

2 – 6 июля 2007 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы долгового рынка				Валютный и денежный рынок			
		% Изм	YTD,%			% Изм	YTD,%
Доходность 10-летних КО США, %	5.02	-0.06	6.81	Официальный курс ЦБР, руб/\$	25.8162	-0.46%	2.41
Доходность 30-летних КО США, %	5.12	-0.08	6.57	Валютный курс, \$/евро	1.3575	0.83%	2.85
Россия-30, % от номинала	110.13	0.24%	-2.58				
Спред Россия-30, б.п.	103	2.10	9.15				
Фондовые индексы				Товарный рынок			
		% Изм	YTD,%			% Изм	YTD,%
PTS	1903.20	1.49%	-0.97	Цена на нефть Brent spot, \$/брл	72.77	0.68%	2.46
DJIA	13408.62	0.36%	7.59	Цена на нефть Brent (3 мес), \$/бр	72.36	-0.39%	3.88
S&P 500	1503.35	0.05%	6.00	Цена на нефть Urals, \$/брл	68.23	0.52%	1.96

### Наши ожидания:

#### НОВОСТЬ НЕДЕЛИ

✓ **Банк России укрепил рубль к бивалютной корзине**

✓ **Денежный и валютный рынки**

Окрепшие ожидания снижения ставки ФРС при повышении ставок ЕЦБ и Банка Японии способствуют ослаблению доллара к мировым валютам. На этой неделе – заседание ЕЦБ. Рубль закрепится на уровне около 25,7 руб/\$.

Денежный рынок останется в напряжении до окончания перечислений средств в ФОР по новым повышенным нормативам.

✓ **Рынок рублевых облигаций**

Активность как инвесторов так и эмитентов постепенно снижается. Валютный и внешнедолговой рынки продолжают посылать сигналы поддержки.

✓ **Рынок еврооблигаций**

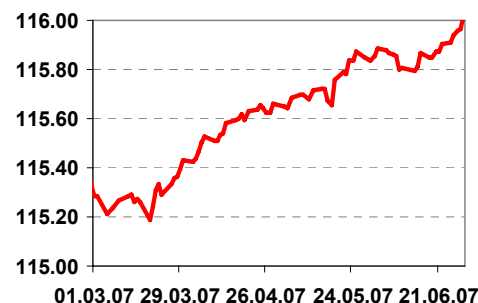
Неделя короткая, но напряженная. В начале недели – характеристики промышленности США, в конце недели – данные по безработице, посередине – День Независимости.

Инвесторы вновь возвращаются к ожиданиям понижения ставки ФРС.

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.....	14



## Макроэкономические новости

### Банк России укрепил рубль к бивалютной корзине

После укрепления на 13 копеек, курс рубля к бивалютной корзине составлял порядка 29,78 руб против 29,91 руб ранее. Однако в следующие несколько дней на росте спекулятивной составляющей рынка рубль потерял часть приобретенных позиций и его курс к бивалютной корзине ослаб примерно на 4 коп, закрепившись на уровне 29,82-29,83. Это второе укрепление рубля к корзине валют в текущем году.

*Решение Банка России было неожиданным по срокам, но прогнозируемым. Рост инфляционного давления, наблюдаемый с мая и вызванный наращиванием рублевой эмиссии со стороны ЦБ в результате операций на валютном рынке предполагал необходимость подобной меры. Ранее Банк России повысил нормативы резервирования для банков с 1 июля также в рамках снижения инфляционного давления.*

*Время для укрепления рубля с точки зрения монетарной политики на наш взгляд было выбрано очень грамотно.*

*Во-первых, действие этой меры на снижение инфляции будет иметь определенный лаг и станет заметно не ранее сентября-октября текущего года. Учитывая традиционное сезонное снижение инфляции в июле-сентябре, основной пик воздействия как раз придется на IV квартал, когда инфляционное давление будет особенно сильным.*

*Во-вторых, укрепление рубля пришлось на период низкой активности рынков, что ослабило побочные воздействия данного решения, способные «свести на нет» основной эффект этой меры.*

*В-третьих, в летний период традиционно повышается спрос на валюту со стороны населения, поэтому укрепление номинального курса будет менее выраженным, нежели при других обстоятельствах.*

*В-четвертых, укрепление рубля было предпринято практически в противофазе к динамике международного рынка, где доллар в последний месяц заметно укрепил свои позиции. Это также позволяет ЦБ надеяться, что номинальное укрепление рубля к доллару будет не столь значимым.*



## Денежный и валютный рынки

### Конъюнктура рынка и наши ожидания

В преддверии заседания ФРС международный валютный рынок оставался стабильным. Банк России воспользовался данной ситуацией, а также недавним укреплением доллара к основным валютам, для проведения второго в этом году укрепления рубля к бивалютной корзине (на 13 коп.). Данное решение повысило спекулятивную составляющую российского валютного рынка: в следующие дни активность игроков заметно возросла (ежедневный оборот достигал \$6 млрд), при этом рубль отыграл часть своего укрепления без участия Банка России.

Международный рынок сдвинулся с мертвой точки лишь к закрытию пятницы – после выхода в США PCE девлятора, свидетельствующего о замедлении темпов инфляции. Учитывая предстоящие на этой неделе заседания ЕЦБ и Банка Англии, а также возросшие ожидания по повышению ставки Банком Японии в августе-сентябре, доллар упал против основных мировых валют (против евро курс доллара превысил отметку 1,35 \$/евро). Российский валютный рынок смог отреагировать на эти события лишь в понедельник, что привело к укреплению рубля против доллара сразу на 9 коп – до 25,72 руб/\$. Данный уровень является 2-месячным максимумом.

Вероятно закрепление рубля на этих позициях в течение недели. В случае, если выходящие в США показатели, характеризующие состояние промышленности и рынка труда, повысят вероятность понижения ставки ФРС, тогда как на заседании ЕЦБ будет дан сигнал на их повышение, инвесторы будут отыгрывать возможность изменения соотношения ставок между ЕС и США, что приведет к дальнейшему укреплению евро.

Денежный рынок уверенно перенес период закрытия квартальных балансов. Несмотря на снижение показателя депозитов в ЦБ в 1,5-2 раза, их уровень по-прежнему достаточно высок (выше 700 млрд руб). Как следствие, реакция ставок денежного рынка на налоговые платежи была незначительной, их уровень на срок 1 день колебался в диапазоне 3-4% годовых.

Однако не следует ждать заметного снижения стоимости краткосрочных ресурсов в начале месяца. В течение всей недели банки будут проводить отчисления в ФОР уже по новым, повышенным нормативам, что будет держать денежный рынок «в тонусе».

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

Дата		Событие	Объем, млн руб
02.07.07	↓	Размещение 4-го выпуска облигаций Воронежской области	1 000
	↑	Выплата купона по облигациям ЯрОбласть-5 по ставке 7.75% годовых	19
	↑	Выплата купона по облигациям ВоронежОбл-3 по ставке 10.25% годовых	26
	↑	Выплата купона по облигациям АбсолютБанк-2 по ставке 9.70% годовых	24
03.07.07	↑	Исполнение оферты на выкуп облигаций АбсолютБанк-2 по номиналу	1 000
	↓	Размещение 2-го транша облигаций Ярославской области 2007 г	1 500
	↑	Выплата купона по облигациям ЯрОбласть-7 по ставке 10.12% годовых	50
	↑	Выплата последнего купона и погашение облигаций ЯрОбласть-2	1 032
	↑	Выплата купона по облигациям АптекиЗбвиб по ставке 9.89% годовых	148
	↑	Выплата купона по облигациям СевКабель-3 по ставке 11.25% годовых	42
04.07.07	↑	Выплата купона по облигациям ЮСКК по ставке 14% годовых	42
	↑	Исполнение оферты на выкуп облигаций ЮСКК по номиналу	600
	↑	Выплата купона по облигациям АСПЭК по ставке 12% годовых	45
	↑	Выплата купона по облигациям ГидроОГК по ставке 8.10% годовых	202
	↑	Выплата купона по облигациям СЗ-Телеком-2 по ставке 7.50% годовых	28
	↑	Выплата купона по облигациям Хайленд Голд Финанс по ставке 12.75% годовых	24



# Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

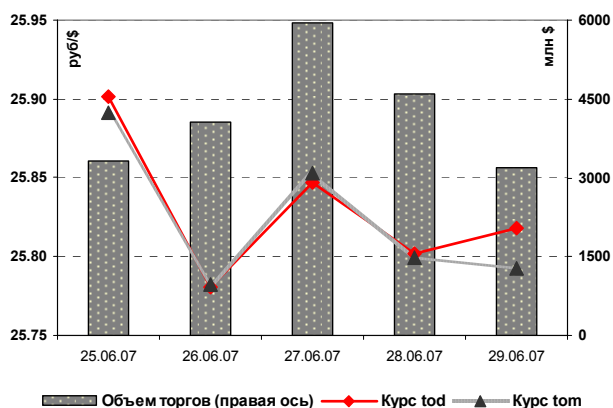
05.07.07



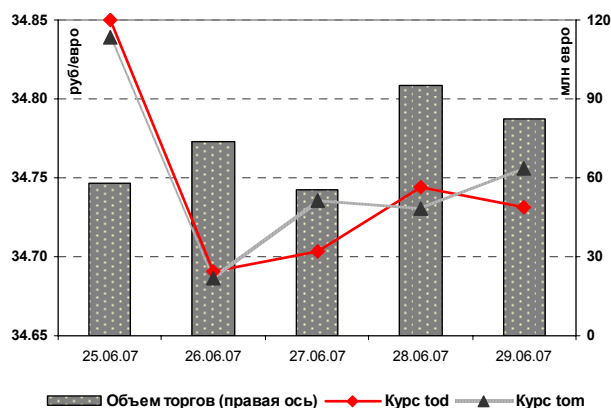
Размещение облигаций ОГК-2 по номиналу	5 000
Выплата купона по облигациям Промтрактор-1 по ставке 9.75% годовых	73
Выплата купона по облигациям Банка Северная Казна по ставке 10.75% годовых	27
Выплата последнего купона и погашение облигаций СибТел-2	2 125
Выплата купона по облигациям Судостроительного Банка по ставке 10.50% годовых	79
Исполнение оферты на выкуп облигаций Судостроительного банка по номиналу	1 500
Выплата купона по облигациям УБРИР-2 по ставке 11% годовых	27
Исполнение оферты на выкуп облигаций УБРИР-2 по номиналу	1 000
Размещение 3-го выпуска облигаций АПК ОГО	1 500
Выплата купона по облигациям КБ Кедр по ставке 11.50% годовых	13

Источник: Федеральный налоговый календарь, оценки Альфа-Банка

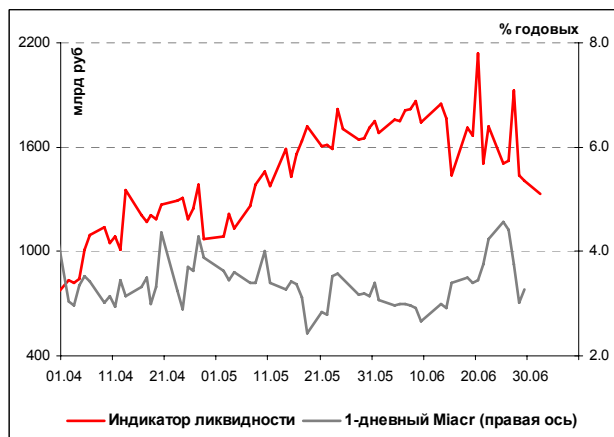
Илл. 2. Динамика курса рубль/доллар



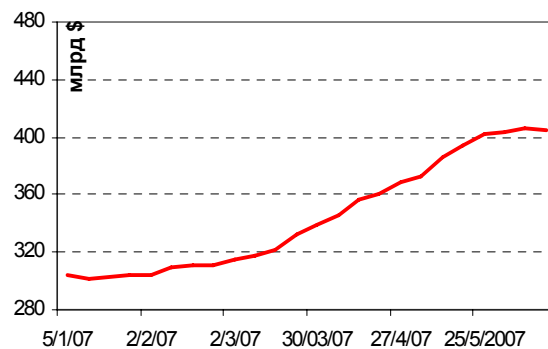
Илл. 3. Динамика курса рубль/евро



Илл. 4. Индикатор ликвидности Альфа-Банка



Илл. 5. Золотовалютные резервы РФ



## Рынок рублевых облигаций

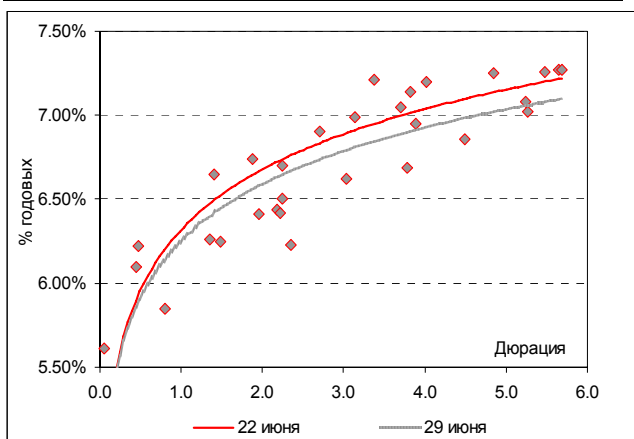
### Конъюнктура рынка

В последнюю неделю месяца рынок рублевого долга получил неожиданную поддержку со стороны Банка России. Во вторник ЦБ укрепил курс рубля к бивалютной корзине, что вызвало всплеск спроса как в государственном секторе долговых обязательств, так и на корпоративном и субфедеральном рынке. Прежде всего, участники рынка скупали длинные выпуски высоконадежных эмитентов, наиболее реагирующие на подобные действия монетарных органов власти.

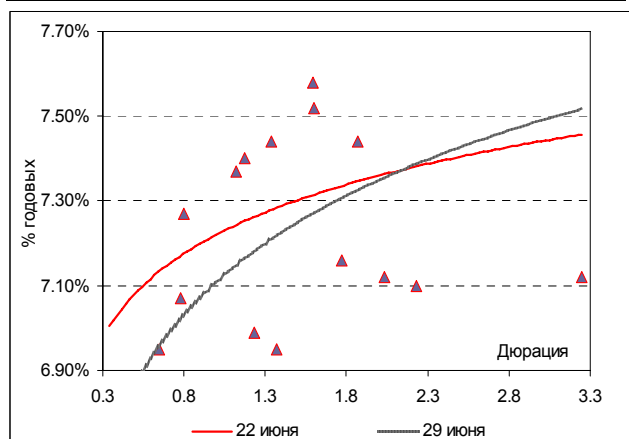
В течение последующих дней инвесторы отыгрывали это решение, что привело к росту цен по итогам недели на 0,4-0,8%. Однако необходимо отметить, что реакция на укрепление курса рубля была относительно слабовыраженной, поскольку рынок постепенно вступает в фазу летнего затишья. В случае данной меры со стороны ЦБ в более активный торговый период (например в сентябре-октябре), реакция рынка могла быть более выраженной.

Дополнительным фактором поддержки рублевого долга стала спокойная ситуация на внешнедолговых рынках. Решение и комментарии ФРС в целом отвечали ожиданиям инвесторов, и к концу недели суверенный долг укрепился в пределах 0,25%.

Илл. 6. Кривая доходности «голубых фишек»



Илл. 7. Кривая доходности «телекомов»



Илл. 8. Планы эмитентов на неделю 30–4 июля

Эмитент	Дата начала размещения	Объем эмиссии, млн руб	Дата погашения	Цена размещения, % от номинала	Купонный период	Ставки купонов	Оферта	Организаторы выпуска
Воронежская Область-4	02.07.07	1 000	25.06.12 с амортизацией ей	На аукционе	полгода	9,00%	нет	Росбанк
Ярославская Область-2 транш	03.07.07	1 500	30.03.10 с амортизацией ей	На аукционе	квартал	Аналогично 1 траншу	нет	Росбанк
ОГК-2	05.07.07	5 000	01.07.10	100	полгода	На конкурсе	нет	НОМОС-Банк
ОГО-3	06.07.07	1 500	09.07.10	100	полгода	1-2-ой – на конкурсе	Через 1 год по номиналу	Уралсиб

Источник: Информация эмитентов, Проспекты облигаций



## Наши ожидания

В период летних отпусков рынок рублевого долга входит на позитивной волне. На этой неделе продолжит сокращаться торговая активность. Давление со стороны эмитентов также постепенно ослабевает. Суммарный объем размещений на этой неделе составит всего 9 млрд руб (по сравнению с 13 млрд руб неделей ранее).

Из предлагаемых выпусков наиболее интересным станет размещение облигаций ОГК-2. Очередной выпуск энергетического сектора традиционно вызовет повышенный спрос.

На вторичных торгах продолжится плавный рост котировок. Негативные сигналы с внешних рынков маловероятны, поскольку там активность также будет невысокой из-за выходного дня в США в середине недели (4 июля – День Независимости). Участники рынка продолжают следить за ситуацией со ставками по коротким ресурсам, которая останется достаточно напряженной вплоть до окончания расчетов с ФОР.

**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
РЖД-6	10 000	10.11.10	--	7.35%	0.57	--	6.62	440.46
НК Альянс	3 000	14.09.11	16.09.09	8.92%	0.24	8.33	--	399.68
Газпром-9	5 000	12.02.14	--	7.23%	0.39	--	7.02	279.52
РЖД-7	5 000	07.11.12	--	7.55%	0.45	--	6.86	275.29
ЗолСелигд2	500	21.12.11	25.06.08	13.00%	1.30	11.91	--	244.32
МЕЧЕЛ-2	5 000	12.06.13	16.06.10	8.40%	0.17	7.30	--	239.17
Газпром-4	5 000	10.02.10	--	8.22%	0.04	--	6.23	223.46
ФСК-4	6 000	06.10.11	--	7.30%	0.59	--	7.05	218.06
ЛУКОЙЛ-4	6 000	05.12.13	--	7.40%	0.54	--	7.08	207.14
Ижмаш-2	1 000	17.06.08	--	13.35%	-0.40	--	13.30	206.11
РуссНефть	7 000	10.12.10	12.12.08	9.25%	-2.16	32.57	--	201.05
ФСК-2	7 000	22.06.10	--	8.25%	0.28	--	6.90	182.87
ОГК-5	5 000	29.09.11	01.10.09	7.50%	0.09	7.41	--	179.56
СЭТЛ Групп	1 000	15.05.12	20.05.08	11.70%	0.25	12.84	11.96	163.93
Миракс-2	3 000	17.09.09	--	10.99%	-0.02	--	9.07	163.74
МОЭСК	6 000	06.09.11	--	8.05%	0.12	--	7.82	157.97
ЛУКОЙЛ-3	8 000	08.12.11	--	7.10%	0.37	--	6.95	156.93
ГидроОГК	5 000	29.06.11	--	8.10%	0.26	--	7.21	154.89
СеверСт-АВТО	1 500	21.01.10	--	8.00%	1.37	--	7.26	153.35
ТМК-2	3 000	24.03.09	--	7.60%	-0.07	--	7.25	148.38
ОГК-6	5 000	19.04.12	22.04.10	7.55%	-0.15	7.75	--	139.88
Карусель	3 000	12.09.13	18.09.08	9.75%	0.26	8.00	--	139.23
Еврокоммерц-3	3 000	18.06.10	19.12.08	9.48%	0.01	9.69	--	138.56
ХКФ-Банк4	3 000	12.10.11	15.10.08	9.95%	0.00	8.87	--	136.67
НИКОСХИМ-2	1 500	20.08.09	16.08.07	12.30%	-0.17	10.20	--	132.35
Юнимилк	2 000	06.09.11	08.09.09	9.75%	0.00	8.67	--	129.60
Евросеть-2	3 000	02.06.09	04.12.07	10.25%	0.10	10.22	--	127.82
Копейка-2	4 000	15.02.12	18.02.09	8.70%	-0.06	9.04	--	123.30
КИТ-Финанс2	2 000	23.03.10	17.09.08	10.00%	0.17	8.24	--	116.19
ИРКУТ-3	3 250	16.09.10	--	8.74%	-0.29	--	7.40	113.71
Метзавод	2 000	27.02.09	--	8.75%	-0.15	--	8.96	108.65
Тензор	500	17.11.09	20.05.08	12.20%	0.16	11.96	--	104.90
Санвэй	1 000	03.12.08	12.12.07	10.00%	0.05	10.02	--	103.36
РМК	3 000	06.04.10	--	8.75%	0.17	--	8.50	101.20
СибТел-2	2 000	05.07.07	--	12.50%	-0.10	--	5.02	100.12
ГлМосСтрой-2	4 000	17.03.11	24.09.07	11.50%	-0.02	9.29	--	96.40
ХКФ-Банк3	3 000	16.09.10	18.09.08	9.45%	-0.05	8.95	--	92.63
АмурМеталл-2	2 000	26.02.10	--	9.15%	-0.04	--	8.85	90.89
САНОС-2	3 000	10.11.09	13.11.07	10.00%	-0.05	--	7.61	87.62
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	--	13.80%	-0.27	--	7.44	86.21
АКБ Союз-2	2 000	05.10.09	--	8.37%	0.01	--	8.42	85.18
Моторостроитель	800	19.03.09	20.09.07	12.00%	-0.33	12.39	--	84.65
ПИК-5	1 120	20.05.08	--	9.20%	0.10	--	8.87	81.62
ГТ-ТЭЦ-3	1 500	18.04.08	--	10.45%	0.18	--	10.00	81.49



# Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

ГОТЭК-2	1 500	18.06.09	19.06.08	10.50%	0.03	10.74	--	78.82
Мосэнерго-2	5 000	18.02.16	23.02.12	7.65%	0.61	7.06	--	75.34
СахаТНГ	1 120	02.12.09	04.06.08	11.90%	0.86	8.68	--	73.18
Мосэнерго-1	5 000	13.09.11	15.09.09	7.54%	0.08	7.05	--	71.92
РСХБ-2	7 000	16.02.11	--	7.85%	0.12	--	7.09	71.13
СобинБанк	1 048	13.05.09	14.11.07	12.00%	-0.29	11.80	--	69.92
ПромТрактор-2	3 000	20.10.09	22.04.08	10.75%	0.04	7.01	9.49	67.43
Газпром-8	5 000	27.10.11	--	7.00%	0.61	--	6.69	67.05
КирЗавод	1 500	24.03.10	24.09.08	9.20%	0.80	8.49	--	66.91
АгроХолдинг	1 000	24.07.09	20.07.07	13.00%	-0.01	13.09	--	66.29
ХКФ-Банк2	3 000	11.05.10	12.05.09	9.25%	-0.14	9.15	--	63.75
Магnezит-1	1 500	18.12.08	--	8.25%	0.08	--	8.27	61.79
МАКСИ Групп	3 000	12.03.09	17.09.07	11.25%	0.22	12.84	--	60.99
ЮТК-3	3 500	10.10.09	09.10.07	10.90%	-0.01	7.19	--	60.62
МГТС-5	1 500	25.05.10	27.05.08	7.10%	-0.23	6.34	--	58.64
ФСК-3	7 000	12.12.08	--	7.10%	0.05	--	6.65	57.71
ГПБ-1	5 000	27.01.11	--	7.10%	0.33	--	6.99	57.65
ГАЗ-Финанс	5 000	08.02.11	12.02.08	8.49%	-0.05	7.60	--	56.37
НИТОЛ-2	2 200	15.12.09	18.12.07	11.75%	-0.13	4.99	11.01	54.91
ВикторияФ-2	1 500	16.02.10	--	10.89%	-0.83	--	10.52	54.68
ТехноНиколь	1 500	11.11.09	14.05.08	10.00%	0.11	9.29	--	53.26
РусАлФ-3	6 000	21.09.08	--	7.20%	0.00	--	6.96	52.62
Татфондбанк-3	1 500	19.05.09	20.11.07	10.00%	0.03	7.87	--	52.41
УрСви-4	3 000	01.11.07	--	9.99%	0.15	--	6.44	52.10
УралЛЦ	1 000	28.10.09	24.10.07	11.50%	-0.23	11.64	--	52.05
ЦУН-2	1 500	20.01.10	28.07.08	11.44%	-0.53	10.15	--	51.63
НОМОС-6	800	16.08.07	--	10.03%	-0.19	--	8.09	49.72
АИЖК-8	5 000	15.06.18	--	7.63%	0.42	--	7.26	49.71
РТК Лиз-4	900	08.04.08	--	8.80%	0.04	--	7.87	49.63
СтрТрГаз	3 000	25.06.08	--	9.60%	1.16	--	6.85	49.52
Дальсвязь-2	2 000	30.05.12	04.06.10	8.85%	-0.86	7.77	--	48.77
Востокцемент	800	19.11.09	22.11.07	12.00%	0.25	10.91	--	48.75
ЮТК-4	3 750	09.12.09	--	10.00%	0.27	--	7.58	48.63
Инпром-3	1 300	18.05.11	19.11.08	8.95%	0.14	8.69	--	47.43
ЗЕНИТ-2	2 000	16.02.09	--	8.39%	0.13	--	7.74	47.23
МНПЗ-2	1 500	16.12.10	19.06.08	12.00%	0.05	12.39	--	46.41
РенКап	2 000	02.01.00	02.09.08	10.45%	0.20	9.26	--	46.34
ВолгаТел-4	3 000	03.09.13	10.09.09	7.99%	-0.11	7.12	--	45.99
СУ 155-3	3 000	15.02.12	20.02.08	10.30%	0.00	8.83	--	45.42
Русь-Банк	1 400	19.03.09	--	10.00%	-0.26	--	9.17	45.41
ТатЭнерго	1 500	13.03.08	--	9.65%	-0.03	--	7.61	45.40
М-Индустрия	1 000	16.08.11	--	12.75%	0.86	--	11.24	45.12
АИЖК-6	2 500	15.07.14	--	7.40%	0.21	--	7.25	44.54
ПарнасМ-2	1 000	17.11.11	19.11.09	10.80%	0.23	11.12	--	44.03
Пятерочка-2	3 000	14.12.10	--	9.30%	-0.13	--	7.94	42.96
ЧТПЗ	3 000	16.06.10	18.06.08	9.50%	-0.06	7.36	--	42.90
Эйр Юнион	1 500	10.11.09	13.11.07	13.50%	-0.01	14.13	12.30	41.68
Заводы ГРОСС	1 000	22.04.10	17.04.08	12.50%	-0.06	13.09	--	41.31
ЖилсоцФ-2	1 500	15.04.10	17.04.08	11.00%	-0.15	11.32	--	41.04
УМПО	4 000	17.12.09	19.06.08	9.50%	0.00	8.02	--	40.68
Адамант-1	500	05.06.08	--	12.10%	0.05	--	11.17	39.95
МКБ-2	1 000	04.06.09	27.12.07	10.40%	0.08	8.58	--	39.81
Автомир	1 000	01.09.09	04.09.07	11.66%	-0.08	10.20	--	39.71
ВикторияФ	1 500	29.01.09	--	10.40%	-0.13	--	10.28	38.61
ГидроМаш	1 000	24.11.09	27.05.08	9.90%	0.04	8.74	--	38.22
СалаватСтекло	750	25.03.08	--	11.60%	-0.36	--	9.00	38.04
НОМОС-7	3 000	16.06.09	21.12.07	8.25%	0.17	7.61	--	38.04
Электроника	500	13.04.08	--	11.75%	-0.09	--	12.14	38.01
ЛУКойл-2	6 000	17.11.09	20.11.07	7.25%	0.31	2.09	6.42	37.70
Очаково	1 500	19.09.08	--	8.50%	0.16	--	8.72	37.06
УралВаг3-2	3 000	05.10.10	05.10.07	9.35%	0.00	7.88	--	36.39
Техносила	2 000	26.05.11	29.05.08	10.00%	0.09	10.41	--	36.29
УЭМ	3 000	28.02.12	02.03.10	8.25%	-0.03	8.10	--	36.26
ТГК-4	5 000	31.05.12	04.06.09	7.60%	-0.10	7.80	--	35.98
Разгуляй-Ф-2	2 000	27.09.11	01.04.08	10.25%	0.10	9.74	--	35.49
Миннеско	500	10.12.09	--	13.75%	0.17	--	13.91	34.46
Роствертол	800	26.05.09	27.11.07	9.30%	-0.05	7.66	--	34.24
Аркада-3	1 200	31.03.11	02.10.08	13.65%	0.23	13.69	--	33.57
Моссельпром	1 000	12.12.08	--	12.50%	0.06	--	12.73	33.55
БананаМама	1 000	23.10.09	26.10.07	11.25%	-0.05	10.29	--	33.50
НКНХ-04	1 500	26.03.12	30.03.09	9.99%	0.22	7.50	--	32.81
АИЖК-7	4 000	15.07.16	--	7.68%	0.24	--	7.27	32.06
ЭФКО-2	1 500	22.01.10	25.01.08	10.50%	-0.08	9.56	--	31.79



# Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

Атлант-М	1 000	13.11.08	--	12.25%	0.17	--	11.71	31.65
ВКМ	900	04.06.08	--	9.75%	0.06	--	9.42	31.43
ВолгаТел-3	2 300	30.11.10	--	8.50%	1.63	--	7.10	31.40
ВМУ-Финанс	1 500	22.12.09	25.12.07	11.00%	0.03	9.66	--	30.66
Пятерочка	1 500	12.05.10	--	11.45%	-0.14	--	7.94	30.37
ГТ-ТЭЦ-4	2 000	02.09.09	--	10.71%	0.31	--	10.59	30.30
ЦентрТел-5	3 000	30.08.11	08.09.08	8.09%	-0.97	7.37	--	30.23
КОКС-2	5 000	15.03.12	18.03.10	8.70%	0.00	8.25	--	29.92
ИнкомЛАДА-2	1 400	12.02.10	15.02.08	12.00%	0.01	11.02	--	29.74
Магnezит-2	2 500	28.03.11	03.04.09	8.75%	-0.22	8.28	--	29.34
ЕБРР-2	5 000	21.04.11	--	5.43%	0.00	--	--	29.28
РусСтанд-4	3 000	03.03.08	--	8.25%	0.00	--	7.44	28.74
МАИР-2	1 000	27.11.07	--	10.80%	0.15	--	10.64	28.29
Интегра-2	3 000	29.11.11	01.12.09	10.70%	0.15	9.36	--	27.89
ДетМир	1 150	26.05.15	--	8.50%	-0.16	--	8.43	27.88
АкиБанк	600	23.04.09	24.04.08	11.60%	-0.03	11.79	--	27.84
ГАЗЭКС	1 000	16.12.10	19.06.08	10.50%	0.15	9.73	--	27.14
РТК Лиз-5	2 025	12.08.10	16.08.07	8.80%	0.00	7.65	--	27.13
ЦентрИнвест	1 500	11.11.09	10.11.07	10.00%	-0.01	8.74	--	26.92
ФСК-1	5 000	18.12.07	--	8.80%	-0.09	--	6.22	26.63
СудострБ	1 500	02.07.09	05.07.07	10.50%	-0.06	--	9.74	26.57
ВолгаТел-2	3 000	30.11.10	02.12.08	8.20%	0.07	6.95	--	26.49
Салют-Энергия	3 000	25.12.07	--	9.80%	0.19	--	8.56	26.45
ЮниаструмБ-2	1 500	19.04.10	17.10.08	10.90%	-0.10	10.90	--	26.16
Белон-1	1 500	03.06.09	--	9.10%	-0.26	--	9.00	26.03
КД-Авиа	1 000	21.04.10	23.04.08	13.00%	-0.03	13.33	--	26.00
ММК-ТрансФ	650	10.07.08	--	11.50%	0.87	--	7.64	25.98
СМАРТС-3	1 000	29.09.09	02.10.07	14.10%	0.66	14.39	--	25.90
ГЛОБЭКС	2 000	15.03.10	13.03.08	11.00%	0.05	12.04	10.41	25.34
Газпром-7	5 000	29.10.09	--	6.79%	-0.05	--	6.44	25.21
БелазК-Плюс	500	22.10.09	24.04.08	12.60%	1.24	13.88	--	24.83
Ютэйр-3	2 000	14.12.10	16.12.08	10.40%	-0.02	10.29	--	24.69
МОИТК-1	2 100	26.09.09	--	9.00%	0.25	--	8.90	24.59
Восток-Сервис	1 500	10.09.09	13.03.08	10.99%	0.10	10.29	--	24.44
Экспобанк	1 000	29.12.09	25.12.07	10.75%	0.05	10.62	--	24.28
ИК Рубин	1 200	13.10.09	16.10.07	12.15%	-0.15	11.27	--	24.10
Газпром-5	5 000	09.10.07	--	7.58%	0.07	--	5.42	23.96
Самохвал	1 500	21.10.09	23.04.08	11.40%	-0.23	11.61	--	23.51
Энергомаш	700	22.11.11	27.05.08	11.50%	-0.04	8.98	--	23.42
РЖД-5	10 000	22.01.09	--	6.67%	-0.23	--	6.25	23.38
Адамант-2	2 000	20.05.10	20.11.08	11.25%	-0.19	11.09	--	23.37
ТВЗ-3	1 000	18.06.10	20.06.08	9.25%	-0.10	8.55	--	22.77
Ленэнерго-2	3 000	27.01.12	--	8.54%	-0.01	--	8.03	22.76
МартаФ-3	2 000	02.08.11	05.02.08	13.00%	-0.40	17.67	--	22.53
Холидей	1 500	01.04.10	02.10.08	11.15%	-0.01	10.66	--	22.44
Аркада-2	700	20.02.09	22.08.07	13.31%	0.35	7.94	--	22.20
ОГО-2	1 200	25.02.09	31.08.07	12.95%	-0.03	12.40	13.25	22.04
УРСА-Банк-5	3 000	18.10.11	--	10.05%	-0.04	--	7.36	21.64
АгрикаПП	1 000	29.09.09	04.04.08	11.80%	-0.11	12.06	--	21.41
Дальсвязь-3	1 500	03.06.09	--	8.60%	0.06	--	6.99	21.22
МНПЗ-1	800	16.12.08	--	11.10%	0.00	--	11.40	21.16
Спурт	500	15.11.07	--	9.25%	0.30	--	8.70	21.03
Разгуляй-Ф-3	3 000	16.03.12	20.03.09	10.99%	0.04	10.56	--	20.82
Аптеки3биб	3 000	30.06.09	03.07.08	9.89%	0.25	9.98	9.26	20.81
СибТел-5	3 000	25.04.08	--	9.20%	0.05	--	7.27	20.49
ДымКолбасы	800	30.10.09	02.05.08	10.99%	0.05	10.72	--	20.48
УРСИ-06	2 000	17.11.11	24.11.08	8.20%	0.00	7.44	--	20.33
РСХБ-3	10 000	09.02.17	18.02.10	7.34%	0.05	6.99	--	20.33
МОИА-2	3 000	07.09.11	19.12.07	7.99%	1.01	4.69	7.61	20.29
НутрИнвест	1 200	09.06.09	10.06.08	9.50%	-0.05	9.66	--	20.27
ЭМАльянс	2 000	08.07.11	11.07.08	10.50%	0.03	10.14	--	20.26
МИГ-2	3 000	06.09.11	11.03.08	8.90%	0.01	8.19	--	20.17
УралХим	500	21.01.11	25.01.08	10.50%	-0.05	9.93	--	20.12
СОРУС-Капитал	1 200	05.11.09	08.11.07	10.20%	-0.31	14.18	--	19.87
ТГК-1	4 000	11.03.14	16.03.10	7.75%	0.02	7.68	--	19.80
Алькор	1 500	08.12.09	11.12.07	10.75%	-0.25	11.01	--	19.42
ДИКСИ	3 000	17.03.11	--	9.25%	-0.82	--	10.81	19.24
МАИР-3	2 000	01.04.09	--	11.15%	0.49	--	11.03	19.03
ТрансаэроФ	2 500	05.02.09	09.08.07	11.65%	-0.05	10.77	--	18.83
СевКабель-2	1 000	28.11.08	05.09.07	10.50%	0.17	9.71	--	18.71
СевКабель	500	06.10.07	--	12.50%	-0.04	--	10.41	18.32
ЛОМО-3	1 000	05.09.09	16.09.07	12.50%	0.11	10.19	--	18.12
ТМК-3	5 000	15.02.11	19.02.08	7.95%	0.19	6.63	--	17.19



# Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

Волгабурмаш	600	08.10.08	10.10.07	11.00%	-0.10	11.82	--	16.79
МОИА-1	1 350	21.12.10	--	9.00%	0.00	--	8.46	16.48
УРСИ-07	3 000	13.03.12	19.03.09	8.40%	0.05	7.52	--	16.27
АкБарс-2	1 500	22.01.09	26.07.07	8.25%	-0.15	8.27	--	16.00
Связь-Банк	2 000	21.04.11	27.04.09	8.90%	0.00	9.20	--	15.95
Газпром-6	5 000	06.08.09	--	6.95%	-0.07	--	6.41	15.92
Содружество	2 500	22.10.09	--	10.45%	-0.02	--	10.61	15.74
Магнит-2	5 000	23.03.12	--	8.20%	0.01	--	8.34	15.56
Бразерз и Ко	500	25.12.09	21.12.07	12.50%	0.00	13.09	--	15.39
МОИТК-2	4 000	26.03.11	26.03.09	8.99%	0.00	9.14	--	15.35
ЕБРР	5 000	18.05.10	--	5.07%	-0.01	--	--	15.04
МДМ-Банк-3	6 000	01.10.09	04.10.07	7.60%	-0.10	7.28	--	15.02
СвСокол-2	600	22.11.07	--	11.75%	-0.22	--	11.01	14.87
КОКС	3 000	16.07.09	--	8.95%	1.49	--	7.37	14.58
ТюменьЭнерго	2 700	29.03.12	01.04.10	7.70%	-0.12	7.75	--	14.55
МК Евросервис	1 500	18.12.07	--	13.25%	0.28	--	12.48	14.24
АрбатКо	1 500	20.06.08	22.06.07	10.50%	0.29	--	10.42	14.17
МИАН	2 000	02.03.10	02.09.08	12.37%	-0.24	13.41	--	13.98
СалаватСтекло-2	1 200	28.10.09	31.10.07	9.28%	-0.10	8.92	--	13.67
Росбанк	3 000	15.02.09	--	7.89%	0.20	--	6.94	13.58
Ист Лайн-2	3 000	22.05.08	22.11.07	10.50%	0.00	8.56	--	13.40
Миракс-1	1 000	19.08.08	--	11.50%	-0.01	--	8.64	13.33
ПТПА-Финанс	500	11.11.09	19.11.07	10.60%	-0.24	10.06	--	13.25
РЖД-3	4 000	02.12.09	--	8.33%	-0.01	--	6.50	13.18
АИЖК-5	2 200	15.10.12	--	7.35%	0.15	--	7.20	13.17
МегаФон-3	3 000	15.04.08	--	9.25%	-1.80	--	9.29	13.02
ФСК-5	5 000	01.12.09	--	7.20%	0.14	--	6.87	12.87
Медведь-Ф	750	01.09.10	05.09.07	13.00%	-0.06	11.56	--	12.84
ГорСупер	1 000	21.07.09	22.01.08	10.99%	-0.37	10.68	--	12.71
ЛСР	550	20.03.08	--	10.00%	-0.26	--	9.69	12.58
Газбанк	750	25.11.08	20.11.07	10.50%	-0.09	10.13	--	12.58
Криогенмаш-2	500	08.07.08	13.07.07	9.75%	0.00	9.76	--	12.44
Инком-Финанс	750	28.03.09	--	13.10%	0.05	--	13.26	12.22
ЕБРР-3	7 500	07.09.11	--	5.48%	0.03	--	--	12.02
ТОП-Книга-2	1 500	09.12.10	11.12.08	10.50%	0.09	9.59	--	12.00
АКБ Союз	1 000	24.04.08	--	9.25%	0.40	--	7.49	11.91
Ютэйр-2	1 000	10.03.09	14.03.08	9.95%	-0.14	10.22	10.28	11.89
РКС	1 500	15.04.09	17.10.07	9.70%	-0.04	7.86	--	11.79
АИЖК КО-2	1 000	23.08.11	--	9.00%	-0.06	--	8.84	11.61
Копейка	1 200	17.06.08	--	9.40%	-0.05	--	8.98	11.49
ИнкомЛАДА	490	22.11.07	--	12.00%	0.00	--	10.84	11.40
РусТекстиль-2	550	05.03.09	--	12.75%	-0.11	--	17.99	11.37
МартаФ-1	700	22.05.08	--	14.84%	-0.30	--	17.07	11.28
АИЖК-9	5 000	15.02.17	--	7.49%	0.30	--	7.27	11.26
Балтимор-3	800	15.05.08	--	11.25%	0.04	--	11.42	11.19
СИБУР	1 500	01.11.12	05.11.09	7.70%	-0.04	7.54	--	11.17
АИЖК-2	1 500	01.02.10	--	11.00%	-0.14	--	6.70	11.11
Виват-Ф	1 000	20.04.10	21.10.08	12.00%	-1.48	12.33	--	11.00
ИТЕРА	2 000	07.12.07	--	9.75%	-0.10	--	8.12	10.88
БПрФ	500	12.02.09	16.08.07	12.50%	-0.03	10.90	--	10.80
ЗЕНИТ-3	3 000	09.11.11	16.11.07	8.45%	0.06	7.31	--	10.46
АмурМеталл	1 500	26.02.09	--	9.80%	0.00	--	8.65	10.39
Инпром-2	1 000	15.07.10	15.01.09	10.70%	0.02	8.88	--	10.21
УрСви-5	2 000	17.04.08	--	9.19%	0.20	--	7.07	10.17
РусСтанд-8	5 000	13.04.12	17.10.08	8.25%	-0.08	7.94	--	10.17
Сан Интербрю-2	4 000	13.08.09	--	8.00%	0.04	--	7.36	10.15
Еврокоммерц-1	1 000	18.12.09	21.12.07	11.50%	-0.11	9.93	--	10.10
Рыбинск-Кабель	1 000	28.02.12	04.03.08	10.75%	-0.05	9.78	--	10.08
ТОАП-Финансы	2 000	10.12.09	16.06.08	12.00%	-0.49	14.47	--	10.06
ЗЕНИТ-4	3 000	06.04.10	04.04.08	8.13%	0.23	7.56	--	10.06
МЗБ	800	17.11.09	16.11.07	11.65%	0.00	11.90	--	10.04
Копейка-3	4 000	15.02.12	20.08.08	9.80%	-0.20	8.07	9.81	10.04
Орхидея	1 000	09.04.09	11.10.07	10.70%	-0.14	10.50	--	10.03
Арнест	600	29.04.09	23.04.08	9.60%	0.00	9.59	--	10.02
ПромТрактор	1 500	03.07.08	12.07.07	9.75%	0.00	--	9.33	10.01
Радионет	600	27.08.08	--	11.45%	-0.06	--	11.74	10.01
АЦБК-3	1 500	14.04.11	18.10.07	9.95%	0.26	8.23	--	9.97
Банк НФК	1 000	12.05.09	07.02.08	9.80%	-0.05	10.61	--	9.82
АиФ	1 500	17.06.09	19.12.07	11.75%	-0.03	12.34	--	9.66
Русь-Банк-2	2 000	22.02.10	22.08.08	9.50%	-0.04	9.07	--	9.31
Мастер-Банк3	1 200	30.11.11	05.12.07	11.75%	0.08	8.58	--	9.22
ТМХ-2	4 000	10.02.11	12.02.09	8.60%	-0.15	7.87	--	9.14
ЛекФин-2	1 300	17.02.09	21.08.07	10.25%	-0.73	9.15	--	9.01



# Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

РусСтанд-6	6 000	09.02.11	15.08.07	8.10%	0.00	7.33	--	8.91
ВТБ-6	15 000	06.07.16	20.07.07	6.50%	0.05	5.61	--	8.80
СРЗ-Финанс	600	10.12.09	13.12.07	12.50%	-0.13	14.54	--	8.79
МИР-Финанс	1 000	27.12.07	--	10.50%	0.03	--	10.77	8.75
Комплекс-Ф	1 000	04.02.10	07.08.08	12.50%	-0.25	13.07	--	8.49
НовЧеремушки-2	300	22.04.08	--	11.30%	0.00	--	11.78	7.95
ИскЦемент-2	500	05.11.08	07.11.07	12.50%	0.38	9.96	--	7.74
НПО Сатурн	1 500	23.03.08	--	8.90%	0.45	--	8.10	7.68
СтолГастрономы	1 500	20.08.09	21.08.08	8.60%	0.00	8.77	--	7.59
Единая Европа	1 200	14.10.10	16.10.08	10.75%	-0.60	11.55	--	7.11
Метар-Ф	500	10.06.10	12.06.08	12.95%	-0.06	13.61	--	7.06
Н-Ленское-2	550	18.06.09	--	13.00%	-1.72	--	13.58	6.71
Автоприбор	500	29.04.09	31.10.07	12.80%	0.02	14.75	--	6.69
Мастер-Банк2	1 000	23.05.08	--	11.50%	-0.18	--	11.15	6.64
ПЭФ Союз	300	09.10.07	--	10.00%	-0.20	--	10.12	6.51
Белый Фрегат	1 000	17.02.09	13.12.07	14.50%	0.18	13.39	--	6.48
Мелькомбинат	1 000	26.02.09	10.09.07	11.50%	0.21	13.52	--	6.26
КМБ-Банк-2	3 400	30.11.11	08.12.08	7.75%	-0.01	7.32	--	6.15
ВТБ-5	15 000	17.10.13	24.04.08	5.90%	0.04	5.85	--	6.01
Вагонмаш-2	1 000	15.12.10	20.06.08	11.00%	1.52	11.88	--	5.94
Мотовил 3-ды	1 500	22.01.09	26.07.07	10.00%	0.00	9.32	--	5.90
НПО Сатурн-2	2 000	20.09.11	21.03.08	9.25%	0.22	7.99	--	5.80
Мосмарт	2 000	12.04.12	17.04.08	11.00%	-0.79	11.66	--	5.66
УфаОйл	1 500	15.04.10	17.04.08	12.00%	0.00	12.30	--	5.62
АЛПИ-Инвест	1 500	21.08.09	24.08.07	10.99%	-0.15	10.38	--	5.60
Протек	5 000	02.11.11	04.11.09	8.90%	0.05	9.19	--	5.60
КБ Кедр-2	1 000	15.09.09	18.03.08	11.15%	-0.05	10.67	--	5.54
Натур-Продукт2	1 000	16.06.09	18.12.07	10.75%	0.00	10.09	--	5.52
АгрГруппа	400	20.05.09	21.11.07	11.50%	0.82	11.58	--	5.45
ПеноПЛЭКС	1 500	17.12.09	19.06.08	11.25%	0.27	10.63	--	5.32
КамАЗ-2	1 500	17.09.10	19.09.08	8.45%	0.05	7.80	--	5.25
Пава-2	1 000	21.10.11	09.05.08	12.50%	-0.24	8.82	--	5.16
РусФинансБ-4	4 000	12.02.10	--	7.74%	-0.15	--	7.95	5.09
СибТел-6	2 000	16.09.10	18.09.08	7.85%	-0.20	7.40	--	5.03
Инмарко	1 000	19.12.08	21.12.07	10.50%	0.31	9.60	--	5.01
НЭФИС-2	1 500	16.12.09	18.06.08	10.20%	-0.05	10.28	--	5.01
СибЦем	800	12.06.08	14.06.07	9.70%	0.27	--	9.79	5.00
УБРИР-2	1 000	02.07.09	05.07.07	11.00%	-0.05	10.61	--	4.89
СТИН-Финанс	300	01.04.08	--	15.50%	-0.23	--	15.57	4.72
Н-Ленское	400	08.07.08	--	12.25%	0.39	--	11.76	4.58
УдмуртНП	1 500	01.09.08	--	9.50%	0.10	--	8.96	4.55
РЕСТОРАНТС-3	1 000	26.11.10	30.05.08	10.75%	-0.16	10.89	--	4.52
РусСтанд-3	2 000	22.08.07	--	8.40%	-0.32	--	7.39	4.52
СОК-Авто	1 100	24.04.08	--	12.00%	0.01	--	11.40	4.37
Башкирэн-3	1 500	09.03.11	19.03.09	8.30%	0.36	7.85	--	4.29
Еврокоммерц-2	3 000	10.06.10	16.06.08	9.49%	0.12	9.53	--	4.21
Яковлевский	1 000	31.10.08	26.10.07	12.00%	-0.10	11.99	--	4.13
УралВаг3	2 000	30.09.08	--	9.40%	0.07	--	8.22	4.06
УРСА-Банк-3	3 000	04.06.09	--	9.60%	1.80	--	8.33	3.95
Аладушкин-2	1 000	23.11.11	25.11.09	12.30%	0.08	11.29	--	3.91
РусТекстиль-3	1 200	20.10.09	23.10.07	12.00%	1.13	13.97	--	3.81
ЕЭСК-2	1 000	05.04.12	08.04.10	8.74%	0.49	8.57	--	3.72
Солидарность-1	1 000	01.12.09	04.12.07	10.75%	-0.10	11.43	--	3.71
КИТ-Финанс	2 000	12.12.08	26.12.07	10.00%	0.15	2.43	7.59	3.62
Терна-2	1 500	04.11.11	09.11.07	12.60%	0.39	12.88	--	3.52
ОМК	3 000	12.06.08	--	9.20%	0.00	--	7.67	3.36
КуйбАзот-2	2 000	04.03.11	--	8.80%	0.06	--	8.70	3.29
Талосто	1 000	06.03.09	10.09.07	10.00%	-0.08	10.71	--	3.11
Сувар	500	31.03.09	01.04.08	12.50%	-0.05	12.67	--	3.02
Фазтон-Аэро	1 000	30.07.09	31.01.08	10.50%	0.00	10.74	--	3.01
СлавиИнвБанк2	900	27.10.08	29.10.07	0.00%	0.00	9.13	--	3.00
Автобан-Инв	250	23.09.08	25.09.07	13.00%	-0.23	13.78	--	2.87
ФинКонтракт	700	04.09.07	--	11.70%	0.04	--	12.24	2.75
Синергия	1 000	22.04.09	24.10.07	10.70%	-0.06	11.22	--	2.68
МартаФ-2	1 000	06.12.09	18.12.07	12.00%	0.65	11.21	12.13	2.67
ЦУН-1	1 000	22.04.10	24.04.08	11.25%	-0.12	9.53	--	2.65
КАРО	700	22.12.09	24.06.08	12.50%	0.01	12.29	--	2.62
ОМЗ-5	1 500	30.08.11	01.09.09	8.80%	-0.04	7.64	--	2.56
АгроКом	1 500	21.06.11	26.12.08	10.00%	1.00	9.48	--	2.35
Усть-Луга	600	11.02.10	--	9.90%	0.14	--	8.92	2.22
ВБРР-1в	575	11.10.09	--	10.00%	-0.05	--	6.60	2.15
КриогенмашФ	1 000	15.12.09	17.06.08	11.20%	-0.14	11.68	--	2.02
РМБ	1 000	27.04.09	26.10.07	11.00%	0.05	11.19	--	2.00



# Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

УРСА-Банк-2	1 500	12.12.08	--	7.60%	-0.05	--	5.86	2.00
ТЧМ-2	1 000	29.11.07	31.05.07	8.00%	0.06	--	8.19	2.00
ТАИФ-1	4 000	09.09.10	11.09.08	8.42%	0.20	9.28	--	1.99
Ренинс-Ф	750	30.03.10	01.04.08	10.40%	0.39	11.36	--	1.91
АгроСоюз	500	21.05.09	21.05.09	13.28%	0.00	13.83	--	1.73
РусМасла	1 000	29.03.12	02.10.08	12.50%	-0.01	12.86	--	1.67
НЛК	500	31.01.08	--	12.45%	-0.01	--	13.74	1.44
МосОблГаз	700	21.12.08	--	10.75%	-0.39	--	8.37	1.44
ДОМО-Ф	1 000	14.02.08	--	12.50%	-0.05	--	13.73	1.35
Аркада-1	480	28.06.08	--	13.20%	0.00	--	13.56	1.29
Возрождение	3 000	03.03.10	--	8.95%	0.00	--	8.41	1.02
СЗТелек-3	3 000	24.02.11	28.02.08	9.25%	0.10	6.95	--	1.02
РусСтанд-5	5 000	09.09.10	11.09.08	8.50%	0.48	7.67	--	1.01
Пивдом	1 000	22.04.10	23.10.08	13.00%	0.25	13.20	--	1.01
ВТБ-4	5 000	19.03.09	20.03.08	6.30%	0.61	5.49	--	1.01
ТКБ-1	800	01.06.09	29.05.08	9.20%	0.07	9.23	--	1.00
Кора	1 000	14.07.09	15.01.08	12.00%	-0.18	12.40	--	1.00
СахарнаяКо	2 000	10.11.09	13.05.08	12.75%	0.24	13.64	--	1.00



## Рынок еврооблигаций

### Конъюнктура рынка

В течение всей недели инвесторы внешнедолгового рынка ожидали заседания ФРС, комментарии представителей которого могли помочь определиться с ожиданиями относительно дальнейшей динамики ставок. На фоне выходящих в преддверии этого события показателей, а также ожидая умеренных комментариев после недавних цифр, продемонстрировавших некоторое замедление инфляции, доходности американского долга снизились, зафиксировавшись на уровне 5,08% годовых для 10-летних КО.

Однако комментарии ФРС, как и в предыдущие разы, были сосредоточены на сохраняющейся озабоченности инфляцией, что несколько разочаровало инвесторов. После заседания доходности американского долга несколько выросли на фоне фиксации прибыли.

В пятницу вышедшие цифры по доходам/расходам населения оказались неожиданно ниже ожиданий, свидетельствуя в пользу замедления инфляции. Рынок встретил эти показатели ценовым ростом, что способствовало снижению доходности 10-летних КО США вплотную к уровню 5% годовых.

Российский внешнедолговой рынок при наличии определенного лага в реакции на события американского рынка постепенно подрастал в течении недели, что в итоге обеспечило спред на уровне чуть ниже 100 б.п.

### Наши ожидания

Вслед за ФРС, заседания по вопросу ключевой процентной ставки на этой неделе состоятся в Европе и Великобритании. Американский рынок в начале недели будет следить за цифрами, характеризующими ситуацию в промышленности, а к концу недели – выйдут цифры по безработице. Однако в целом неделя обещает быть неактивной в связи с выходным днем в США в среду (День Независимости).

На российском внешнедолговом рынке не следует ожидать особых колебаний, однако вполне возможен постепенный рост цены вслед за американским долговым рынком.

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

Дата	Страна	Событие
2 июля	США	Промышленный индекс ISM
3 июля	США	Уровень промышленных заказов
4 июля	США	<b>День Независимости</b>
5 июля	США	Число увольнений
	США	<b>Данные по безработице ADP</b>
	США	Индекс ISM в непромышленной сфере
	ЕС	<b>ЕЦБ объявляет ключевую ставку</b>
	Великобритания	<b>Банк Англии примет решение по ключевой процентной ставке</b>
6 июля	США	Число новых рабочих мест в непромышленной сфере
	США	<b>Уровень безработицы</b>
	США	Число новых рабочих мест в производственной сфере
	США	Средний уровень заработка в час

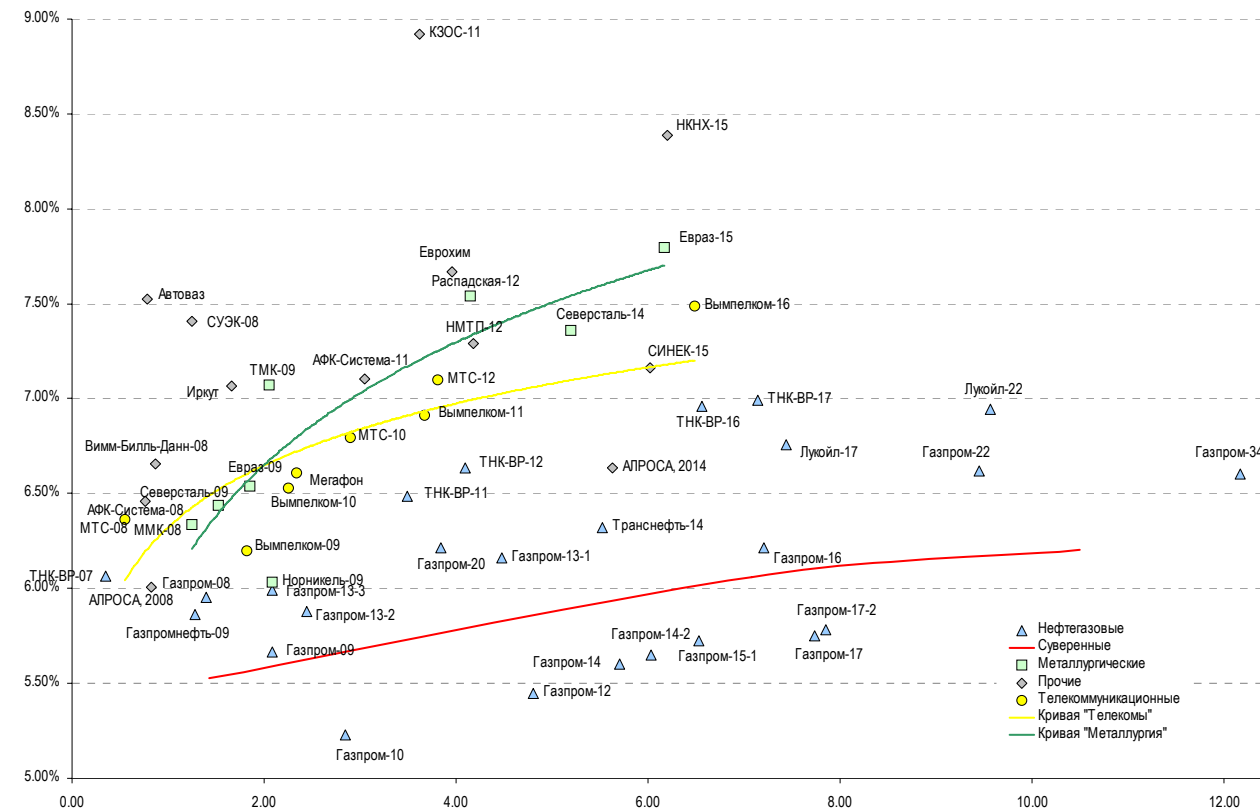
## Индикаторы рынка российских еврооблигаций

Илл. 11. Динамика суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм. %	Доходность погашенно	Текущая доходность	Средняя дюрация	Изм. а	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
<b>Суверенные</b>														
Россия-10	31.03.10	1.43	09.30.07	8.25%	103.8	0.04%	5.53%	7.95%	68	-1.7	2.41	1 845	US\$ BBB+	/ Baa2 / BBB+
Россия-18	24.07.18	7.11	07.24.07	11.00%	139.1	0.12%	6.09%	7.91%	106	3.6	6.90	3 467	US\$ BBB+	/ Baa2 / BBB+
Россия-28	24.06.28	10.50	12.24.07	12.75%	176.2	0.27%	6.09%	7.24%	118	2.7	10.18	2 500	US\$ BBB+	/ Baa2 / BBB+
Россия-30	31.03.30	7.08	09.30.07	7.50%	110.1	0.24%	6.06%	6.81%	103	1.8	11.56	2 021	US\$ BBB+	/ Baa2 / BBB+
<b>Минфин</b>														
Минфин-7	14.11.07	0.37	11.14.07	3.00%	99.1	0.09%	5.48%	3.03%	64	63.8	0.36	1 322	US\$ BBB+	/ N.A. / NR
Минфин-8	14.05.08	0.37	05.14.08	3.00%	97.8	0.09%	9.06%	3.07%	422	5.6	0.79	2 837	US\$ BBB+	/ Baa2 / BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.68	05.14.08	3.00%	90.3	0.02%	5.86%	3.32%	97	6.2	3.48	1 750	US\$ BBB+	/ Baa2 / BBB+
<b>Муниципальные</b>														
Москва-11	12.10.11	3.72	10.12.07	6.45%	104.5	-0.00%	5.25%	6.17%	--	--	--	374	EUR BBB+	/ Baa1 / BBB+
Москва-16	20.10.16	7.34	10.20.07	5.06%	96.2	0.21%	5.59%	5.26%	--	--	--	407	EUR BBB+	/ Baa1 / BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 12. Доходность корпоративных еврооблигаций

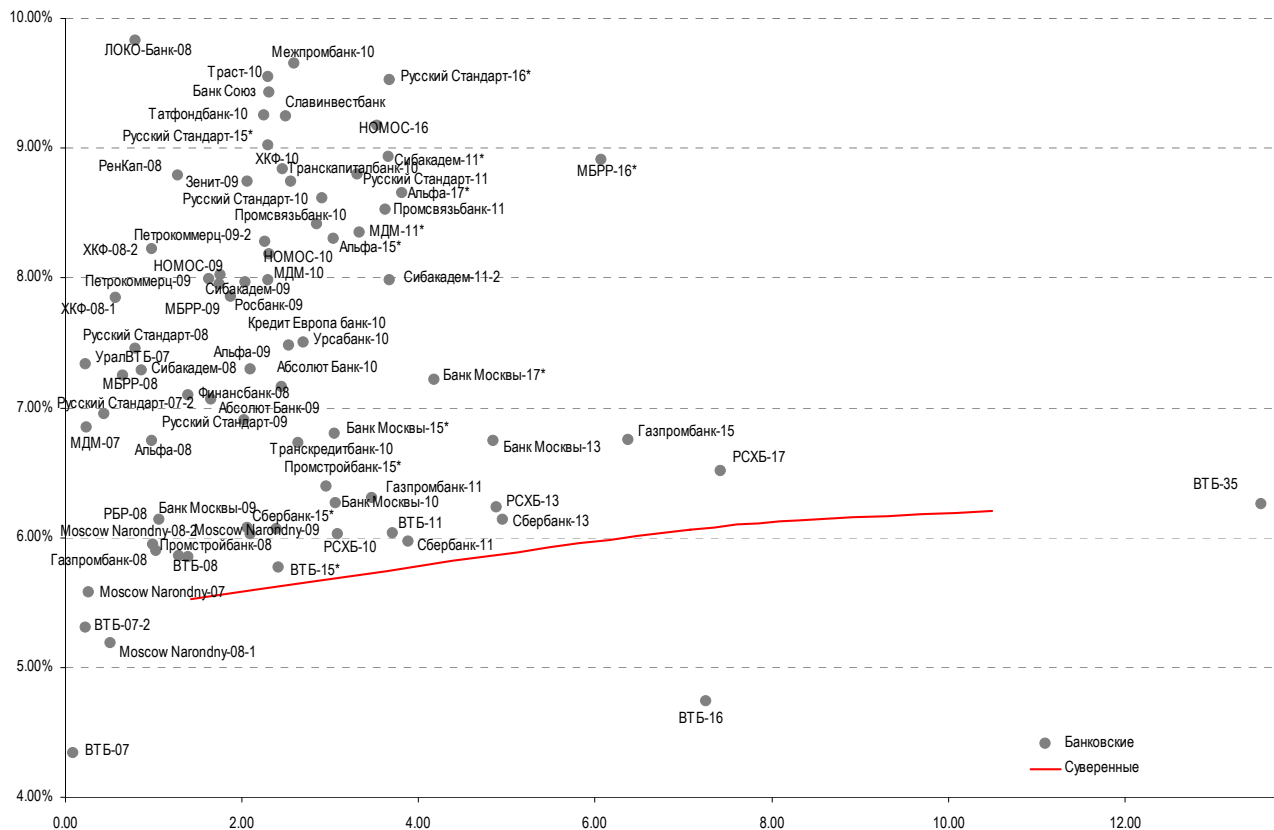


Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка



# Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

Илл. 13. Доходность банковских еврооблигаций



Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 14. Динамика банковских и корпоративных еврооблигаций

	Дата погашения	Дата Дюрация, лет	Дата ближайшего купона, го	Ставка купона	Цена закрытия	Изм., %	Доходность оферты/погашеню	Текущая доходность	Средняя дюрация	Изм. дюрация	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг S&P/Moodys/Fitc
<b>Банковские</b>														
Абсолют Банк-09	07.04.09	1.64	10.07.07	8.75%	102.7	-0.16%	7.07%	8.52%	222	12.4	153.88	200	USD N.A.	/ Ba3 / B/*+
Абсолют Банк-10	30.03.10	2.44	09.30.07	9.13%	104.8	-0.07%	7.16%	8.71%	230	7.2	163.42	175	USD N.A.	/ Ba3 / B/*+
Альфа-08	02.07.08	0.98	01.02.08	7.75%	101.0	-0.07%	6.75%	7.68%	190	10.1	122.19	250	USD BB	/ Ba1 / BB-
Альфа-09	10.10.09	2.09	10.10.07	7.88%	101.2	-0.03%	7.30%	7.78%	246	5.1	177.24	400	USD N.A.	/ Ba1 / BB-
Альфа-15*	09.12.15	3.03	12.09.07	8.63%	100.9	-0.31%	8.31%	8.55%	344	15.6	278.09	225	USD B+	/ Ba2 / B+
Альфа-17*	22.02.17	3.80	08.22.07	8.64%	99.9	-0.25%	8.66%	8.65%	377	12.3	313.27	300	USD B+	/ Ba2 / B+
Банк Москвы-09	28.09.09	2.06	09.28.07	8.00%	103.9	-0.15%	6.08%	7.70%	123	10.1	55.15	250	USD N.A.	/ A3 / BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	3.05	11.26.07	7.38%	103.3	-0.34%	6.27%	7.14%	140	16.1	73.72	300	USD NR	/ A3 / BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.84	11.13.07	7.34%	102.8	-0.58%	6.75%	7.14%	184	17.3	69.11	500	USD N.A.	/ A3 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	3.04	11.25.07	7.50%	102.1	-0.28%	6.81%	7.35%	194	14.2	127.89	300	USD N.A.	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.17	4.17	11.10.07	6.81%	98.3	-0.16%	7.22%	6.92%	231	9.1	168.95	400	USD N.A.	/ Baa1 / BBB-
Банк Союз	16.02.10	2.31	08.16.07	9.38%	99.8	0.02%	9.43%	9.39%	459	6.4	390.38	125	USD B-	/ B1 / N.A.
БИН Банк-09	18.05.09	1.74	11.18.07	9.50%	97.0	-2.24%	11.28%	9.79%	643	139.1	574.60	100	USD B-	/ N.A. / B-
ВТБ-07	30.07.07	0.08	07.30.07	8.26%	100.3	-0.08%	4.34%	8.23%	-50	18.5	-118.55	300	USDBBB+	/ A2 / BBB+
ВТБ-07-2	21.09.07	0.22	09.21.07	6.11%	100.1	-0.02%	5.31%	6.10%	46	5.2	-21.96	1000	USDBBB+	/ A2 / BBB+
ВТБ-08	11.12.08	1.39	12.11.07	6.88%	101.4	-0.03%	5.85%	6.78%	101	4.8	32.47	550	USDBBB+	/ A2 / BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.70	10.12.07	7.50%	105.4	-0.10%	6.04%	7.11%	115	7.9	51.18	450	USDBBB+	/ A2 / BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	2.41	08.04.07	6.32%	101.2	-0.03%	5.78%	6.24%	91	6.3	24.63	750	USD BBB	/ A2 / BBB
ВТБ-16	15.02.16	7.25	02.15.08	4.25%	96.6	-0.08%	4.74%	4.40%	--	--	--	500	EURBBB+	/ A2 / BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.54	12.31.07	6.25%	99.9	-0.16%	6.26%	6.26%	113	9.1	5.18	1000	USDBBB+	/ A2 / BBB+
Газпромбанк-08	30.10.08	1.28	10.30.07	7.25%	101.7	-0.00%	5.86%	7.13%	102	2.5	33.38	1050	USDBBB	/ A3 / N.A.
Газпромбанк-11	15.06.11	3.47	12.15.07	7.97%	105.7	0.07%	6.31%	7.54%	142	2.8	77.61	300	USD BB+	/ Baa1 / N.A.
Газпромбанк-15	23.09.15	6.37	09.23.07	6.50%	98.4	-0.05%	6.76%	6.61%	180	6.0	69.89	1000	USDBBB-	/ A3 / N.A.
Зенит-09	07.10.09	2.06	10.07.07	8.75%	100.0	0.05%	8.74%	8.75%	390	1.4	321.28	200	USD N.A.	/ Ba3 / B
Кредит Европа банк-10	13.04.10	2.52	10.13.07	7.50%	100.0	0.06%	7.48%	7.50%	261	2.9	195.13	250	USD N.A.	/ Ba1e / N.A.



# Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

ЛОКО-Банк-08	22.04.08	0.78	10.22.07	10.00%	100.1	0.06%	9.83%	9.99%	498	-4.4	430.13	100	USD N.A.	/	B2	/	B-
МБРР-08	03.03.08	0.65	09.03.07	8.63%	100.9	-0.04%	7.25%	8.55%	241	7.4	172.49	150	USD N.A.	/	B1	/	B
МБРР-09	29.06.09	1.87	12.29.07	8.80%	101.7	-0.01%	7.86%	8.65%	301	3.7	233.17	100	USD N.A.	/	B1	/	B
МБРР-16*	10.03.16	6.07	09.10.07	8.88%	99.7	-0.14%	8.92%	8.90%	396	7.6	285.78	60	USD N.A.	/	B2	/	N.A.
МДМ-07	07.12.07	0.43	12.07.07	7.50%	100.2	-0.01%	6.96%	7.48%	211	4.7	142.72	250	USD BB-	/	Ba1	/	BB-
МДМ-10	25.01.10	2.30	07.25.07	7.77%	99.5	-0.05%	7.99%	7.81%	314	9.7	245.96	425	USD BB-	/	Ba1	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.32	07.21.07	9.75%	104.7	-0.09%	8.36%	9.31%	347	7.9	282.68	200	USD B	/	Ba2	/	B+
Межпромбанк-10	12.02.10	2.29	08.12.07	9.50%	99.9	-0.04%	9.55%	9.51%	470	9.2	401.97	150	USD B+	/	B1	/	B
Moscow Narodny-07	05.10.07	0.25	07.05.07	7.16%	100.4	-0.02%	5.58%	7.13%	74	4.6	5.39	200	USD N.A.	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-08-1	07.01.08	0.50	07.07.07	5.07%	99.9	-0.58%	5.19%	5.07%	--	--	--	50	EUR N.A.	/	N.A.	/	BBB
Moscow Narodny-08-2	30.06.08	0.98	12.31.07	4.38%	98.5	0.04%	5.95%	4.44%	111	2.1	42.33	150	USD N.A.	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-09	06.10.09	2.10	07.06.07	6.16%	100.3	-0.02%	6.03%	6.14%	118	5.8	50.20	500	USD N.A.	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	1.75	11.12.07	8.25%	100.4	-0.08%	8.03%	8.22%	318	8.6	249.76	150	USD N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	2.30	08.02.07	8.19%	100.0	0.06%	8.19%	8.19%	334	4.8	265.76	200	USD N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.53	10.20.07	9.75%	102.0	-0.50%	9.17%	9.56%	429	20.0	364.51	125	USD N.A.	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.62	09.27.07	8.00%	100.0	0.02%	8.00%	8.00%	315	2.6	246.86	225	USD B+	/	Ba3	/	N.A.
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	2.26	12.17.07	8.75%	101.0	0.02%	8.28%	8.66%	344	2.5	275.51	425	USD B+	/	Ba3	/	N.A.
Промсвязьбанк-10	04.10.10	2.85	10.04.07	8.75%	100.9	-0.15%	8.41%	8.67%	355	10.6	288.51	200	USD B+	/	Ba3	/	B+
Промсвязьбанк-11	31.10.11	3.62	10.20.07	8.75%	100.8	-0.33%	8.53%	8.68%	364	14.7	299.93	225	USD B+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	1.03	07.29.07	6.88%	101.0	-0.02%	5.91%	6.81%	106	5.1	37.64	300	USD N.A.	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	2.95	09.29.07	6.20%	99.4	-0.14%	6.40%	6.24%	153	10.0	87.17	400	USD N.A.	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	1.06	08.11.07	6.50%	100.4	0.02%	6.14%	6.48%	130	1.6	61.44	170	USDBBB+	/	Baa2	/	N.A.
РенКап-08	31.10.08	1.27	10.31.07	8.00%	99.0	0.00%	8.79%	8.08%	395	4.8	326.39	13	USD BB-	/	N.A.	/	BB-
Росбанк-07	09.07.07	0.02	07.09.07	7.63%	100.1	0.00%	1.15%	7.62%	-369	-282.4	-437.63	150	USD B+	/	Ba2	/	B+/*+
Росбанк-09	24.09.09	2.03	09.24.07	9.75%	103.6	0.12%	7.97%	9.41%	313	-3.2	244.21	183	USD N.A.	/	Ba3	/	BB-
РСХБ-10	29.11.10	3.08	11.29.07	6.88%	102.6	-0.06%	6.03%	6.70%	116	6.8	50.00	350	USD N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.88	11.16.07	7.18%	104.6	-0.05%	6.24%	6.86%	132	6.0	17.68	700	USD N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-17	15.05.17	7.41	11.15.07	6.30%	98.4	0.23%	6.52%	6.40%	150	2.5	43.44	1250	USD N.A.	/	A3e	/	BBB+
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.24	09.28.07	7.80%	100.2	-0.05%	6.85%	7.79%	201	17.4	132.50	300	USD BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-08	21.04.08	0.78	10.21.07	8.13%	100.5	-0.19%	7.46%	8.09%	262	27.4	193.41	300	USD BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-09	16.09.09	2.02	09.16.07	6.83%	99.8	-0.27%	6.91%	6.84%	--	--	--	400	EUR BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.90	10.07.07	7.50%	96.9	-0.82%	8.62%	7.74%	375	34.5	309.16	500	USD BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.31	11.05.07	8.63%	99.4	-1.02%	8.80%	8.68%	391	37.4	327.24	350	USD BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.29	12.16.07	8.88%	99.7	-0.70%	9.02%	8.91%	418	38.4	349.33	200	USD B	/	Ba3	/	N.A.
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.67	12.01.07	9.75%	100.8	-1.58%	9.53%	9.68%	464	50.4	399.76	200	USD B	/	Ba3	/	N.A.
Сбербанк-11	14.11.11	3.88	11.14.07	9.93%	99.8	-0.03%	5.97%	5.94%	109	6.3	44.33	750	USD N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.94	11.15.07	6.48%	101.7	-0.06%	6.14%	6.37%	123	6.4	7.95	500	USD N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.39	08.11.07	6.23%	100.4	-0.14%	6.07%	6.21%	121	10.9	54.40	1000	USD N.A.	/	A2	/	BBB
Сибкадем-08	19.05.08	0.86	11.19.07	9.75%	102.0	-0.09%	7.29%	9.55%	244	10.6	176.08	63	USD N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Сибкадем-09	12.05.09	1.74	11.12.07	9.00%	101.8	-0.09%	7.96%	8.85%	311	8.4	242.91	351	USD N.A.	/	B1e	/	B
Сибкадем-11*	30.12.11	3.65	12.30.07	12.00%	111.1	-0.27%	8.94%	10.80%	405	12.3	340.62	130	USD N.A.	/	B1	/	N.A.
Сибкадем-11-2	16.11.11	3.67	11.16.07	8.30%	101.0	-0.34%	7.99%	8.22%	--	--	--	300	EUR N.A.	/	N.A.	/	B
Славинвестбанк	21.12.09	2.25	12.21.07	9.88%	101.3	0.02%	9.26%	9.75%	441	2.8	373.04	100	USD B-	/	B1	/	B-/*+
Татфондбанк-10	26.04.10	2.49	10.26.07	9.75%	101.2	0.03%	9.25%	9.64%	438	3.8	372.18	200	USD N.A.	/	B2	/	N.A.
Транскапиталбанк-10	10.05.10	2.55	11.10.07	9.13%	100.9	-0.14%	8.74%	9.04%	388	10.6	321.31	175	USD N.A.	/	B1	/	N.A.
Транскредитбанк-10	16.05.10	2.63	11.16.07	7.00%	100.7	-0.09%	6.73%	6.95%	186	8.7	120.26	400	USD N.A.	/	3a3/*+	/	N.A.
Траст-10	29.05.10	2.59	11.29.07	9.38%	99.3	-0.04%	9.66%	9.44%	479	6.7	413.05	200	USD N.A.	/	B1e	/	N.A.
УралВТБ-07	21.09.07	0.22	09.21.07	9.00%	100.3	0.00%	7.34%	8.97%	249	-7.5	180.98	110	USD N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Урсабанк-10	21.05.10	2.69	05.21.08	7.00%	98.7	-0.08%	7.51%	7.09%	--	--	--	400	EUR N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Финансбанк-08	12.12.08	1.39	12.12.07	7.90%	101.1	0.18%	7.10%	7.82%	226	-10.2	157.38	250	USD N.A.	/	Ba1	/	N.A.
ХКФ-08-1	04.02.08	0.57	08.04.07	9.13%	100.7	0.01%	7.85%	9.06%	301	-0.1	232.39	150	USD B+	/	Ba3	/	N.A.
ХКФ-08-2	30.06.08	0.97	12.31.07	8.63%	100.4	-0.13%	8.22%	8.59%	338	17.3	269.57	275	USD B+	/	Ba3	/	N.A.
ХКФ-10	11.04.10	2.46	10.11.07	9.50%	101.6	0.05%	8.84%	9.35%	397	2.5	331.03	200	USD B+	/	Ba3	/	N.A.
<b>Нефтегазовые</b>																	
Газпром-08	30.10.08	1.28	10.30.07	7.25%	101.7	-0.00%	5.86%	7.13%	102	2.5	33.38	1050	USDBBB-	/	A3	/	N.A.
Газпром-09	21.10.09	2.08	10.21.07	10.50%	110.3	0.03%	5.67%	9.52%	82	-0.4	13.74	700	USD BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	2.84	09.27.07	7.80%	107.4	-0.26%	5.23%	7.26%	--	--	--	1000	EUR BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	4.80	12.09.07	4.56%	95.9	-0.07%	5.45%	4.76%	--	--	--	1000	EUR BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.47	09.01.07	9.63%	116.3	-0.12%	6.16%	8.27%	125	7.0	10.44	1750	USD BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.44	07.22.07	4.51%	96.8	0.07%	5.88%	4.66%	101	4.4	34.98	932	USD N.A.	/	A3	/	N.A.
Газпром-13-3	22.07.13	2.08	07.22.07	5.63%	99.3	-0.02%	5.99%	5.67%	114	8.0	46.05	560	USD BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.70	02.25.08	5.03%	96.9	0.13%	5.60%	5.19%	--	--	--	780	EUR BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-14-2	31.10.14	6.03	10.31.07	5.36%	98.3	-0.00%	5.65%	5.46%	--	--	--	700	EURBBBe	/	(P)A3	/	BBB-e
Газпром-15-1	01.06.15	6.53	06.01.08	5.88%	100.9	-0.13%	5.72%	5.82%	--	--	--	1000	EUR BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22.11.16	7.20	11.22.07	6.21%	98.3	0.26%	6.22%	6.32%	119	8.5	13.06	1350	USD BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.73	03.22.08	5.14%	95.5	0.04%	5.75%	5.38%	--	--	--	500	EUR BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17-2	02.11.17	7.85	11.02.07	5.44%	97.3	-0.05%	5.78%	5.59%	--	--	--	500	EUR BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-20	01.02.20	3.84	08.01.07	7.20%	103.7	-0.09%	6.22%	6.94%	133	8.5	68.79	1192	USDBBB+	/	N.A.	/	BBB
Газпром-22	07.03.22	9.44	09.07.07	6.51%	99.0	0.09%	6.62%	6.58%	159	4.7	41.31	1300	USD BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.17	10.28.07	8.63%	125.3	0.18%	6.60%	6.89%	148	6.3	39.61	1200	USD BBB	/	A3	/	BBB-
Газпромнефть-09	15.01.09	1.40	07.15.07	10.75%	106.9	-0.02%	5.95%	10.05%	111	0.7	42.58	500	USD BB+	/	Ba1	/	N.A.
Лукойл-17	07.06.17	7.44	12.07.07	6.36%	97.1	-0.38%	6.76%	6.55%	174	10.9	67.29	500	USDBBB-	/	P)Baa2	/	N.A.
Лукойл-22	07.06.22	9.56	12.07.07	6.66%	97.4	-0.19%	6.94%	6.84%	192	7.6	73.67	500	USDBBB-	/	P)Baa2	/	N.A.



# Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

ТНК-ВР-07	06.11.07	0.34	11.06.07	11.00%	101.6	-0.08%	6.07%	10.82%	122	3.0	53.62	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.50	07.18.07	6.88%	101.4	0.02%	6.49%	6.78%	160	4.9	95.61	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	4.09	09.20.07	6.13%	98.0	-0.04%	6.63%	6.25%	172	6.4	110.54	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.56	07.18.07	7.50%	103.6	-0.02%	6.96%	7.24%	201	5.5	90.15	1000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	7.15	09.20.07	6.63%	97.4	0.01%	6.99%	6.80%	197	5.5	90.68	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-14	05.03.14	5.52	09.05.07	5.67%	96.5	-0.23%	6.32%	5.88%	137	9.5	26.49	1300	USDBBB+	/	A2	/	N.A.	
<b>Металлургические</b>																		
Евраз-09	03.08.09	1.85	08.03.07	10.88%	108.3	-0.06%	6.54%	10.04%	169	4.2	101.17	300	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10.11.15	6.16	11.10.07	8.25%	102.7	-0.08%	7.80%	8.03%	284	6.5	173.65	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Распадская-12	22.05.12	4.15	11.22.07	7.50%	99.8	-0.47%	7.54%	7.51%	263	16.9	201.15	300	USD	B+e	/	(P)Ba3	/	B+ /+
Северсталь-09	24.02.09	1.53	08.24.07	8.63%	103.3	-0.03%	6.44%	8.35%	159	3.7	91.08	325	USD	BB-	/	B1	/	N.A.
Северсталь-14	19.04.14	5.19	10.19.07	9.25%	109.9	0.16%	7.36%	8.41%	241	1.8	130.24	375	USD	BB-	/	B1	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	2.05	09.29.07	8.50%	102.9	-0.19%	7.07%	8.26%	222	12.3	154.12	300	USD	B+	/	B2	/	N.A.
ММК-08	21.10.08	1.25	10.21.07	8.00%	102.0	-0.03%	6.34%	7.84%	149	4.1	81.02	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	2.08	09.30.07	7.13%	102.2	0.09%	6.04%	6.97%	119	-0.9	50.69	500	USDBBB-	/	Baa2	/	BBB-	
<b>Телекоммуникационные</b>																		
МТС-08	30.01.08	0.55	07.30.07	9.75%	101.9	-0.09%	6.36%	9.57%	152	11.5	83.20	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-10	14.10.10	2.90	10.14.07	8.38%	104.6	-0.31%	6.80%	8.01%	193	15.4	126.66	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-12	28.01.12	3.81	07.28.07	8.00%	103.5	-0.38%	7.10%	7.73%	221	15.3	156.84	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	1.82	12.16.07	10.00%	106.9	-0.20%	6.20%	9.35%	135	12.3	66.69	217	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	2.34	08.11.07	8.00%	103.3	-0.15%	6.61%	7.75%	174	10.8	107.97	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.67	10.22.07	8.38%	105.4	-0.46%	6.91%	7.95%	202	17.8	138.12	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.48	11.23.07	8.25%	104.9	-0.19%	7.49%	7.87%	253	8.1	142.94	600	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Мегафон	10.12.09	2.26	12.10.07	8.00%	103.3	-0.08%	6.53%	7.75%	168	6.5	100.13	375	USD	BB	/	Ba3	/	BB+
<b>Прочие</b>																		
Автоваз	20.04.08	0.78	10.20.07	8.50%	100.7	-0.01%	7.52%	8.44%	268	3.6	199.52	250	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
АФК-Система-08	14.04.08	0.76	10.14.07	10.25%	102.8	-0.10%	6.46%	9.97%	161	9.2	93.01	350	USD	B+	/	N.A.	/	B+
АФК-Система-11	28.01.11	3.04	07.28.07	8.88%	105.5	-0.15%	7.10%	8.41%	224	9.5	157.51	350	USD	B+	/	B3	/	B+
АПРОСА, 2008	06.05.08	0.83	11.06.07	8.13%	101.7	-0.05%	6.01%	7.99%	116	6.3	47.96	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
АПРОСА, 2014	17.11.14	5.63	11.17.07	8.88%	112.9	0.16%	6.64%	7.86%	168	1.8	57.71	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Еврохим	21.03.12	3.95	09.21.07	7.88%	100.8	0.01%	7.67%	7.81%	278	5.3	213.82	300	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Иркут	10.04.09	1.66	10.10.07	8.25%	101.9	0.15%	7.07%	8.09%	222	-6.1	153.63	125	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
КЗОС-11	30.10.11	3.61	10.30.07	9.25%	101.1	0.03%	8.92%	9.15%	404	4.6	339.37	200	USD	B-	/	N.A.	/	B
НКНХ-15	22.12.15	6.20	12.22.07	8.50%	100.7	-0.20%	8.39%	8.44%	343	8.4	233.01	200	USD	N.A.	/	B1	/	B+
НМТП-12	17.05.12	4.17	11.17.07	7.00%	98.8	-0.26%	7.29%	7.08%	238	11.6	176.00	300	USD	N.A.	/	Ba2	/	N.A.
СИНЕК-15	03.08.15	6.02	08.03.07	7.70%	103.2	0.72%	7.16%	7.46%	221	-6.9	110.61	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB+
СУЭК-08	24.10.08	1.25	10.24.07	8.63%	101.5	-0.11%	7.41%	8.50%	256	11.0	187.92	175	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	0.87	11.21.07	8.50%	101.6	-0.02%	6.65%	8.37%	181	2.4	112.55	150	USDB+	/+	B1	/	N.A.	

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

## Илл. 15. Мировые валютные облигации

	Дата погашения	Дюрация, лет	Цена	Изм. за неделю	Дох-ть к погашению	Текущая дох-ть	Ставка купона	Рейтинг по S&P
U.S. Treasury 10y	5/15/2017	8.0	96.0	0.47%	5.02%	4.32%	4.5	
U.S. Treasury 30y	2/15/2037	15.5	94.3	1.22%	5.12%	4.48%	4.75	
Brazil-10	4/15/2010	2.4	116.1	-0.18%	5.71%	13.94%	12	BB+
Brazil-30	3/6/2030	10.7	169.5	-0.37%	6.40%	20.76%	12.25	BB+
Brazil-40	8/17/2040	5.7	131.3	0.03%	8.24%	14.44%	11	BB+
Colombia-10	7/9/2010	2.6	113.4	-0.31%	5.62%	11.91%	10.5	BBB-
Colombia-33	1/28/2033	11.5	149.1	-0.40%	6.46%	15.47%	10.375	BBB-
Mexico-10	2/1/2010	2.3	110.2	0.01%	5.56%	10.88%	9.875	BBB
Mexico-26	5/15/2026	10.0	159.7	0.26%	6.12%	18.37%	11.5	BBB
Philippines-10	3/16/2010	2.4	109.5	-0.08%	6.07%	10.82%	9.875	BB-
Philippines-25	3/16/2025	9.5	139.8	-0.97%	6.75%	14.85%	10.625	BB-
Russia-10	3/31/2010	2.5	103.8	0.04%	6.68%	8.56%	8.25	BBB+
Russia-30	3/31/2030	7.0	110.1	0.24%	6.04%	8.26%	7.5	BBB+
Turkey-13	1/14/2013	4.2	120.3	0.06%	6.61%	13.23%	11	BB-
Turkey-30	1/15/2030	10.2	153.7	0.70%	7.08%	18.25%	11.875	BB-
Turkey-34	2/14/2034	11.6	108.2	0.60%	7.32%	8.65%	8	BB-
Ukraine-13	6/11/2013	4.9	106.2	0.10%	6.41%	8.12%	7.65	BB-
IBM Corporation	6/15/2013	4.9	108.8	-1.62%	5.72%	8.16%	7.5	A+
IBM Corporation	11/1/2019	8.2	120.0	0.61%	6.05%	10.05%	8.375	A+
Ford Motor Corp	10/1/2008	1.2	99.0	-0.94%	8.10%	7.18%	7.25	CCC+
Ford Motor Corp	7/16/2031	9.7	79.0	-1.25%	9.74%	5.89%	7.45	CCC+
General Motors	7/3/2013	5.1	97.4	-0.39%	7.86%	7.06%	7.25	B-
General Motors	5/1/2028	10.2	80.0	-0.78%	8.96%	5.40%	6.75	B-

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

# Информация

<b>Управление ценных бумаг с фиксированной доходностью</b>	Олег Белов, управляющий директор (7 495) 785-7403
<b>Директор по работе на долговом рынке капитала</b>	Александр Кузнецов (7 495) 788-0302
<b>Старший менеджер по работе на долговом рынке капитала</b>	Андрей Михайлов (7 495) 788-0326
<b>Торговые операции</b>	Игорь Панков, вице-президент по продажам (7 495) 786-4892
	Ольга Паркина, менеджер по продажам (7 495) 785-74-09
	Константин Зайцев, старший трейдер (7-495) 785-7408
<b>Вице-президент по операциям РЕПО и финансированию</b>	Олег Артеменко (7 495) 785-7405
<b>Управление производных инструментов</b>	Саймон Вайн, начальник Управления (7 495) 792-5844
<b>Управление валютно-финансовых операций</b>	Игорь Васильев, начальник Управления (7 495) 788-6497
<b>Аналитический отдел</b>	Рональд Смит, начальник отдела (7 495) 795-3613
<b>Рублевые облигации, новости</b>	Екатерина Леонова (7 495) 785-9678
<b>Еврооблигации</b>	Павел Симоненко (7 495) 783-5029
<b>Адрес</b>	Проспект Академика Сахарова, 12 Москва Россия 107078

**© Альфа-Банк, 2007 г. Все права защищены.**

*Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка. Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.*

Данный материал предназначен для распространения в Российской Федерации ОАО «Альфа-Банк» (далее Альфа-Банк). Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Приведенная в данном материале информация получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются надежными, Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и (или) суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал и содержащиеся в нем сведения носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги или другие финансовые инструменты, или осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Альфа-Банк и его дочерние компании, руководящие сотрудники и прочие сотрудники всех этих структур, в т.ч. лица, участвующие в подготовке и издании данного материала, могут иметь отношения с маркет-мейкерами, а иногда и выступать в качестве таковых, а также в качестве консультантов, брокеров или представителей коммерческого или инвестиционного банка в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов или компаний, упомянутых в данном материале, либо входить в органы управления таких компаний. Ценные бумаги с номиналом в иностранной валюте подвержены колебаниям валютного курса, которые могут привести к снижению их стоимости, цены или дохода от вложений в них. Кроме того, инвесторы, вкладывающие средства в ценные бумаги типа АДР, стоимость которых изменяется в зависимости от курса иностранных валют, берут на себя валютный риск. Вложения в России сопряжены со значительным риском, и поэтому инвесторы, прежде чем вкладывать средства в такие бумаги, должны провести собственное исследование и изучить экономические и финансовые показатели самостоятельно. Инвесторы должны обсудить со своими финансовыми консультантами риски, связанные с таким приобретением. Альфа-Банк и их дочерние компании могут публиковать данный материал в других странах. Поскольку распространение данной публикации на территории других государств может быть ограничено законом, лица, в чьем распоряжении окажется данный материал, должны быть информированы о таких ограничениях и соблюдать их. Любые случаи несоблюдения указанных ограничений могут рассматриваться как нарушение закона о ценных бумагах и других соответствующих законов, действующих в той или иной третьей стране. Примечание, касающееся законодательства США о ценных бумагах: Данная публикация распространяется в США компанией Alfa Capital Markets (USA) Inc. (далее «Alfa Capital»), являющейся дочерним предприятием Альфа-групп, постольку, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alfa Capital несет ответственность за содержание данного исследования. Лица, на территории США, получившие данную публикацию и желающие осуществить сделку с той или иной ценной бумагой или финансовым инструментом, анализируемым в ней, должны делать это только после уведомления об этом представителя Alfa Capital в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.