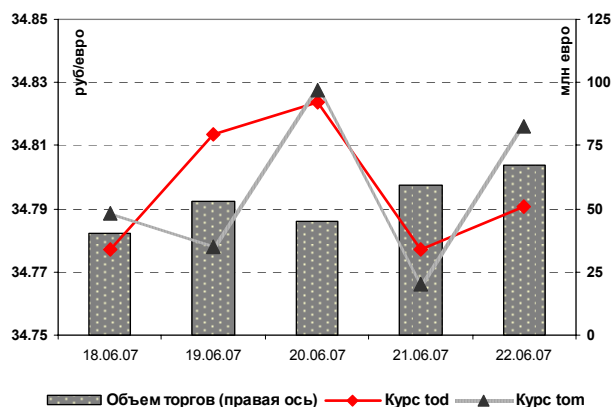
	↑	Выплата купона по облигациям СалютЭнергия по ставке 9.80% годовых	147
	↑	Выплата последнего купона и погашение облигаций СМАРТС-2	535
	↑	Выплата купона по облигациям Экспобанка по ставке 10.50% годовых	27
27.06.07	↓	Размещение 4-го выпуска облигаций Самарской Области по номиналу	5 000
	↓	Размещение облигаций Альянс-Финанс по номиналу	3 000
	↓	Размещение 2-го выпуска облигаций Автомира по номиналу	2 000
	↓	Размещение 2-го выпуска облигаций Газэнергосеть по номиналу	1 500
	↑	Выплата купона по облигациям Удмуртии по ставке 8.39% годовых	42
	↑	Выплата купона по облигациям Золото Селигдара-2 по ставке 13% годовых	32
	↑	Выплата купона по облигациям МИР-Финанс по ставке 10.50% годовых	52
28.06.07	↓	Выплата купона по облигациям СтройТрансГаз по ставке 9.60% годовых	144
	↓	Уплата налога на прибыль	190 000
	↑	Выплата купона по облигациям Тульской Области по ставке 8.25% годовых	31
	↑	Выплата последнего купона и погашение облигаций Северсталь	3 121
29.06.07	↓	Выплата купона по облигациям БашкирЭнерго-3 по ставке 8.30% годовых	31
	↓	Размещение облигаций ОГК-2 по номиналу	5 000
	↑	Выплата купона по облигациям Аркада-1 по ставке 13.20% годовых	40
	↑	Исполнение оферты на выкуп облигаций Аркада-1 по номиналу	600
	↑	Выплата купона по облигациям ГПБ-Ипотека по ставке 8% годовых	56

Источник: Федеральный налоговый календарь, оценки Альфа-Банка

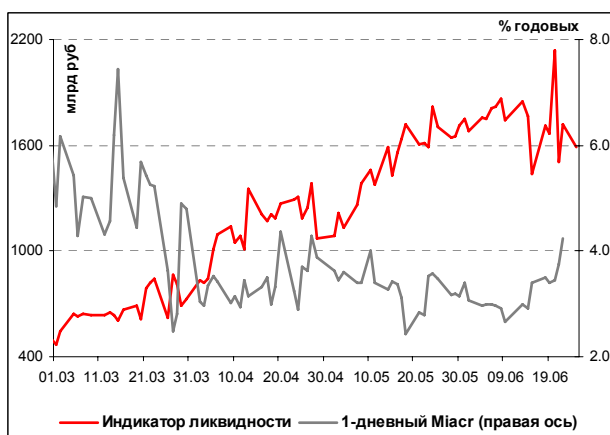
Илл. 2. Динамика курса рубль/доллар



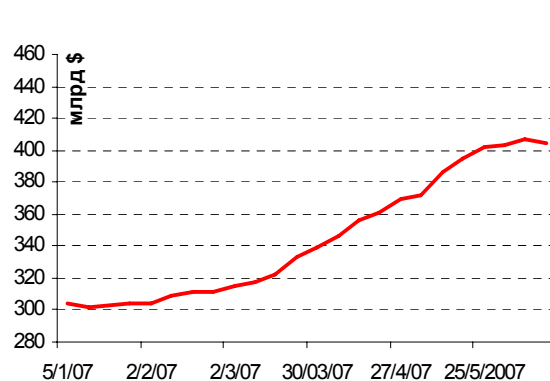
Илл. 3. Динамика курса рубль/евро



Илл. 4. Индикатор ликвидности Альфа-Банка



Илл. 5. Золотовалютные резервы РФ





Рынок рублевых облигаций

Конъюнктура рынка

В течение отчетной недели на рынке внутреннего долга происходило плавное восстановление котировок, продемонстрировавших резкое снижение в середине месяца на фоне обвала американского долгового рынка. Однако фактор высокой рублевой ликвидности оказался более значимым, чем поведение международных игроков, да и во внешнедолговом секторе турбулентность снизилась. Как следствие, инвесторы сочли новые ценовые уровни привлекательными для формирования длинных позиций на летний период.

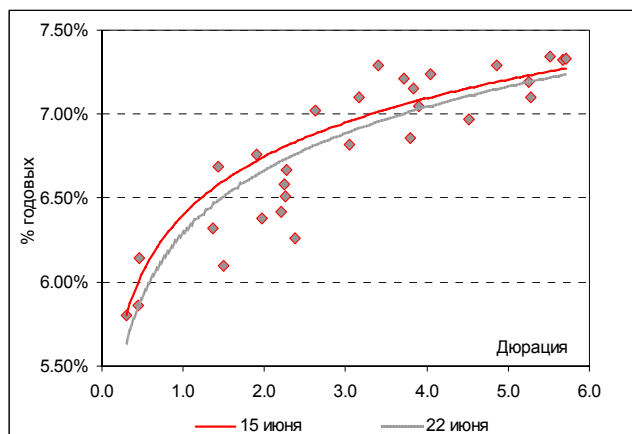
Однако большую часть недели участники рынка более пристальное внимание уделяли первичному рынку, где объем новых эмиссий превышал 32 млрд руб. Ожидания сохранения восходящего тренда как минимум до осени повышает готовность инвесторов покупать облигации при размещениях даже без премии ко вторичному рынку. Тем не менее, основной интерес по-прежнему сосредоточен в бумагах с относительно высоким кредитным качеством.

Итоги размещений 18-22 июня

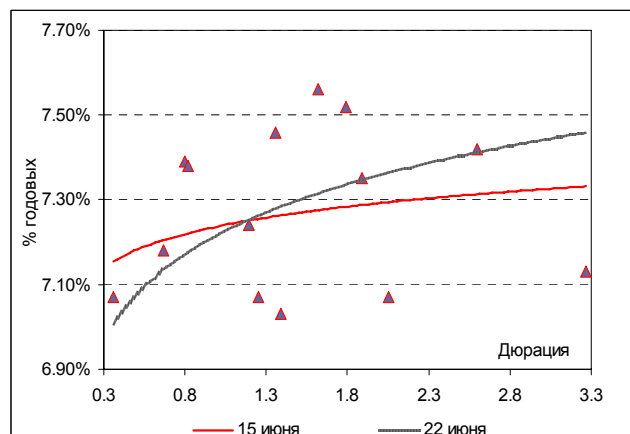
Выпуск	Отрасль	Объем эмиссии, млн руб	Дата размещения	Срок до погашения/оферты	Прогноз по доходности	Доходность по итогам аукциона	Спрос, млн руб
Транскредитбанк-1	банк	3 000	19.06.07	3 года	7,8-7,8%	7,42%	4 800
Транскредитбанк-2	банк	3 000	19.06.07	2 года	7,55-7,75%	7,41%	3 900
Протон	машиностроение	1 000	19.06.07	1,5 года		8,68%	2 041
Москоммерцбанк	банк	5 000	20.06.07	2 года	8,6-8,8%	8,89%	
ТехноНиколь-2	металлоконструкции	3 000	20.06.07	2 г 3 м	9,7-9,96%	9,95%	4 000
Московский кредитный банк-3	банк	2 000	20.06.07	1,5 года		9,73%	2 560
7 Континент	торговля	7 000	21.06.07	2 года	8,1-8,3%	7,95%	9 200
ТГК-10	энергетика	3 000	21.06.07	1 год	7,65-7,85%	7,74%	
Русское море	пищевая	2 000	21.06.07	1 год	9,84-10,38%	9,84%	3 130
Космос-Финанс	строительство	2 000	21.06.07	1 год	11,5-12,0%	11,57%	
СКБ-Банк	банк	1 000	21.06.07	1 год	10,25-10,50%	10,05%	
ФК Еврокоммерц-3	финансы	3 000	22.06.07	1,5 года	Список В	9,71%	9 321

Лишь в пятницу, на фоне высвобождения значительного количества средств после размещения 3-го выпуска ФК Еврокоммерц (более 6 млрд руб), активность вернулась на вторичные торги. Отмечался крупный объем спроса на наиболее длинные и ликвидные бумаги (энергетика, облигации Газпрома и РЖД, выпуски ритейлового сектора).

Илл. 6. Кривая доходности «голубых фишек»



Илл. 7. Кривая доходности «телекомов»



Илл. 8. Планы эмитентов на неделю 25 – 29 июня

Эмитент	Дата начала размещения	Объем эмиссии, млн руб	Дата погашения	Купонный период	Ставки купонов	Оферта	Организаторы выпуска
Сибирский берег	25.06.07	1 500	18.06.12	квартал	1-4-ый – на конкурсе	27.06.08 по номиналу	Газпромбанк
Мособлгаз-Финанс-2	26.06.07	3 000	24.06.12 с амортизацией	полгода	На конкурсе	нет	РИГрупп, Банк Москвы, БФА, ИК Тройка Диалог
ПКФ ДиПОС	26.06.07	2 000	19.06.12	полгода	1-2-ой – на конкурсе	Через 1 год по номиналу	Райффайзенбанк, Транскредитбанк и ИК Еврофинансы
Самарская Область-4	27.06.07	5 000	20.06.12	квартал	На конкурсе	нет	ИК Тройка-Диалог
Альянс-Финанс	27.06.07	3 000	20.06.12	полгода	1-6-ой – на конкурсе	Через 3 года по номиналу	Ак Барс Финанс
Автомир-2	27.06.07	2 000	23.06.10	полгода	1-3-ий – на конкурсе	Через 1,5 года по номиналу	Банк Зенит
Газэнергосеть	27.06.07	1 500	20.06.12	полгода	На конкурсе	нет	Райффайзенбанк
ОГК-2	29.06.07	5 000	25.06.10	полгода	На конкурсе	нет	НОМОС-Банк

Источник: Информация эмитентов, Проспекты облигаций

Наши ожидания

На текущей неделе объем размещений будет несколько меньше, чем неделей ранее – всего 23 млрд руб (с учетом размещения облигаций Самарской области). Однако, учитывая, что текущая неделя закрывает июнь (а также полугодие) – столь значительный объем предложения является нетрадиционным. Очевидно, что эмитенты не опасаются серьезных проблем с ликвидностью благодаря огромным запасам средств на корсчетах и депозитах в ЦБ, накопленных банками. Таким образом, июнь станет абсолютным рекордсменом по объему первичных размещений корпоративных облигаций – 83,65 млрд руб против 81,1 млрд руб в декабре 2006 г.

Размещающиеся на этой неделе облигации представляют повышенный интерес для участников рынка. Мы ожидаем сосредоточения спроса в облигациях МосОблГазФ-2, Самарской Области-4, ОГК-2, Газэнергосети.

При размещении бумаг Автомира эмитент проведет добровольный обмен нового займа на 1-ый выпуск, формальная оферта по которому будет исполнена в сентябре (ставка последующих купонов планируется на уровне 1% годовых).



Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

Для облигаций Самарской области организатор определил ожидаемый диапазон 7,06-7,11% годовых. Данный уровень является агрессивным, не предполагая премии к уже обращающимся выпускам эмитента с более короткой дюрацией. Однако, учитывая крайне низкий объем размещений муниципальных облигаций в текущем году вследствие ухода с рынка публичных заимствований правительства Москвы (особенно бумаг, обещающих нормальный уровень ликвидности вторичного рынка), указанный прайсинг является вполне объективным.

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погашения	Дата oferty	Ставка купона	Изм-е ср. цены за неделю, %	Дох-ть к offerте, %	Дох-ть к погашению, %	Оборот за неделю, млн руб
РЖД-5	10 000	22.01.09	--	6.67%	0.43	--	6.10	429.73
РЖД-6	10 000	10.11.10	--	7.35%	0.15	--	6.82	356.83
ФСК-5	5 000	01.12.09	--	7.20%	0.14	--	6.94	264.97
Газпром-9	5 000	12.02.14	--	7.23%	0.11	--	7.10	249.35
НОМОС-7	3 000	16.06.09	21.12.07	8.25%	-0.06	8.02	--	242.60
Радионет	600	27.08.08	--	11.45%	0.05	--	11.68	200.12
Газпром-4	5 000	10.02.10	--	8.22%	0.15	--	6.26	193.44
МКБ-2	1 000	04.06.09	27.12.07	10.40%	-0.03	8.86	--	192.48
МОЭСК	6 000	06.09.11	--	8.05%	-0.04	--	7.85	179.85
ФСК-4	6 000	06.10.11	--	7.30%	0.16	--	7.21	172.09
РЖД-7	5 000	07.11.12	--	7.55%	0.22	--	6.97	169.98
ОГК-5	5 000	29.09.11	01.10.09	7.50%	0.18	7.45	--	151.14
Газпром-8	5 000	27.10.11	--	7.00%	0.27	--	6.86	145.02
МЕЧЕЛ-2	5 000	12.06.13	16.06.10	8.40%	0.08	7.38	--	144.89
ГидроОГК	5 000	29.06.11	--	8.10%	0.21	--	7.29	141.98
ЛУКОЙЛ-3	8 000	08.12.11	--	7.10%	0.18	--	7.05	136.80
ТМК-2	3 000	24.03.09	--	7.60%	0.07	--	7.21	133.61
ТатЭнерго	1 500	13.03.08	--	9.65%	-0.04	--	7.63	125.03
ЕЭСК-2	1 000	05.04.12	08.04.10	8.74%	0.32	8.79	--	123.42
ЛУКОЙЛ-4	6 000	05.12.13	--	7.40%	0.16	--	7.19	118.63
Мосэнерго-1	5 000	13.09.11	15.09.09	7.54%	0.33	7.09	--	114.19
СалаватСтекло	750	25.03.08	--	11.60%	0.39	--	8.54	110.73
ПетрокомБ-2	3 000	31.08.09	--	8.50%	0.29	--	8.09	110.17
РСХБ-2	7 000	16.02.11	--	7.85%	0.47	--	7.13	109.75
АКБ Союз	1 000	24.04.08	--	9.25%	-0.25	--	8.05	108.89
Эйр Юнион	1 500	10.11.09	13.11.07	13.50%	0.03	14.10	12.31	102.95
ИскЦемент-2	500	05.11.08	07.11.07	12.50%	-0.41	11.22	--	94.45
МАИР-2	1 000	27.11.07	--	10.80%	0.00	--	11.05	94.40
ОМЗ-5	1 500	30.08.11	01.09.09	8.80%	-0.05	7.63	--	92.86
МартаФ-3	2 000	02.08.11	05.02.08	13.00%	0.11	16.77	--	91.22
ЗЕНИТ-4	3 000	06.04.10	04.04.08	8.13%	-0.05	7.89	--	90.74
Разгуляй-Ф-3	3 000	16.03.12	39892.00	10.99%	0.22	10.59	--	86.18
Газпром-5	5 000	09.10.07	--	7.58%	0.06	--	5.80	85.39
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	--	13.80%	-0.04	--	7.35	83.09
МК Евросервис	1 500	18.12.07	--	13.25%	-0.02	--	13.19	79.12
Пятерочка-2	3 000	14.12.10	--	9.30%	0.29	--	7.90	78.38
РМК	3 000	06.04.10	--	8.75%	-0.16	--	8.57	74.12
Миракс-2	3 000	17.09.09	--	10.99%	-0.07	--	9.07	72.11
ТюменьЭнерго	2 700	29.03.12	01.04.10	7.70%	0.03	7.70	--	70.66
АИЖК-9	5 000	15.02.17	--	7.49%	0.25	--	7.33	70.38
Пятерочка	1 500	12.05.10	--	11.45%	0.37	--	7.90	69.32
ХКФ-Банк3	3 000	16.09.10	18.09.08	9.45%	-0.09	8.92	--	67.99
АИЖК-8	5 000	15.06.18	--	7.63%	-0.07	--	7.34	67.63
ПромТрактор	1 500	03.07.08	12.07.07	9.75%	-0.14	7.43	--	66.57
ФСК-3	7 000	12.12.08	--	7.10%	0.01	--	6.69	65.71
ИнкомЛАДА-2	1 400	12.02.10	15.02.08	12.00%	0.33	11.08	--	65.12
ЦУН-2	1 500	20.01.10	28.07.08	11.44%	0.32	9.62	--	64.37
Татфондбанк-3	1 500	19.05.09	20.11.07	10.00%	0.08	8.06	--	63.19
НИТОЛ-2	2 200	15.12.09	18.12.07	11.75%	0.07	4.99	10.96	61.63
ГОТЭК-2	1 500	18.06.09	19.06.08	10.50%	0.00	10.78	--	61.36
СудострБ	1 500	02.07.09	05.07.07	10.50%	0.26	--	9.71	60.08
Евросеть-2	3 000	02.06.09	04.12.07	10.25%	0.00	10.49	--	59.70
АмурМеталл	1 500	26.02.09	--	9.80%	0.17	--	8.67	57.56
МАИР-3	2 000	01.04.09	--	11.15%	-0.18	--	11.45	57.49
Мосэнерго-2	5 000	18.02.16	23.02.12	7.65%	0.43	7.22	--	55.76



Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

КИТ-Финанс2	2 000	23.03.10	17.09.08	10.00%	0.10	8.42	--	55.10
Очаково	1 500	19.09.08	--	8.50%	0.14	--	8.94	52.17
Ленэнерго-2	3 000	27.01.12	--	8.54%	-0.10	--	8.03	51.06
Мастер-Банк3	1 200	30.11.11	05.12.07	11.75%	0.01	8.92	--	50.66
Санвэй	1 000	03.12.08	12.12.07	10.00%	-0.08	10.16	--	50.56
АиФ	1 500	17.06.09	19.12.07	11.75%	0.07	12.27	--	50.31
М-Индустрия	1 000	16.08.11	--	12.75%	0.49	--	11.53	49.65
РТК Лиз-4	900	08.04.08	--	8.80%	0.05	--	7.98	48.59
МОИА-1	1 350	21.12.10	--	9.00%	-0.44	--	8.47	48.52
Адамант-2	2 000	20.05.10	20.11.08	11.25%	0.49	10.94	--	48.11
АКБ Союз-2	2 000	05.10.09	--	8.37%	0.10	--	8.42	46.91
ОГО-2	1 200	25.02.09	31.08.07	12.95%	-0.03	12.31	13.22	46.10
КОКС-2	5 000	15.03.12	18.03.10	8.70%	0.15	8.25	--	46.07
ВолгаТел-4	3 000	03.09.13	10.09.09	7.99%	0.07	7.07	--	45.74
НИКОСХИМ-2	1 500	20.08.09	16.08.07	12.30%	-0.04	9.31	--	45.52
ЗолСелигд2	500	21.12.11	25.06.08	13.00%	-0.05	13.42	--	45.00
ПромТрактор-2	3 000	20.10.09	22.04.08	10.75%	0.08	7.15	9.52	44.97
НОМОС-6	800	16.08.07	--	10.03%	0.04	--	7.04	44.36
Росбанк	3 000	15.02.09	--	7.89%	0.24	--	7.09	44.26
Виват-Ф	1 000	20.04.10	21.10.08	12.00%	1.50	11.02	--	43.99
Адамант-1	500	05.06.08	--	12.10%	0.42	--	11.26	43.14
ГЛОБЭКС	2 000	15.03.10	13.03.08	11.00%	0.09	12.10	10.44	42.92
Лаверна	1 000	08.04.10	09.10.08	11.00%	0.19	10.24	--	42.77
ЮТК-4	3 750	09.12.09	--	10.00%	-0.27	--	7.79	40.99
Ютэйр-3	2 000	14.12.10	16.12.08	10.40%	-0.15	10.28	--	40.19
РМБ	1 000	27.04.09	26.10.07	11.00%	0.25	11.36	--	40.09
ЮТК-3	3 500	10.10.09	09.10.07	10.90%	0.08	7.40	--	40.04
Моссельпром	1 000	12.12.08	--	12.50%	0.11	--	12.78	39.69
Аркада-1	600	28.06.08	29.06.07	13.20%	-0.02	--	13.56	38.14
ТОП-Книга-2	1 500	09.12.10	11.12.08	10.50%	0.10	9.68	--	37.99
ТехноНиколь	1 500	11.11.09	14.05.08	10.00%	-0.06	9.44	--	37.86
Группа JFC	2 000	20.10.11	23.10.08	9.25%	0.44	8.82	--	36.23
ПарнасМ-2	1 000	17.11.11	19.11.09	10.80%	0.00	11.24	--	36.09
КОКС	3 000	16.07.09	--	8.95%	0.07	--	--	35.74
Атлант-М	1 000	13.11.08	--	12.25%	0.00	--	11.86	34.98
Терна-2	1 500	04.11.11	09.11.07	12.60%	0.00	14.04	--	34.49
Магнезит-2	2 500	28.03.11	03.04.09	8.75%	0.17	8.15	--	33.36
ВолгаТел-2	3 000	30.11.10	02.12.08	8.20%	0.43	7.03	--	32.71
АгроХолдинг	1 000	24.07.09	20.07.07	13.00%	-0.09	13.06	--	32.15
Электроника	500	13.04.08	--	11.75%	-0.03	--	12.01	32.13
Солидарность-2	950	20.04.10	22.04.08	10.70%	0.00	11.13	--	32.04
ГАЗ-Финанс	5 000	08.02.11	12.02.08	8.49%	0.10	7.55	--	31.50
ИнкомЛАДА	490	22.11.07	--	12.00%	0.10	--	10.92	31.32
ВБД-2	3 000	15.12.10	--	9.00%	0.03	--	7.75	31.23
Черкизово	2 000	31.05.11	02.06.09	8.85%	-0.10	9.01	--	31.11
Копейка-2	4 000	15.02.12	18.02.09	8.70%	-0.02	9.00	--	30.96
РЕСТОРАНТС-3	1 000	26.11.10	30.05.08	10.75%	0.06	10.71	--	30.54
Талосто	1 000	06.03.09	10.09.07	10.00%	0.09	10.25	--	29.41
Инпром-3	1 300	18.05.11	19.11.08	8.95%	-0.03	8.80	--	29.36
ТрансаэроФ	2 500	05.02.09	09.08.07	11.65%	-0.12	10.51	--	27.68
КМБ-Банк-2	3 400	30.11.11	08.12.08	7.75%	0.05	7.32	--	26.70
Копейка-3	4 000	15.02.12	20.08.08	9.80%	0.06	7.91	9.76	26.47
Автомир	1 000	01.09.09	04.09.07	11.66%	0.05	9.94	--	26.22
РуссНефть	7 000	10.12.10	12.12.08	9.25%	-2.95	30.23	--	26.10
Газпром-7	5 000	29.10.09	--	6.79%	0.00	--	6.42	25.92
СахарнаяКо	2 000	10.11.09	13.05.08	12.75%	0.52	13.95	--	25.87
ТГК-1	4 000	11.03.14	16.03.10	7.75%	0.28	7.69	--	25.41
МартаФ-2	1 000	06.12.09	18.12.07	12.00%	-0.11	12.84	12.46	25.10
УЗПС	1 500	10.06.10	12.06.08	12.00%	0.02	15.08	--	25.04
КИТ-Финанс	2 000	12.12.08	26.12.07	10.00%	0.28	3.04	7.74	25.00
ПИК-5	1 120	20.05.08	--	9.20%	-0.10	--	9.10	24.65
СРЗ-Финанс	600	10.12.09	13.12.07	12.50%	-0.45	14.18	--	24.52
Балтимор-3	800	15.05.08	--	11.25%	-0.10	--	11.47	23.80
ГТ-ТЭЦ-3	1 500	18.04.08	--	10.45%	0.16	--	10.26	23.76
ВолгаТел-3	2 300	30.11.10	--	8.50%	-1.30	--	7.89	23.17
НЭФИС-2	1 500	16.12.09	18.06.08	10.20%	-0.05	10.23	--	23.04
МОИТК-1	2 100	26.09.09	--	9.00%	0.15	--	9.08	22.61
Ист Лайн-2	3 000	22.05.08	22.11.07	10.50%	0.29	8.66	--	22.44
АИЖК-7	4 000	15.07.16	--	7.68%	0.34	--	7.32	22.26
СалаватСтекло-2	1 200	28.10.09	31.10.07	9.28%	0.06	8.65	--	22.14
МартаФ-1	700	22.05.08	--	14.84%	0.22	--	16.65	22.06
М-Видео	2 000	18.11.09	21.11.07	10.00%	-0.13	8.65	--	21.12
АИЖК-6	2 500	15.07.14	--	7.40%	0.32	--	7.29	21.11



Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

БананаМама	1 000	23.10.09	26.10.07	11.25%	-0.05	10.20	--	21.10
АСПЭК	1 500	31.03.10	39722.00	12.00%	-0.03	12.57	--	20.91
ЛСР	550	20.03.08	--	10.00%	-0.10	--	9.32	20.89
ВМУ-Финанс	1 500	22.12.09	25.12.07	11.00%	0.09	9.78	--	20.74
СЗТелек-4	2 000	08.12.11	--	8.10%	-0.06	--	7.13	20.60
АрбатКо	1 500	20.06.08	22.06.07	10.50%	-0.09	--	10.77	20.52
МЗБ	800	17.11.09	16.11.07	11.65%	0.00	11.92	--	20.31
МОИТК-2	4 000	26.03.11	26.03.09	8.99%	0.05	9.14	--	20.04
Магнит-2	5 000	23.03.12	--	8.20%	-0.08	--	8.34	20.02
ЭРКОНпродукт	1 200	10.09.09	13.03.08	11.40%	-0.04	11.80	--	19.92
Ютэйр-2	1 000	10.03.09	14.03.08	9.95%	0.00	10.01	10.19	19.84
ЖилсоцФ-2	1 500	15.04.10	17.04.08	11.00%	0.10	11.12	--	18.88
Карусель	3 000	12.09.13	18.09.08	9.75%	0.00	8.26	--	18.35
ЧТПЗ	3 000	16.06.10	18.06.08	9.50%	0.05	7.34	--	18.19
Аркада-3	1 200	31.03.11	02.10.08	13.65%	0.02	13.91	--	17.13
ХКФ-Банк2	3 000	11.05.10	12.05.09	9.25%	0.16	9.07	--	17.05
МКХ-2	1 000	25.08.09	27.03.08	12.90%	0.00	11.71	--	16.80
НК Альянс	3 000	14.09.11	16.09.09	8.92%	0.25	8.46	--	16.73
ДетМир	1 150	26.05.15	--	8.50%	0.15	--	8.40	16.54
КД-Авиа	1 000	21.04.10	23.04.08	13.00%	-0.01	13.29	--	16.41
Аркада-2	700	20.02.09	22.08.07	13.31%	0.11	10.75	--	15.55
АЛПИ-Инвест	1 500	21.08.09	24.08.07	10.99%	-0.14	9.55	--	15.04
ЮниаструмБ-2	1 500	19.04.10	17.10.08	10.90%	0.00	10.82	--	14.56
Копейка	1 200	17.06.08	--	9.40%	-0.10	--	8.94	14.44
Миннеско	500	10.12.09	--	13.75%	0.26	--	14.00	14.32
Дальсвязь-3	1 500	03.06.09	--	8.60%	-0.10	--	7.07	14.32
УралВагЗ	2 000	30.09.08	--	9.40%	0.25	--	8.30	14.20
СевКабель-3	1 500	27.03.12	30.09.08	11.25%	0.10	11.20	--	14.13
ИРКУТ-3	3 250	16.09.10	--	8.74%	-0.07	--	7.30	13.76
Дальсвязь-2	2 000	30.05.12	04.06.10	8.85%	-3.57	7.42	--	13.42
РЖД-3	4 000	02.12.09	--	8.33%	0.19	--	6.51	13.10
ЭМАльянс	2 000	08.07.11	13.07.07	10.50%	-0.12	9.07	--	13.06
РСХБ-3	10 000	09.02.17	18.02.10	7.34%	0.25	7.02	--	12.63
Белый Фрегат	1 000	17.02.09	13.12.07	14.50%	0.20	13.91	--	12.58
Банк НФК	1 000	12.05.09	07.02.08	9.80%	-0.05	10.51	--	12.50
Мотовил 3-ды	1 500	22.01.09	26.07.07	10.00%	-0.10	9.47	--	12.32
Холидей	1 500	01.04.10	02.10.08	11.15%	0.07	10.67	--	12.25
ВолгаБурмаш	600	08.10.08	10.10.07	11.00%	0.03	11.43	--	11.94
ВолжТекстиль	1 000	18.12.09	21.12.07	12.50%	0.04	13.46	--	11.73
РусСтанд-8	5 000	13.04.12	17.10.08	8.25%	0.03	7.88	--	11.57
ЛОМО-3	1 000	05.09.09	16.09.07	12.50%	0.05	10.89	--	11.57
Техносила	2 000	26.05.11	29.05.08	10.00%	0.09	10.52	--	11.45
ГАЗЭК	1 000	16.12.10	19.06.08	10.50%	-0.04	9.93	--	11.45
ТООП-Финансы	2 000	10.12.09	16.06.08	12.00%	-0.25	13.85	--	11.30
СТИН-Финанс	300	01.04.08	--	15.50%	0.60	--	15.24	11.30
Инпром-2	1 000	15.07.10	19.07.07	10.70%	-0.02	7.49	--	11.30
Аптеки3биб	3 000	30.06.09	03.07.08	9.89%	-0.43	10.25	--	11.19
ГПБ-1	5 000	27.01.11	--	7.10%	0.15	--	7.10	10.99
ЗЕНИТ-2	2 000	16.02.09	--	8.39%	0.00	--	7.84	10.91
Ижмаш-2	1 000	17.06.08	--	13.35%	0.29	--	12.85	10.85
САНОС-2	3 000	10.11.09	39399.00	10.00%	-0.02	--	7.61	10.55
Яковлевский	1 000	31.10.08	26.10.07	12.00%	0.15	11.70	--	10.45
ФСК-2	7 000	22.06.10	--	8.25%	-0.10	--	7.02	10.44
ГПБ-Ипотека	2 766	29.12.36	--	8.00%	0.11	--	7.62	10.29
Юнимилк	2 000	06.09.11	08.09.09	9.75%	-0.05	8.68	--	10.25
КАРО	700	22.12.09	24.06.08	12.50%	0.39	12.31	--	10.21
Сувар	500	31.03.09	01.04.08	12.50%	0.14	12.60	--	10.17
АИЖК-5	2 200	15.10.12	--	7.35%	0.33	--	7.24	10.13
КМПО-Финанс	1 000	16.03.10	16.09.08	9.30%	0.00	8.68	--	10.09
ВикторияФ	1 500	29.01.09	--	10.40%	0.05	--	10.19	10.07
НБ Ретал	1 000	09.12.09	15.12.08	9.90%	0.20	10.00	--	10.04
КриогенмашФ	1 000	15.12.09	17.06.08	11.20%	-0.16	11.52	--	10.03
СибТел-2	2 000	05.07.07	--	12.50%	-0.11	--	6.14	10.02
Еврокоммерц-2	3 000	10.06.10	16.06.08	9.49%	0.03	9.68	--	10.00
ЛСР-Инвест	2 000	08.12.09	03.06.08	10.70%	-0.10	8.92	--	9.98
Миракс-1	1 000	19.08.08	--	11.50%	0.05	--	8.68	9.97
СевКабель-2	1 000	28.11.08	05.09.07	10.50%	0.38	10.74	--	9.88
РЕСТОРАНТС-2	400	02.07.08	--	10.00%	0.27	--	10.36	9.55
АгрикаПП	1 000	29.09.09	04.04.08	11.80%	-0.16	11.90	--	9.51
СМАРТС-3	1 000	29.09.09	02.10.07	14.10%	-0.64	17.06	--	9.46
ФинКонтракт	700	04.09.07	--	11.70%	0.05	--	12.46	9.30
МНПЗ-2	1 500	16.12.10	19.06.08	12.00%	0.11	12.45	--	9.27
Энергомаш	700	22.11.11	27.05.08	11.50%	0.05	9.00	--	9.21



Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

ВКМ	900	04.06.08	--	9.75%	-0.08	--	9.51	9.04
СевКабель	500	06.10.07	--	12.50%	0.05	--	10.43	8.99
РусТекстиль-3	1 200	20.10.09	23.10.07	12.00%	-0.65	17.67	--	8.97
СвСокол-2	600	22.11.07	--	11.75%	0.23	--	10.49	8.84
Криогенмаш-2	500	08.07.08	13.07.07	9.75%	0.30	9.77	--	8.80
УдмуртНП	1 500	01.09.08	--	9.50%	0.21	--	9.07	8.73
СахаТНГ	1 120	02.12.09	04.06.08	11.90%	0.39	9.76	--	8.09
Еврокоммерц-1	1 000	18.12.09	21.12.07	11.50%	0.18	9.77	--	8.09
Разгуляй-Ф-2	2 000	27.09.11	01.04.08	10.25%	0.30	9.90	--	8.04
ЦНТ-3	700	01.04.09	--	9.75%	0.13	--	9.37	7.89
Русь-Банк	1 400	19.03.09	--	10.00%	-0.05	--	9.01	7.63
Восток-Сервис	1 500	10.09.09	13.03.08	10.99%	-0.15	10.47	--	7.55
СОК-Авто	1 100	24.04.08	--	12.00%	-0.15	--	11.44	7.52
МИА-3	1 500	23.02.12	30.08.07	9.40%	-0.01	5.81	--	7.25
ТМК-3	5 000	15.02.11	19.02.08	7.95%	0.18	6.98	--	7.18
УралЛЦ	1 000	28.10.09	24.10.07	11.50%	0.25	10.92	--	7.08
ЯкутскЭнерго-2	1 200	08.03.12	12.03.09	8.59%	0.19	8.17	--	7.06
НКНХ-04	1 500	26.03.12	30.03.09	9.99%	0.04	7.67	--	7.03
ПеноПЛЭКС	1 500	17.12.09	19.06.08	11.25%	-0.01	10.96	--	7.02
МАКСИ Групп	3 000	12.03.09	17.09.07	11.25%	-0.15	13.79	--	6.69
ДИКСИ	3 000	17.03.11	--	9.25%	-0.62	--	10.52	6.49
АИЖК-1	1 070	01.12.08	--	11.00%	-0.23	--	6.32	6.35
ЛУКойл-2	6 000	17.11.09	20.11.07	7.25%	0.34	3.10	--	6.27
Мастер-Банк2	1 000	23.05.08	--	11.50%	0.20	--	10.94	6.26
АгроСоюз	500	21.05.09	21.05.09	13.28%	0.08	13.84	--	6.18
Солидарность-1	1 000	01.12.09	04.12.07	10.75%	0.00	11.18	--	6.13
АИЖК КО-2	1 000	23.08.11	--	9.00%	0.41	--	8.82	6.02
НутриИнвест	1 200	09.06.09	10.06.08	9.50%	0.08	9.61	--	6.01
ЕБРР	5 000	18.05.10	--	5.07%	0.15	--	--	6.01
МИАН	2 000	02.03.10	02.09.08	12.37%	0.01	13.16	--	5.94
АкиБанк	600	23.04.09	24.04.08	11.60%	-0.05	11.76	--	5.69
ЖилсоцФ-1	600	22.10.09	25.10.07	11.50%	-0.09	11.08	--	5.63
Метзавод	2 000	27.02.09	--	8.75%	0.10	--	8.86	5.59
СОРУС-Капитал	1 200	05.11.09	08.11.07	10.20%	-0.08	13.06	--	5.36
Медведь-Ф	750	01.09.10	05.09.07	13.00%	0.07	11.43	--	5.29
УралВаг3-2	3 000	05.10.10	05.10.07	9.35%	0.20	7.99	--	5.23
ЭФКО-2	1 500	22.01.10	25.01.08	10.50%	-0.05	9.44	--	5.19
Газпром-6	5 000	06.08.09	--	6.95%	-0.42	--	6.38	5.17
СибТел-5	3 000	25.04.08	--	9.20%	-0.05	--	7.38	5.08
ТВ3-3	1 000	18.06.10	20.06.08	9.25%	-0.20	8.46	--	5.05
ОИЖК	1 000	21.02.12	--	9.24%	-0.10	--	9.24	5.04
Мосмарт	2 000	12.04.12	17.04.08	11.00%	0.12	10.58	--	5.03
ДымКолбасы	800	30.10.09	02.05.08	10.99%	-0.15	10.80	--	5.02
МДМ-Банк-3	6 000	01.10.09	04.10.07	7.60%	-0.05	6.94	--	5.01
Протек	5 000	02.11.11	04.11.09	8.90%	0.12	9.21	--	5.01
СЗЛК-Ф	1 000	02.03.10	02.09.08	11.50%	-0.30	13.26	--	4.93
АгрГруппа	400	20.05.09	21.11.07	11.50%	0.33	13.82	--	4.65
Интурист	1 000	21.04.10	--	9.00%	0.54	--	8.54	4.57
СеверСт-АВТО	1 500	21.01.10	--	8.00%	0.07	--	7.88	4.53
Моторостроитель	800	19.03.09	20.09.07	12.00%	-0.06	10.94	--	4.51
ДОМО-Ф	1 000	14.02.08	--	12.50%	0.00	--	13.61	4.50
ТКБ-1	800	01.06.09	29.05.08	9.20%	-0.19	9.32	--	4.41
Пересвет	200	02.10.07	--	17.50%	0.29	--	11.73	4.34
КБ Кедр-2	1 000	15.09.09	18.03.08	11.15%	0.28	10.62	--	4.01
Кора	1 000	14.07.09	15.01.08	12.00%	0.02	9.56	--	3.68
УрСви-5	2 000	17.04.08	--	9.19%	-0.03	--	7.39	3.30
Магnezит-1	1 500	18.12.08	--	8.25%	-0.10	--	8.33	3.21
ИТЕРА	2 000	07.12.07	--	9.75%	-0.05	--	7.97	3.14
СтрТрГаз	3 000	25.06.08	--	9.60%	0.07	--	8.16	3.06
ЕБРР-3	7 500	07.09.11	--	5.48%	0.00	--	--	3.01
УБРИР-2	1 000	02.07.09	05.07.07	11.00%	-0.02	10.56	--	3.00
СобинБанк	1 048	13.05.09	14.11.07	12.00%	0.40	11.04	--	2.76
Н-Ленское	400	08.07.08	--	12.25%	-0.07	--	12.20	2.73
НЛК	500	31.01.08	--	12.45%	-0.31	--	13.69	2.70
Патэрсон	2 000	17.12.09	19.06.08	10.00%	0.07	9.98	--	2.70
СибЦем	800	12.06.08	14.06.07	9.70%	-0.10	--	10.10	2.60
КуйбАзот-2	2 000	04.03.11	--	8.80%	0.00	--	8.72	2.52
Мелькомбинат	1 000	26.02.09	10.09.07	11.50%	-0.26	14.57	--	2.44
Содружество	2 500	22.10.09	--	10.45%	0.00	--	10.61	2.42
Вагонмаш-1	300	19.06.08	--	13.50%	-0.29	--	11.41	2.38
УфаОЙЛ	1 500	15.04.10	17.04.08	12.00%	0.00	12.31	--	2.21
Орхидея	1 000	09.04.09	11.10.07	10.70%	0.20	10.03	--	2.11
Аладушкин-2	1 000	23.11.11	25.11.09	12.30%	0.07	11.34	--	2.05



Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

Автоприбор	500	29.04.09	31.10.07	12.80%	0.06	14.74	--	2.03
МоскоммерцБ	1 000	10.12.08	05.12.07	9.30%	-0.03	8.07	--	2.01
ТАИФ-1	4 000	09.09.10	11.09.08	8.42%	-0.20	9.45	--	1.98
УрСви-4	3 000	01.11.07	--	9.99%	0.00	--	7.07	1.94
ЗЕНИТ-3	3 000	09.11.11	16.11.07	8.45%	0.00	7.54	--	1.74
Ренинс-Ф	750	30.03.10	01.04.08	10.40%	-0.03	11.92	--	1.73
Инком-Финанс	750	28.03.09	--	13.10%	0.18	--	13.30	1.68
УРСИ-06	2 000	17.11.11	24.11.08	8.20%	-0.15	7.46	--	1.65
ГлМосСтрой-2	4 000	17.03.11	24.09.07	11.50%	-0.03	9.36	--	1.61
Метар-Ф	500	10.06.10	12.06.08	12.95%	0.55	13.54	--	1.60
РусТекстиль-2	550	05.03.09	--	12.75%	-0.26	--	17.81	1.53
Комплекс-Ф	1 000	04.02.10	07.08.08	12.50%	0.28	12.80	--	1.52
МНПЗ-1	800	16.12.08	--	11.10%	0.00	--	11.41	1.47
ОМК	3 000	12.06.08	--	9.20%	-0.01	--	7.71	1.32
РенКап	2 000	02.01.00	02.09.08	10.45%	0.29	9.47	--	1.17
УникумФ	1 000	15.12.09	18.12.07	12.50%	1.03	17.63	--	1.07
Возрождение	3 000	03.03.10	--	8.95%	-0.05	--	8.42	1.02
БПрФ	500	12.02.09	16.08.07	12.50%	-0.20	10.96	--	1.00
ИК Рубин	1 200	13.10.09	16.10.07	12.15%	-0.10	10.83	--	1.00



Рынок еврооблигаций

Конъюнктура рынка

После резкого всплеска доходностей в середине месяца, на прошлой неделе рынок американского долга колебался в диапазоне 5,08-5,20% годовых (для 10-летних КО США). В условиях отсутствия какой-либо значимой статистики, такой достаточно расширенный боковой тренд связан с тем, что большинство участников рынка ждут заседания ФРС 28 июня.

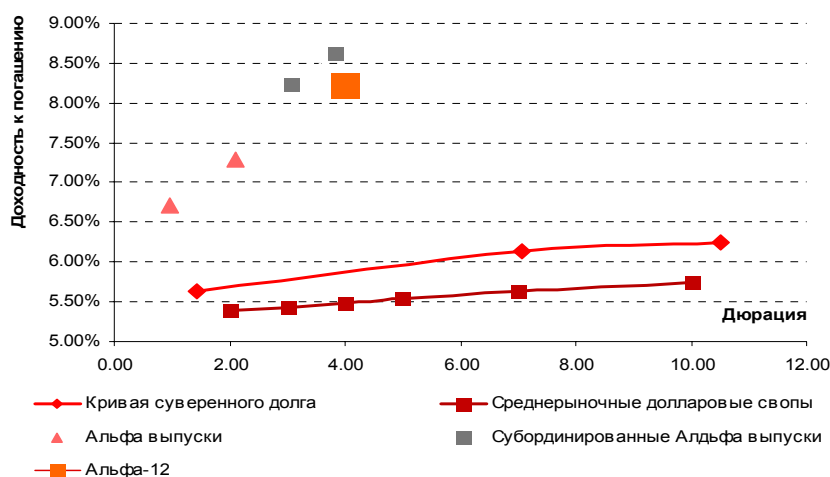
Реакция инвесторов на прошлой неделе шла по двум фронтам – с одной стороны, неутешительные данные с американского рынка жилья (которые должны получить подтверждение и на этой неделе), а с другой – положительная динамика индексов ФРБ различных штатов в течение последнего времени (что позволяет говорить в будущем о возможном ускорении темпов промышленного роста).

Волатильность российского долга была еще менее выраженной, однако за счет более медленной реакции на события американского рынка спред разъехался до 96-98 б.п.

Несмотря на нестабильную в последнее время конъюнктуру суверенных облигаций (как российских, так и базовых активов), это не мешает повышенной активности эмитентов в корпоративном сегменте.

В частности, на прошлой неделе состоялся прайсинг по ряду банковских еврооблигаций, крупнейшим займом из которых стало привлечение Альфа-Банком 5-летних бумаг на \$500 млн. Размещение прошло по номиналу с купоном 8,20% годовых. Это дебютный выпуск банка по правилу 144-А.

На момент размещения премия к КО США составляла 311 б.п. Сразу после размещения цена спроса несколько превышала номинал, однако снизилась к текущему понедельнику вместе с динамикой всего корпоративного сегмента. Тем не менее, спред нового выпуска к КО США несколько сузился.

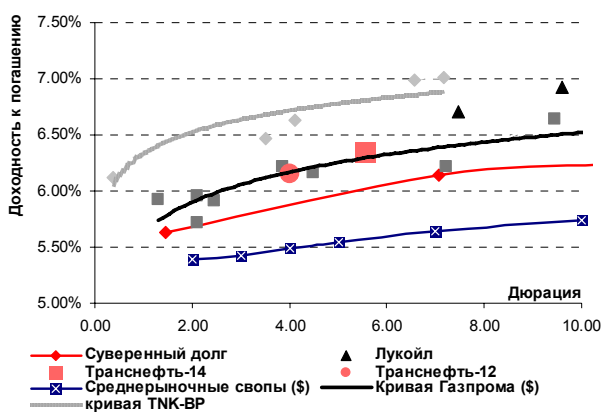


Значительный интерес инвесторов вызвало новое, уже второе в текущем году, размещение Транснефти. Участникам рынка было предложено сразу 2 транша 5-летних еврооблигаций – в долларах и евро – с одинаковой премией к среднерыночным свопам в размере 60 б.п. Объем

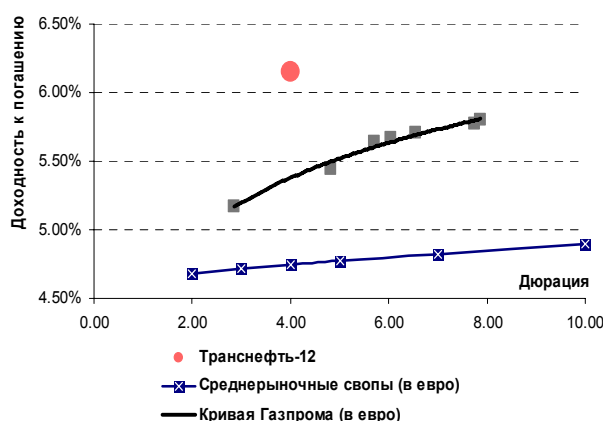
долларового выпуска был несколько ниже выпуска в евро – \$500 млн против 700 млн евро. Таким образом, доходность по долларовому выпуску составила 6,187% годовых, по облигациям, номинированным в евро, – 5,427% годовых.

Размещение выпусков прошло вполне удачно для эмитента с учетом текущей рыночной ситуации. Хотя по дебютному 7-летнему выпуску Транснефти, размещенному в феврале этого года, премия к среднерыночным свопам составила 55 б.п., в настоящее время эти бумаги торгуются с премией к свопам в размере порядка 70 б.п. Таким образом, новые выпуски были размещены без премии ко вторичному рынку. Их доходность лежит на кривой доходности Газпрома. Сейчас выпуски стоят ниже номинала на 0,2-0,3%.

Илл. 10. Итоги размещения Транснефти (в \$)



Илл. 11. Итоги размещения Транснефти в евро



Наши ожидания

Предстоящая неделя весьма интересна в свете заседания ФРС в четверг, где хоть и не ожидается изменения ставки, однако участники рынка будут реагировать на комментарии представителей ФРС. Это безусловно главное событие этой недели, но интересными выглядят и итоговые данные по ВВП США за I квартал. До конца недели стоит ожидать продолжения бокового тренда.

Российский внешнедолговой рынок продолжит движение за американским с некоторым лагом, поэтому расширение или сужение спреда будет зависеть от направленности изменения доходностей.

Илл. 12. Основные события на мировом рынке долга

Дата	Страна	Событие
25 июня	США	Продажи существующих домов
26 июня	США	Продажи новых домов
	США	Аукцион 2-летних КО США
27 июня	США	Заказы товаров длительного пользования
	США	Аукцион 5-летних КО США
28 июня	США	Итоговый ВВП за первый квартал
	США	Уровень личного потребления
	США	Заседание ФРС
29 июня	США	Уровень личных доходов
	США	Уровень личных расходов
	США	Индекс цен потребительских расходов
	Великобритания	Итоговый ВВП за первый квартал

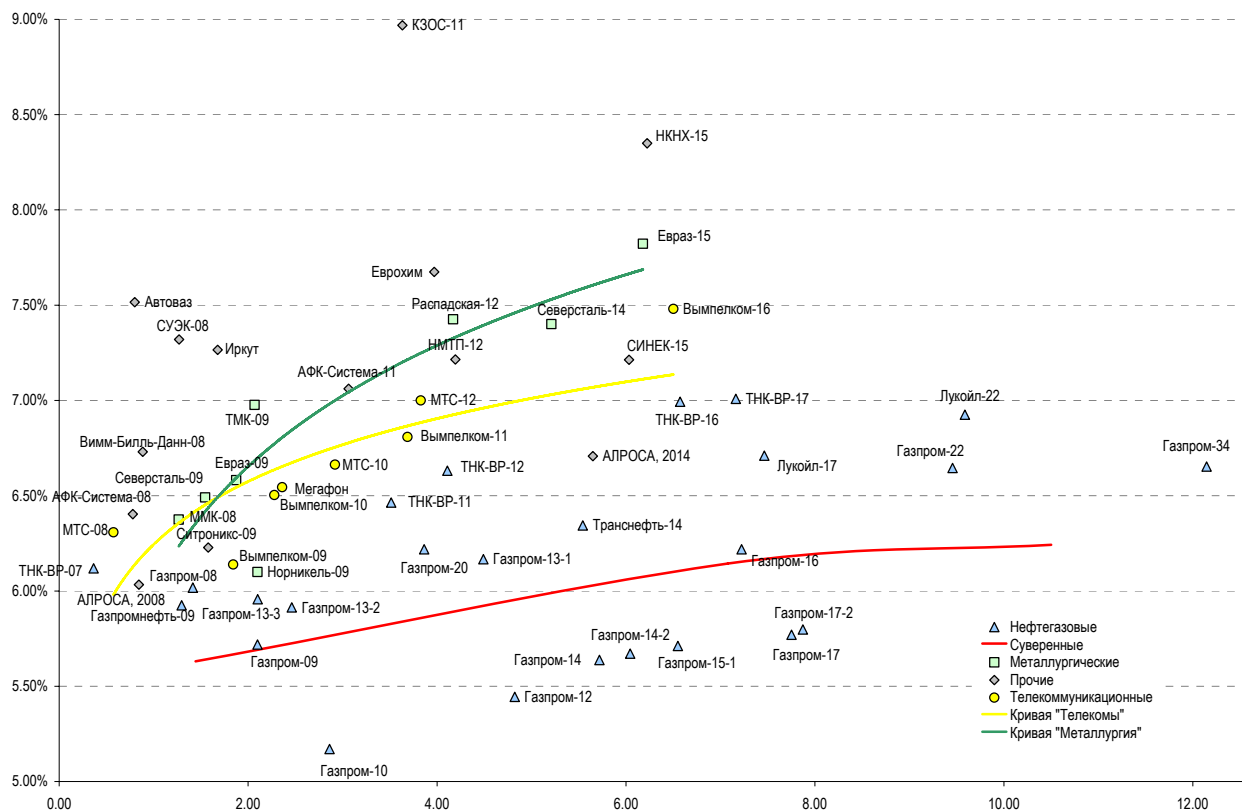
Индикаторы рынка российских еврооблигаций

Илл. 13. Динамика суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм. %	Доходность оферте/погашен ию	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спред	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные														
Россия-07	26.06.07	0.00	06.26.07	10.00%	100.0	-0.06%	8.09%	10.00%	319	166.8	0.00	2 400	US\$ BBB+	/ Baa2 / BBB+
Россия-10	31.03.10	1.44	09.30.07	8.25%	103.7	-0.02%	5.63%	7.96%	73	9.0	2.42	1 845	US\$ BBB+	/ Baa2 / BBB+
Россия-18	24.07.18	7.12	07.24.07	11.00%	138.7	-0.25%	6.13%	7.93%	100	3.5	6.91	3 467	US\$ BBB+	/ Baa2 / BBB+
Россия-28	24.06.28	10.50	12.24.07	12.75%	175.6	-0.28%	6.24%	7.26%	111	2.9	10.18	2 500	US\$ BBB+	/ Baa2 / BBB+
Россия-30	31.03.30	7.08	09.30.07	7.50%	109.5	-0.25%	6.14%	6.85%	101	3.8	11.53	2 021	US\$ BBB+	/ Baa2 / BBB+
Минфин														
Минфин-7	14.11.07	0.39	11.14.07	3.00%	99.0	0.01%	5.57%	3.03%	67	66.8	0.38	1 322	US\$ BBB+	/ N.A. / NR
Минфин-8	14.05.08	0.39	05.14.08	3.00%	97.7	0.01%	9.14%	3.07%	424	32.5	0.81	2 837	US\$ BBB+	/ Baa2 / BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.70	05.14.08	3.00%	90.3	0.21%	5.88%	3.32%	90	2.2	3.50	1 750	US\$ BBB+	/ Baa2 / BBB+
Муниципальные														
Москва-11	12.10.11	3.74	10.12.07	6.45%	104.4	-0.01%	5.27%	6.18%	--	--	--	374	EUR BBB+	/ Baa1 / BBB+
Москва-16	20.10.16	7.36	10.20.07	5.06%	95.9	-0.01%	5.63%	5.28%	--	--	--	407	EUR BBB+	/ Baa1 / BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 14. Доходность корпоративных еврооблигаций

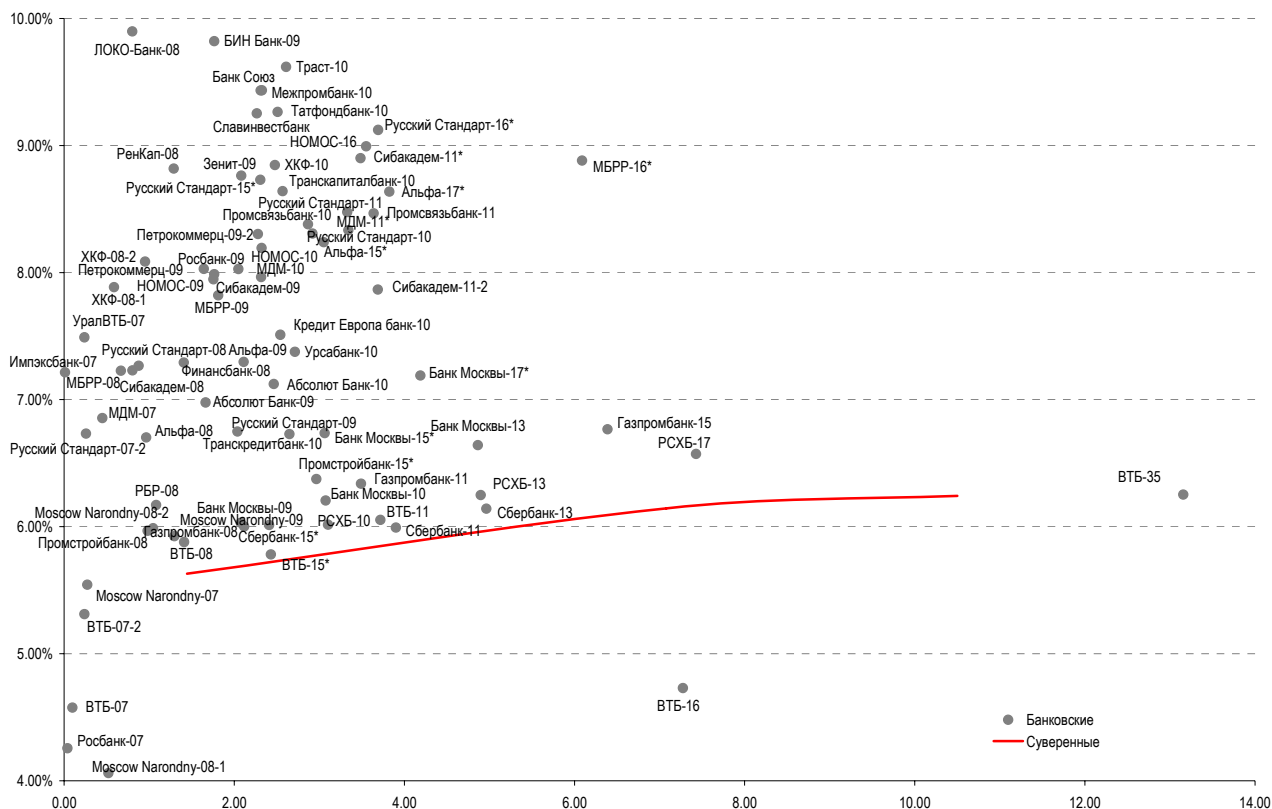


Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка



Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

Илл. 15. Доходность банковских еврооблигаций



Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 16. Динамика банковских и корпоративных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм. % к предыдущему	Доходность к погашению	Текущая доходность	Сред. по дюрации	Изм. Спред	М. дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody/Fitch
Банковские														
Абсолют Банк-09	07.04.09	1.66	10.07.07	8.75%	102.9	0.05%	6.98%	8.50%	207	5.9	135	20С	USD N.A.	/ Ba3 / B/*+
Абсолют Банк-10	30.03.10	2.46	09.30.07	9.13%	104.9	0.08%	7.12%	8.70%	217	5.4	149	17Е	USD N.A.	/ Ba3 / B/*+
Альфа-08	02.07.08	0.96	07.02.07	7.75%	101.0	0.04%	6.70%	7.67%	180	4.8	107	25С	USD BB	/ Ba1 / BB-
Альфа-09	10.10.09	2.11	10.10.07	7.88%	101.2	0.05%	7.30%	7.78%	239	7.5	167	40С	USD N.A.	/ Ba1 / BB-
Альфа-15*	09.12.15	3.05	12.09.07	8.63%	101.1	0.05%	8.24%	8.53%	329	7.8	261	22Е	USD B+	/ Ba2 / B+
Альфа-17*	22.02.17	3.82	08.22.07	8.64%	100.0	-0.07%	8.64%	8.64%	366	9.0	301	30С	USD B+	/ Ba2 / B+
Банк Москвы-09	28.09.09	2.08	09.28.07	8.00%	104.1	0.09%	6.03%	7.69%	113	4.4	40	25С	USD N.A.	/ A3 / BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	3.07	11.26.07	7.38%	103.5	0.06%	6.21%	7.12%	126	7.4	57	30С	USD NR	/ A3 / BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.86	11.13.07	7.34%	103.3	-0.00%	6.64%	7.10%	164	6.4	50	50С	USD N.A.	/ A3 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	3.06	11.25.07	7.50%	102.3	-0.02%	6.74%	7.33%	179	10.2	111	30С	USD N.A.	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.17	4.19	11.10.07	6.81%	98.4	-0.19%	7.19%	6.91%	218	218.5	156	40С	USD N.A.	/ Baa1 / BBB-
Банк Союз	16.02.10	2.32	08.16.07	9.38%	99.8	0.08%	9.43%	9.39%	449	6.6	380	12Е	USD B-	/ B1 / N.A.
БИН Банк-09	18.05.09	1.76	11.18.07	9.50%	99.4	-0.30%	9.82%	9.55%	492	27.9	419	10С	USD B-	/ N.A. / B-
ВТБ-07	30.07.07	0.10	07.30.07	8.26%	100.4	0.01%	4.58%	8.23%	-33	-55.3	-351	30С	USD BBB+	/ A2 / BBB+
ВТБ-07-2	21.09.07	0.24	09.21.07	6.11%	100.2	-0.00%	5.31%	6.10%	41	5.5	-278	100С	USD BBB+	/ A2 / BBB+
ВТБ-08	11.12.08	1.41	12.11.07	6.88%	101.4	0.07%	5.88%	6.78%	98	4.1	25	55С	USD BBB+	/ A2 / BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.72	10.12.07	7.50%	105.4	-0.03%	6.05%	7.12%	108	7.5	42	45С	USD BBB+	/ A2 / BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	2.43	08.04.07	6.32%	101.2	-0.06%	5.78%	6.24%	83	12.1	15	75С	USD BBB	/ A2 / BBB
ВТБ-16	15.02.16	7.27	02.15.08	4.25%	96.6	0.21%	4.73%	4.40%	--	--	--	50С	EUR BBB+	/ A2 / BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.16	06.30.07	6.25%	100.0	-0.34%	6.25%	6.25%	100	3.0	1	100С	USD BBB+	/ A2 / BBB+
Газпромбанк-08	30.10.08	1.30	10.30.07	7.25%	101.7	-0.06%	5.93%	7.13%	102	13.6	29	105С	USD BBB-	/ A3 / N.A.
Газпромбанк-11	15.06.11	3.49	12.15.07	7.97%	105.6	-0.04%	6.34%	7.54%	136	7.6	71	30С	USD BB+	/ Baa1 / N.A.
Газпромбанк-15	23.09.15	6.39	09.23.07	6.50%	98.3	-0.25%	6.77%	6.61%	171	9.3	62	100С	USD BBB-	/ A3 / N.A.
Зенит-09	07.10.09	2.08	10.07.07	8.75%	100.0	0.05%	8.76%	8.75%	386	7.8	313	20С	USD N.A.	/ Ba3 / B
Импэксбанк-07	29.06.07	0.01	06.29.07	9.00%	100.0	-0.05%	7.21%	9.00%	231	103.7	-88	10С	USD NR	/ Baa2 / NR
Кредит Европа банк-10	13.04.10	2.54	10.13.07	7.50%	100.0	0.22%	7.51%	7.50%	256	256.3	188	25С	USD N.A.	/ Ba1e / N.A.



Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

ЛОКО-Банк-08	22.04.08	0.80	10.22.07	10.00%	100.1	0.18%	9.90%	9.99%	499	-12.6	427	100	USD N.A.	/	B2	/	B-
МБРР-08	03.03.08	0.67	09.03.07	8.63%	100.9	0.05%	7.23%	8.55%	232	0.2	-86	150	USD N.A.	/	B1	/	B
МБРР-09	29.06.09	1.81	06.29.07	8.80%	101.8	-0.01%	7.82%	8.65%	292	10.1	219	100	USD N.A.	/	B1	/	B
МБРР-16*	10.03.16	6.09	09.10.07	8.88%	99.9	0.01%	8.88%	8.88%	382	5.1	274	60	USD N.A.	/	B2	/	N.A.
МДМ-07	07.12.07	0.45	12.07.07	7.50%	100.3	-0.04%	6.85%	7.48%	195	15.1	-124	250	USD BB-	/	Ba1	/	BB-
МДМ-10	25.01.10	2.32	07.25.07	7.77%	99.5	-0.12%	7.96%	7.80%	302	15.3	233	425	USD BB-	/	Ba1	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.34	07.21.07	9.75%	104.8	0.12%	8.33%	9.30%	336	3.2	270	200	USD B	/	Ba2	/	B+
Межпромбанк-10	12.02.10	2.31	08.12.07	9.50%	100.1	0.24%	9.43%	9.49%	449	-0.4	380	150	USD B+	/	B1	/	B
Moscow Narodny-07	05.10.07	0.27	07.05.07	7.15%	100.4	-0.00%	5.54%	7.12%	64	3.2	-255	200	USD N.A.	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-08-1	07.01.08	0.52	07.07.07	5.07%	100.5	0.04%	4.06%	5.04%	--	--	--	50	EUR N.A.	/	N.A.	/	BBB
Moscow Narodny-08-2	30.06.08	0.98	06.30.07	4.38%	98.5	0.05%	5.97%	4.44%	106	7.4	34	150	USD N.A.	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-09	06.10.09	2.12	07.06.07	6.15%	100.3	0.08%	6.00%	6.13%	110	6.3	37	500	USD N.A.	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	1.77	11.12.07	8.25%	100.4	-0.02%	7.99%	8.21%	308	11.1	236	150	USD N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	2.32	08.02.07	8.19%	100.0	0.04%	8.19%	8.19%	325	8.3	256	200	USD N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.55	10.20.07	9.75%	102.6	-0.02%	8.99%	9.50%	402	7.5	336	125	USD N.A.	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.64	09.27.07	8.00%	99.9	-0.03%	8.03%	8.01%	313	11.9	240	225	USD B+	/	Ba3	/	N.A.
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	2.28	12.17.07	8.75%	101.0	-0.06%	8.30%	8.67%	340	12.5	267	425	USD B+	/	Ba3	/	N.A.
Промсвязьбанк-10	04.10.10	2.87	10.04.07	8.75%	101.0	-0.01%	8.38%	8.66%	343	9.9	275	200	USD B+	/	Ba3	/	B+
Промсвязьбанк-11	20.10.11	3.64	10.20.07	8.75%	101.0	0.26%	8.47%	8.66%	349	-0.5	284	225	USD B+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	1.05	07.29.07	6.88%	100.9	0.04%	5.99%	6.81%	108	5.6	36	300	USD N.A.	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	2.97	09.29.07	6.20%	99.5	0.06%	6.37%	6.23%	143	7.8	74	400	USD N.A.	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	1.08	08.11.07	6.50%	100.3	-0.01%	6.17%	6.48%	127	11.1	54	170	USD BBB+	/	Baa2	/	N.A.
РенКап-08	31.10.08	1.29	10.31.07	8.00%	99.0	0.05%	8.82%	8.08%	392	7.5	319	13	USD BB-	/	N.A.	/	BB-
Росбанк-07	09.07.07	0.04	07.09.07	7.63%	100.1	0.00%	4.26%	7.62%	-65	-86.5	-383	150	USD B+	/	Ba2	/	B+ /+*
Росбанк-09	24.09.09	2.05	09.24.07	9.75%	103.5	0.11%	8.03%	9.42%	312	3.6	240	183	USD N.A.	/	Ba3	/	BB-
РСХБ-10	29.11.10	3.10	11.29.07	6.88%	102.6	0.05%	6.01%	6.70%	107	7.8	38	350	USD N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.90	11.16.07	7.18%	104.5	-0.12%	6.25%	6.87%	124	8.7	11	700	USD N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-17	15.05.17	7.43	11.15.07	6.30%	98.0	0.13%	6.57%	6.43%	144	144.2	44	1250	USD N.A.	/	A3e	/	BBB+
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.26	09.28.07	7.80%	100.2	-0.04%	6.73%	7.78%	183	16.8	-136	300	USD BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-08	21.04.08	0.80	10.21.07	8.13%	100.7	-0.07%	7.23%	8.07%	233	16.7	160	300	USD BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-09	16.09.09	2.04	09.16.07	6.83%	100.1	0.02%	6.75%	6.82%	--	--	--	400	EUR BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.92	10.07.07	7.50%	97.7	-0.40%	8.31%	7.68%	336	24.0	268	500	USD BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.33	11.05.07	8.63%	100.5	-0.62%	8.48%	8.59%	350	26.0	284	350	USD BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.31	12.16.07	8.88%	100.3	-0.03%	8.73%	8.85%	378	11.0	310	200	USD B	/	Ba3	/	N.A.
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.69	12.01.07	9.75%	102.2	-0.51%	9.12%	9.54%	415	21.2	349	200	USD B	/	Ba3	/	N.A.
Сбербанк-11	14.11.11	3.90	11.14.07	5.93%	99.8	0.11%	5.99%	5.94%	101	4.3	36	750	USD N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.96	11.15.07	6.48%	101.6	0.14%	6.14%	6.38%	114	3.6	0	500	USD N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.41	08.11.07	6.23%	100.5	0.07%	6.01%	6.20%	107	6.8	38	1000	USD N.A.	/	A2	/	BBB
Сибкадем-08	19.05.08	0.88	11.19.07	9.75%	102.1	-0.07%	7.27%	9.55%	236	14.1	164	63	USD N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Сибкадем-09	12.05.09	1.76	11.12.07	9.00%	101.8	-0.03%	7.95%	8.84%	304	10.9	232	351	USD N.A.	/	B1e	/	B
Сибкадем-11*	30.12.11	3.48	06.30.07	12.00%	111.3	0.07%	8.90%	10.78%	392	4.4	327	130	USD N.A.	/	B1	/	N.A.
Сибкадем-11-2	16.11.11	3.69	11.16.07	8.30%	101.5	-0.02%	7.87%	8.18%	--	--	--	300	EUR N.A.	/	N.A.	/	B
Славинвестбанк	21.12.09	2.27	12.21.07	9.88%	101.4	0.05%	9.25%	9.74%	435	7.4	362	100	USD B-	/	B1	/	B- /+*
Татфондбанк-10	26.04.10	2.51	10.26.07	9.75%	101.2	0.14%	9.26%	9.64%	432	431.6	363	200	USD N.A.	/	B2	/	N.A.
Транскапиталбанк-10	10.05.10	2.57	11.10.07	9.13%	101.2	0.19%	8.64%	9.02%	369	369.2	301	175	USD N.A.	/	B1	/	N.A.
Транскредитбанк-10	16.05.10	2.65	11.16.07	7.00%	100.7	0.08%	6.73%	6.95%	178	178.1	110	400	USD N.A.	/	3a3 /+*	/	N.A.
Траст-10	29.05.10	2.61	11.29.07	9.38%	99.4	-0.02%	9.62%	9.43%	467	467.1	399	200	USD N.A.	/	B1e	/	N.A.
УралВТБ-07	21.09.07	0.24	09.21.07	9.00%	100.3	-0.16%	7.49%	8.97%	259	63.8	-60	110	USD N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Урсабанк-10	21.05.10	2.71	05.21.08	7.00%	99.0	-0.01%	7.38%	7.07%	243	242.8	175	400	EUR N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Финансбанк-08	12.12.08	1.41	12.12.07	7.90%	100.8	-0.06%	7.29%	7.84%	239	13.7	166	250	USD N.A.	/	Ba1	/	N.A.
ХКФ-08-1	04.02.08	0.59	08.04.07	9.13%	100.7	-0.04%	7.89%	9.06%	298	14.0	-20	150	USD B+	/	Ba3	/	N.A.
ХКФ-08-2	30.06.08	0.95	06.30.07	8.63%	100.5	-0.02%	8.09%	8.58%	318	12.3	245	275	USD B+	/	Ba3	/	N.A.
ХКФ-10	11.04.10	2.48	10.11.07	9.50%	101.6	0.05%	8.85%	9.35%	390	389.7	321	200	USD B+	/	Ba3	/	N.A.
Нефтегазовые																	
Газпром-08	30.10.08	1.30	10.30.07	7.25%	101.7	-0.06%	5.93%	7.13%	102	13.6	29	1050	USD BBB-	/	A3	/	N.A.
Газпром-09	21.10.09	2.10	10.21.07	10.50%	110.2	0.02%	5.72%	9.52%	82	6.5	9	700	USD BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	2.86	09.27.07	7.80%	107.7	-0.07%	5.17%	7.25%	--	--	--	1000	EUR BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	4.82	12.09.07	4.56%	95.9	-0.10%	5.44%	4.76%	--	--	--	1000	EUR BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.49	09.01.07	9.63%	116.4	0.04%	6.17%	8.27%	116	4.8	2	1750	USD BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.46	07.22.07	4.51%	96.6	0.18%	5.91%	4.66%	97	3.2	28	932	USD N.A.	/	A3	/	N.A.
Газпром-13-3	22.07.13	2.10	07.22.07	5.63%	99.3	0.06%	5.96%	5.66%	105	7.4	33	560	USD BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.72	02.25.08	5.03%	96.7	-0.07%	5.64%	5.20%	--	--	--	780	EUR BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-14-2	31.10.14	6.04	10.31.07	5.36%	98.2	-0.05%	5.67%	5.46%	--	--	--	700	EUR BBB	/	A3e	/	BBB-e
Газпром-15-1	01.06.15	6.55	06.01.08	5.88%	101.0	-0.24%	5.71%	5.82%	--	--	--	1000	EUR BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22.11.16	7.22	11.22.07	6.21%	98.3	0.48%	6.22%	6.32%	109	3.1	9	1350	USD BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.75	03.22.08	5.14%	95.3	0.03%	5.77%	5.39%	--	--	--	500	EUR BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17-2	02.11.17	7.87	11.02.07	5.44%	97.2	-0.02%	5.80%	5.59%	--	--	--	500	EUR BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-20	01.02.20	3.86	08.01.07	7.20%	103.7	-0.12%	6.22%	6.94%	124	9.9	59	1192	USD BBB+	/	N.A.	/	BBB
Газпром-22	07.03.22	9.46	09.07.07	6.51%	98.7	-0.37%	6.65%	6.59%	152	4.3	40	1300	USD BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.15	10.28.07	8.63%	124.5	-0.49%	6.65%	6.93%	140	4.5	41	1200	USD BBB	/	A3	/	BBB-
Газпромнефть-09	15.01.09	1.41	07.15.07	10.75%	106.9	-0.00%	6.02%	10.05%	111	6.0	39	500	USD BB+	/	Ba1	/	N.A.
Лукойл-17	07.06.17	7.46	12.07.07	6.36%	97.5	0.17%	6.71%	6.52%	158	158.1	58	500	USDBBB-e	/	P)Baa2	/	N.A.
Лукойл-22	07.06.22	9.59	12.07.07	6.66%	97.5	0.29%	6.92%	6.83%	179	179.5	68	500	USDBBB-e	/	P)Baa2	/	N.A.



Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

ТНК-ВР-07	06.11.07	0.36	11.06.07	11.00%	101.7	-0.08%	6.12%	10.82%	122	10.2	-197	70С	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.51	07.18.07	6.88%	101.4	0.41%	6.46%	6.78%	149	-4.8	83	50С	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	4.11	09.20.07	6.13%	98.0	0.25%	6.63%	6.25%	163	0.6	100	50С	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.57	07.18.07	7.50%	103.4	-0.01%	6.99%	7.26%	194	5.3	85	100С	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	7.16	09.20.07	6.63%	97.3	0.25%	7.01%	6.81%	188	-3.2	88	80С	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-14	05.03.14	5.54	09.05.07	5.67%	96.4	-0.13%	6.34%	5.88%	129	7.6	20	130С	USD	BBB+	/	A2	/	N.A.
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	1.87	08.03.07	10.88%	108.3	0.08%	6.58%	10.04%	168	3.2	95	30С	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10.11.15	6.18	11.10.07	8.25%	102.6	0.17%	7.82%	8.04%	277	2.3	168	75С	USD	BB-	/	B2	/	BB
Распадская-12	22.05.12	4.17	11.22.07	7.50%	100.3	0.09%	7.43%	7.48%	242	242.2	179	30С	USD	B+e	/	(P)Ba3	/	B+ /+*
Северсталь-09	24.02.09	1.55	08.24.07	8.63%	103.3	-0.04%	6.49%	8.35%	159	10.9	86	32Е	USD	BB-	/	B1	/	N.A.
Северсталь-14	19.04.14	5.21	10.19.07	9.25%	109.7	0.62%	7.40%	8.43%	234	-7.3	126	37Е	USD	BB-	/	B1	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	2.07	09.29.07	8.50%	103.1	0.01%	6.98%	8.24%	207	8.8	135	300	USD	B+	/	B2	/	N.A.
ММК-08	21.10.08	1.27	10.21.07	8.00%	102.0	0.03%	6.37%	7.84%	147	5.6	74	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	2.10	09.30.07	7.13%	102.1	-0.04%	6.10%	6.98%	120	11.8	47	50С	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-08	30.01.08	0.57	07.30.07	9.75%	102.0	-0.01%	6.31%	9.56%	140	3.8	-178	40С	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-10	14.10.10	2.92	10.14.07	8.38%	105.0	0.22%	6.66%	7.98%	172	1.5	103	40С	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-12	28.01.12	3.83	07.28.07	8.00%	103.9	0.23%	7.00%	7.70%	202	0.9	137	40С	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	1.84	12.16.07	10.00%	107.1	0.09%	6.14%	9.34%	124	2.5	51	217	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	2.36	08.11.07	8.00%	103.5	0.14%	6.54%	7.73%	160	2.9	91	30С	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.69	10.22.07	8.38%	105.8	0.16%	6.81%	7.92%	183	2.1	118	30С	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.50	11.23.07	8.25%	104.9	-0.02%	7.48%	7.86%	242	5.5	134	60С	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Мегафон	10.12.09	2.28	12.10.07	8.00%	103.3	0.12%	6.50%	7.74%	160	3.8	87	37Е	USD	BB	/	Ba3	/	BB+
Прочие																		
Автоваз	20.04.08	0.80	10.20.07	8.50%	100.7	-0.00%	7.52%	8.44%	261	8.4	189	25С	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
АФК-Система-08	14.04.08	0.78	10.14.07	10.25%	102.9	-0.01%	6.40%	9.96%	150	4.3	77	35С	USD	B+	/	N.A.	/	B+
АФК-Система-11	28.01.11	3.06	07.28.07	8.88%	105.7	0.19%	7.06%	8.40%	211	3.0	143	35С	USD	B+	/	B3	/	B+
АПРОСА, 2008	06.05.08	0.84	11.06.07	8.13%	101.7	-0.02%	6.03%	7.99%	113	8.5	40	50С	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
АПРОСА, 2014	17.11.14	5.65	11.17.07	8.88%	112.5	-0.07%	6.71%	7.89%	165	6.1	56	50С	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Еврохим	21.03.12	3.97	09.21.07	7.88%	100.8	0.74%	7.67%	7.81%	270	-11.7	204	30С	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Иркут	10.04.09	1.68	10.10.07	8.25%	101.6	-0.48%	7.27%	8.12%	236	38.6	163	12Е	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
КЗОС-11	30.10.11	3.63	10.30.07	9.25%	101.0	-0.03%	8.97%	9.16%	399	7.8	334	20С	USD	B-	/	N.A.	/	B
НКНХ-15	22.12.15	6.22	12.22.07	8.50%	100.9	0.45%	8.35%	8.42%	329	-2.4	221	20С	USD	N.A.	/	B1	/	B+
НМТП-12	17.05.12	4.19	11.17.07	7.00%	99.1	0.02%	7.21%	7.06%	221	221.1	158	30С	USD	N.A.	/	Ba2	/	N.A.
СИНЕК-15	03.08.15	6.03	08.03.07	7.70%	102.9	-0.19%	7.21%	7.48%	216	8.2	107	25С	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB+
Ситроникс-09	02.03.09	1.58	09.02.07	7.88%	102.6	-0.03%	6.23%	7.68%	133	11.0	60	20С	USD	N.A.	/	B3	/	B-
СУЭК-08	24.10.08	1.27	10.24.07	8.63%	101.6	-0.05%	7.32%	8.49%	242	13.1	169	17Е	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	0.89	11.21.07	8.50%	101.5	-0.02%	6.73%	8.37%	183	9.9	110	15С	USDB+	/+*	/	B1	/	N.A.

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 17. 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	100.0	0.18%	4.91%	4.87%	4.875	
U.S. Treasury 10y	5/15/2017	8.0	95.2	0.10%	5.13%	4.28%	4.5	
U.S. Treasury 30y	2/15/2037	15.4	92.5	0.07%	5.25%	4.40%	4.75	
Brazil-10	4/15/2010	2.4	116.4	-0.08%	5.65%	13.96%	12	BB+
Brazil-30	3/6/2030	10.7	170.6	0.03%	6.37%	20.90%	12.25	BB+
Brazil-40	8/17/2040	5.8	131.4	-0.04%	8.25%	14.46%	11	BB+
Colombia-10	7/9/2010	2.6	114.0	-0.00%	5.58%	11.97%	10.5	BBB-
Colombia-33	1/28/2033	11.5	150.1	0.77%	6.42%	15.57%	10.375	BBB-
Mexico-10	2/1/2010	2.3	110.3	-0.06%	5.61%	10.89%	9.875	BBB
Mexico-26	5/15/2026	10.0	159.6	-0.11%	6.17%	18.35%	11.5	BBB
Philippines-10	3/16/2010	2.4	109.7	0.05%	6.05%	10.83%	9.875	BB-
Philippines-25	3/16/2025	9.5	141.3	-0.09%	6.65%	15.01%	10.625	BB-
Russia-10	31.03.10	1.4	103.7	-0.02%	5.63%	7.96%	8.25%	BBB+
Russia-30	31.03.30	7.1	109.5	-0.30%	6.14%	6.85%	7.50%	BBB+
Turkey-13	1/14/2013	4.2	120.2	-0.25%	6.63%	13.22%	11	BB-
Turkey-30	1/15/2030	10.2	152.8	-0.57%	7.14%	18.15%	11.875	BB-
Turkey-34	2/14/2034	11.5	107.6	-0.51%	7.36%	8.61%	8	BB-
Ukraine-13	6/11/2013	4.9	105.9	-0.50%	6.46%	8.10%	7.65	BB-
IBM Corporation	6/15/2013	5.0	110.6	2.17%	5.39%	8.30%	7.5	A+
IBM Corporation	11/1/2019	8.2	119.3	0.65%	6.13%	9.99%	8.375	A+
Ford Motor Corp	10/1/2008	1.2	99.9	1.46%	7.29%	7.25%	7.25	CCC+
Ford Motor Corp	7/16/2031	9.8	80.3	-1.22%	9.59%	5.98%	7.45	CCC+
General Motors	7/3/2013	4.7	97.6	-0.58%	7.75%	7.07%	7.25	B-
General Motors	5/1/2028	10.3	80.0	4.52%	8.79%	5.40%	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.