

9 – 13 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, %	5.18	0.16	10.40	Официальный курс ЦБР, руб/\$	25.7305	-0.33%	2.38
Доходность 30-летних КО США, %	5.27	0.14	9.77	Валютный курс, \$/евро	1.3623	-0.01%	3.21
Россия-30, % от номинала	109.70	-0.59%	-3.10				
Спред Россия-30, б.п.	93	-10.21	93.25				
Фондовые индексы				Товарный рынок			
		% Изм	YTD,%			% Изм	YTD,%
PTC	1974.66	4.06%	2.74	Цена на нефть Brent spot, \$/брл	77.15	4.53%	1.73
DJIA	13611.68	1.41%	9.22	Цена на нефть Brent (3 мес), \$/бр	75.53	2.43%	2.80
S&P 500	1530.44	1.64%	7.91	Цена на нефть Urals, \$/брл	73.94	8.37%	1.22

### Наши ожидания:

#### НОВОСТЬ НЕДЕЛИ

✓ **Инфляция в России ускорилась и в июне составила 1% (5,7% по итогам 1-го полугодия)**

✓ **Денежный и валютный рынки**

Евро стоит высоко относительно доллара, что позволяет ожидать колебания курса рубля на этой неделе в диапазоне 25,68-25,73 руб/\$. ЦБ не подпитывает банковскую систему дополнительной ликвидностью, однако накопленных запасов хватит на недели вперед.

✓ **Рынок рублевых облигаций**

Последнее крупное размещение перед «мертвым сезоном». X-5 станет «бенчмарком» ритейлового сектора. Ожидаем спред к кривой Газпрома 100-150 б.п.

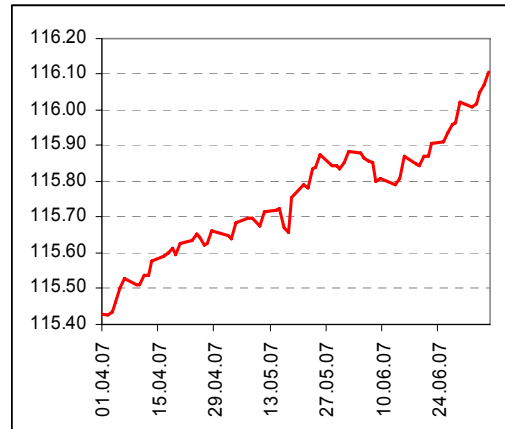
✓ **Рынок еврооблигаций**

До заседания ФРС американский долг будет торговаться в широком диапазоне 5,0-5,2% годовых. На этой неделе выходят второстепенные данные, наиболее важным из которых станет индекс импортных цен в преддверии инфляционных показателей следующей недели.

Динамика Россия-30



Альфа-Индекс цен корпоративных облигаций





**СОДЕРЖАНИЕ:**

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



## Макроэкономические новости

### **Инфляция в России ускорилась и в июне составила 1% (5,7% по итогам 1-го полугодия)**

Это самый высокий показатель за июнь с 2001 г, когда инфляция достигала 1,6%. Цены на продовольственные товары в июне возросли на 1,7%, а без плодоовощной продукции – на 0,4%. Тарифы на платные услуги населению повысились на 0,6%. Цены на непродовольственные товары увеличились на 0,3%.

В июне 2006 г темп роста потребительских цен был втрое меньше и составил 0,3%. Тем не менее по итогам первых 6 месяцев темп инфляции несколько ниже, чем год назад – 5,7% в 2007 г против 6,2% в 2006 г.

*Еще несколько дней назад представители монетарных органов власти прогнозировали инфляцию по итогам месяца на уровне 0,6-0,7%. Основной причиной усиления инфляционного давления в этот раз выступают цены на плодоовощную продукцию, демонстрировавшие ускоренный темп роста с начала года. В июне удорожание этой группы товаров составило 12,2% (против снижения на 0,6% в июне 2006 г).*

*Тем не менее, во второй половине года мы ожидаем, что монетарный фактор инфляции вновь выйдет на первое место. Усиление инфляции в этот период станет результатом проведенных ранее IPO Сбербанка и ВТБ, а также резким скачком притока валюты в страну (порядка \$67 млрд с начала года при общем прогнозе ЦБ на весь год - \$40 млрд).*

*Кроме того, с 1 июля будут повышены газовые тарифы для новых пользователей на 40%. Первоначально это приведет к росту оптовых цен, а затем, с лагом, отразится и на потребительской инфляции. Уже в начале июля официальные представители власти стали говорить о том, что дефляция в летние месяцы маловероятна. Таким образом, по итогам года инфляция в РФ составит не менее 8%.*

*С точки зрения внутреннего долгового рынка рост инфляционных ожиданий является позитивным фактором, поскольку позволяет ожидать дальнейшего укрепления рубля к корзине валют.*



## Денежный и валютный рынки

### Конъюнктура рынка

В первой половине недели наблюдалось укрепление рубля к доллару США вслед за тенденцией международного рынка forex, где евро приблизился к историческому максимуму. На этом фоне рубль обновил 8-летний максимум и торговался на уровне 25,65-25,66 руб/\$.

Такая тенденция стала уже традиционной перед заседанием ЕЦБ. Участники рынка вновь производили переоценку разницы ставок. Тогда как в еврозоне вероятность повышения ставки ЕЦБ в текущем году велика, в США инвесторы напротив рассматривают возможность ее понижения.

Ситуация изменилась к концу недели. ЕЦБ оставил ставки без изменения (хотя Банк Англии повысил свою ключевую ставку на 25 б.п.). В то же время, в США данные всей недели демонстрировали крепость экономического роста, что понизило вероятность пересмотра ставки ФРС в меньшую сторону. Как следствие, к концу недели доллар отыграл часть утраченных позиций, закрывшись на уровне 25,73-25,75 руб/\$. На денежном рынке с началом нового месяца ставки overnight резко пошли вниз, вернувшись к уровню 1,5-2,3% годовых. Таким образом, увеличение отчислений в ФОР с 1 июля (выплаты должны были пройти в течение прошлой недели) не сказались на денежном рынке. Состояние ликвидности остается стабильным.

### Наши ожидания

Несмотря на некоторое ослабление после заседания ФРС, евро остается достаточно крепким, что будет поддерживать высокий уровень рубля на этой неделе. Колебания курса будут происходить в диапазоне 25,68-25,73 руб/\$.

Летний период оказывает все большее влияние на финансовые рынки, активность торгов постепенно снижается. Как следствие, необходимость участия ЦБ в валютном рынке также отсутствует. В результате банковская система не получает подпитки ликвидностью из внешних источников. Тем не менее, текущие объемы корсчетов и депозитов позволяют не ожидать проблем с ликвидностью в ближайшие недели.

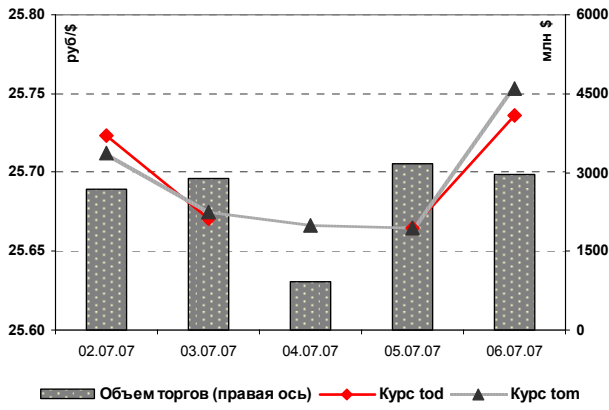
Илл. 1. Календарь событий на денежном рынке на предстоящую неделю

Дата		Событие	Объем, млн руб
09.07.07	↑	Выкуп облигаций Пятерочка-1, -2 в связи с ликвидацией компании	4 500
	↑	Выплата купона по облигациям Севкабель-1 по ставке 12.50% годовых	15
10.07.07	↓	Размещение облигаций X-5 по номиналу	9 000
	↓	Размещение 2-го выпуска облигаций Макромир по номиналу	1 500
	↑	Выплата купона по облигациям Криогенмаш-2 по ставке 9.75% годовых	24
	↑	Выплата купона по облигациям Н-Ленское-1 по ставке 12.25% годовых	24
	↑	Выплата купона по облигациям Перекрестка по ставке 8.15% годовых	61
12.07.07	↑	Досрочный выкуп облигаций Перекрестка по оферте	1 500
	↓	Размещение облигаций Энергоцентра по номиналу	3 000
	↓	Размещение облигаций ХК ДОМОцентр по номиналу	1 000
	↓	Размещение облигаций Ростлайн по номиналу	1 000
	↑	Выплата купона по облигациям ММК-Трансфинанс по ставке 11.50% годовых	37
	↑	Выплата купона по облигациям Дикой Орхидеи по ставке 10.70% годовых	27
13.07.07	↑	Исполнение оферты на выкуп облигаций Промтрактор-1 по номиналу	1 500
	↑	Исполнение оферты на выкуп облигаций Криогенмаш-2 по номиналу	500
	↑	Выплата купона по облигациям ЭМАльянс по ставке 10.50% годовых	105
	↑	Исполнение оферты на выкуп облигаций ЭМАльянс по номиналу	2 000

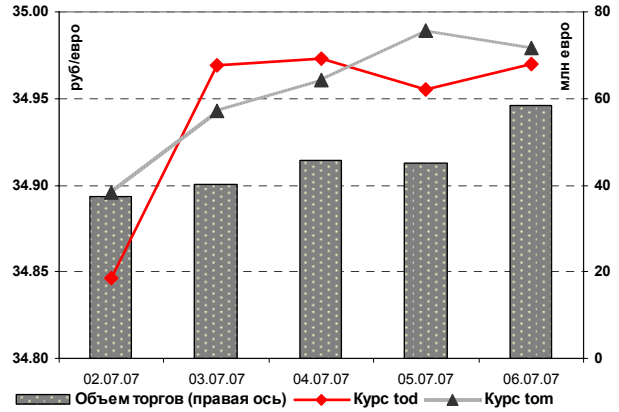


Источник: Федеральный налоговый календарь, оценки Альфа-Банка

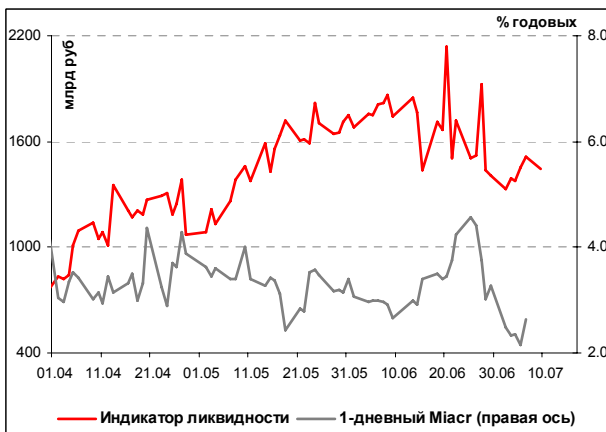
### Илл. 2. Динамика курса рубль/доллар



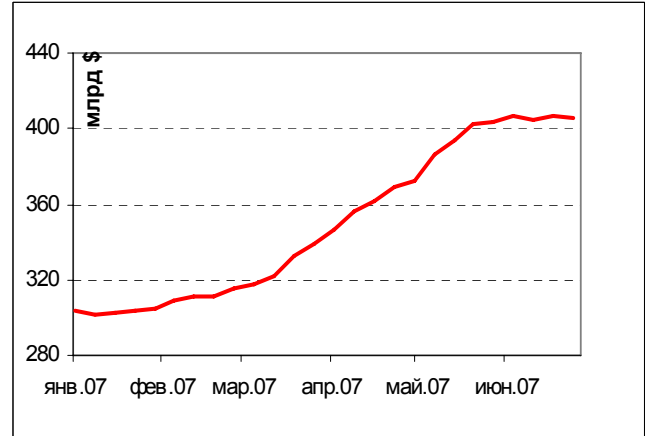
### Илл. 3. Динамика курса рубль/евро



### Илл. 4. Индикатор ликвидности Альфа-Банка



### Илл. 5. Золотовалютные резервы РФ





## Рынок рублевых облигаций

### Конъюнктура рынка

Июль начался позитивным трендом на рынке рублевого долга. Факторы поддержки неизменны – это и крепкий рубль, и избыток ликвидности, позволяющий ставкам денежного рынка держаться в диапазоне 2-3% годовых.

**Высокая инфляция в РФ – поддерживает долговой рынок**

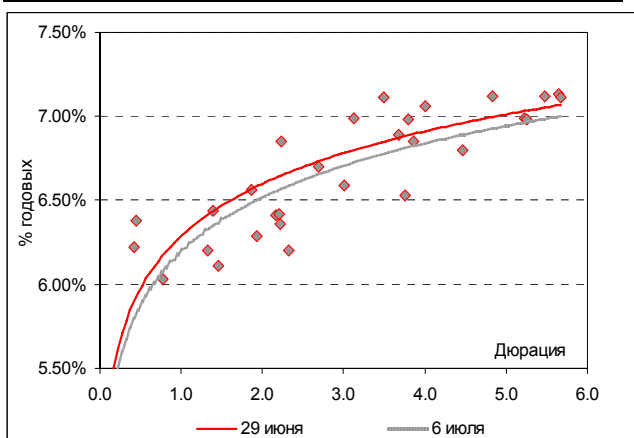
Опубликованные в начале месяца данные по июньской инфляции в России также сыграли в поддержку долговому рынку. Показатель оказался существенно выше прогнозов, анонсированных представителями монетарных органов власти незадолго до конца месяца, и составил 1%. Ускорение инфляции усилило ожидания по дальнейшему укреплению рубля к корзине валют. Очевидно, что предпринимаемые Банком России меры пока недостаточны, и ЦБ до конца года как минимум еще один раз проведет укрепление рубля на 8-15 коп.

**ФСК сокращает премию к кривой Газпрома**

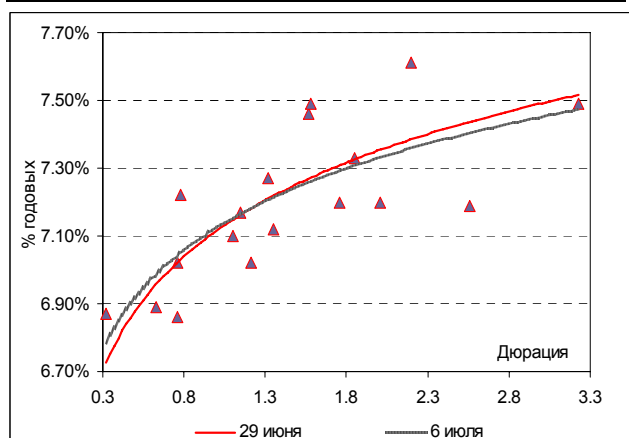
В течение недели активность постепенно нарастала. Интерес был сосредоточен в длинных выпусках «голубых фишек» и ОФЗ. Наибольший ценовой рост среди корпоративных облигаций 1-го эшелона продемонстрировали бумаги ФСК (+0,5-0,7%). Это могло быть связано с переоценкой привлекательности данных выпусков после появления информации о намерении компании разместить рублевые еврооблигации на 5 млрд руб. В результате спред кривой доходности ФСК к кривой Газпрома сократился до 30-35 б.п. (по сравнению с 50-70 б.п. ранее).

Несколько иная картина наблюдалась в облигациях других энергокомпаний. Большую часть недели наблюдалось давление продавцов на котировки Мосэнерго, ОГК-5, МОЭСК. Эти выпуски выглядели несколько перекупленными относительно кривой доходности энергосектора, и накануне размещения ОГК-2, а также в рамках инвестирования в бумаги ФСК, инвесторы сокращали позиции в других выпусках энергетики. Однако после размещения ОГК-2 нереализованный спрос вернулся на вторичные торги, и котировки данных бумаг частично восстановились.

Илл. 6. Кривая доходности «голубых фишек»



Илл. 7. Кривая доходности «телекомов»





**Илл. 8. Планы эмитентов на неделю 9 – 13 июля**

Эмитент	Дата начала размещения	Объем эмиссии, млн руб	Дата погашения	Цена размещения, % от номинала	Купонный период	Ставки купонов	Оферта	Организаторы выпуска
Х-5 Финанс	10.07.07	9 000	01.07.14	100	полгода	1-6-ой – на конкурсе	Через 3 года по номиналу	ВТБ, Райффайзенбанк, АБН Амро
Макромир-2	10.07.07	1 500	03.07.12	100	полгода	1-2-ой – на конкурсе	Через 1 год по номиналу	ИК Ист Кэпитал, Связь-Банк
Энергоцентр	12.07.07	3 000	11.07.10	100	полгода	1-3-ий – на конкурсе	Через 1,5 года по номиналу	РИГрупп, БФА, ИК Тройка Диалог, Связь-Банк
ДОМОЦентр	12.07.07	1 000	08.07.10	100	полгода	1-3-ий – на конкурсе	Через 1,5 года по номиналу	Ак Барс Финанс
РостЛайн	12.07.07	1 000	08.07.10	100	полгода	1-2-ой – на конкурсе	Через 1 год по номиналу	ИК Ист Кэпитал

Источник: Информация эмитентов, Проспекты облигаций

## Наши ожидания

Разгар лета дает себя знать и постепенно активность торгов затихает. Ослабевает и эмиссионная активность. На этой неделе из интересных размещений – лишь Х-5 с рекордным для корпоративного рынка объемом. Однако часть выпуска видимо будет рефинансирована за счет средств, полученных инвесторами от выкупа Пятерочки, Перекрестка. Данный выпуск станет «бенчмарком» для ритейлового сектора, мы ожидаем размещение пройдет со спредом к кривой ОФЗ 100-150 б.п.

На вторичных торгах активность постепенно начнет снижаться, что позволит стабилизировать котировки на период летнего затишья. «Голубые фишки», продемонстрировавшие на прошлой неделе уверенный ценовой рост, могут частично скорректироваться (в пределах 0,15%).

**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
МОЭСК	6 000	06.09.11	--	8.05%	0.16	--	7.77	695.18
РЖД-6	10 000	10.11.10	--	7.35%	0.09	--	6.59	580.84
Газпром-9	5 000	12.02.14	--	7.23%	0.21	--	6.98	374.21
ОГК-5	5 000	29.09.11	01.10.09	7.50%	0.14	7.33	--	360.47
ФСК-5	5 000	01.12.09	--	7.20%	0.50	--	6.63	343.45
ФСК-2	7 000	22.06.10	--	8.25%	0.48	--	6.70	320.48
Мосэнерго-1	5 000	13.09.11	15.09.09	7.54%	0.16	6.96	--	305.40
ФСК-3	7 000	12.12.08	--	7.10%	0.26	--	6.44	264.93
Газпром-4	5 000	10.02.10	--	8.22%	0.03	--	6.20	252.15
Ленэнерго-2	3 000	27.01.12	--	8.54%	0.01	--	8.03	238.94
РЖД-7	5 000	07.11.12	--	7.55%	0.26	--	6.80	230.42
ОГК-6	5 000	19.04.12	22.04.10	7.55%	0.21	7.66	--	200.54
Газпром-8	5 000	27.10.11	--	7.00%	0.54	--	6.53	186.10
МЕЧЕЛ-2	5 000	12.06.13	16.06.10	8.40%	0.12	7.25	--	185.77
ВолгаТел-2	3 000	30.11.10	02.12.08	8.20%	-0.24	7.12	--	173.07
ФСК-4	6 000	06.10.11	--	7.30%	0.54	--	6.89	170.10
ПромТрактор-2	3 000	20.10.09	22.04.08	10.75%	0.17	6.69	9.38	151.42
АмурМеталл	1 500	26.02.09	--	9.80%	0.18	--	8.52	146.94
Заводы ГРОСС	1 000	22.04.10	17.04.08	12.50%	0.11	12.93	--	141.08
Ижмаш-2	1 000	17.06.08	--	13.35%	0.05	--	13.22	131.57
ЛУКОЙЛ-4	6 000	05.12.13	--	7.40%	0.45	--	6.99	130.36
СЗТелек-4	2 000	08.12.11	--	8.10%	-1.11	--	7.49	127.41
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	--	13.80%	0.11	--	7.33	126.26
ЮТК-4	3 750	09.12.09	--	10.00%	0.14	--	7.46	123.12
ЛУКОЙЛ-3	8 000	08.12.11	--	7.10%	0.37	--	6.85	122.56
СеверСт-АВТО	1 500	21.01.10	--	8.00%	-0.12	--	7.31	122.00
ХКФ-Банк2	3 000	11.05.10	12.05.09	9.25%	0.00	9.15	--	121.37
КОКС-2	5 000	15.03.12	18.03.10	8.70%	-0.30	8.38	--	119.78
ЛУКОЙЛ-2	6 000	17.11.09	20.11.07	7.25%	-0.02	1.88	6.42	118.03



# Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

ПромТрактор	1 500	03.07.08	12.07.07	9.20%	0.13	--	9.18	117.15
ТатЭнерго	1 500	13.03.08	--	9.65%	0.00	--	7.56	112.79
Автомир	1 000	01.09.09	04.09.07	11.66%	-0.02	10.14	--	108.71
УРСИ-07	3 000	13.03.12	19.03.09	8.40%	0.03	7.49	--	106.72
МартаФ-3	2 000	02.08.11	05.02.08	13.00%	0.20	17.40	--	100.34
АгроХолдинг	1 000	24.07.09	18.07.08	13.00%	0.03	13.32	--	99.32
СЭТЛ Групп	1 000	15.05.12	20.05.08	11.70%	0.80	11.82	11.73	98.35
Евросеть-2	3 000	02.06.09	04.12.07	10.25%	0.01	10.18	--	94.98
Миракс-2	3 000	17.09.09	--	10.99%	0.04	--	9.03	91.61
Эйр Юнион	1 500	10.11.09	13.11.07	13.50%	0.10	13.80	12.23	86.68
ЗЕНИТ-3	3 000	09.11.11	16.11.07	8.45%	-0.10	7.54	--	86.27
СевКабель-3	1 500	27.03.12	30.09.08	11.25%	-0.27	11.47	--	80.44
Группа JFC	2 000	20.10.11	23.10.08	9.25%	0.21	8.62	--	78.68
ГАЗ-Финанс	5 000	08.02.11	12.02.08	8.49%	0.03	7.52	--	77.99
СтрТрГаз	3 000	25.06.08	--	9.60%	-1.01	--	7.94	77.14
МАИР-3	2 000	01.04.09	--	11.15%	-0.27	--	11.26	76.29
АкБарс-2	1 500	22.01.09	26.07.07	8.25%	0.05	7.32	--	76.23
ГидроОГК	5 000	29.06.11	--	8.10%	0.31	--	7.11	73.22
КуйбАзот-2	2 000	04.03.11	--	8.80%	-0.34	--	8.81	70.38
УрСви-4	3 000	01.11.07	--	9.99%	-0.20	--	6.87	70.01
РМК	3 000	06.04.10	--	8.75%	-0.11	--	8.54	69.09
УЗПС	1 500	10.06.10	12.06.08	12.00%	1.28	13.89	--	69.09
Копейка-2	4 000	15.02.12	18.02.09	8.70%	0.09	8.98	--	69.04
САНОС-2	3 000	10.11.09	13.11.07	10.00%	0.20	--	7.49	68.13
М-Индустрия	1 000	16.08.11	--	12.75%	0.13	--	11.19	68.12
МНПЗ-2	1 500	16.12.10	19.06.08	12.00%	0.38	11.93	--	68.00
АКБ Союз-2	2 000	05.10.09	--	8.37%	0.02	--	8.40	67.60
ОГО-2	1 200	25.02.09	31.08.07	12.95%	0.25	10.44	13.04	63.91
СудострБ	1 500	02.07.09	--	9.85%	0.33	--	9.54	62.79
АИЖК-4	900	01.02.12	--	8.70%	0.56	--	6.98	62.22
ГЛОБЭКС	2 000	15.03.10	13.03.08	11.00%	0.05	11.98	10.38	61.73
АИЖК-9	5 000	15.02.17	--	7.49%	0.90	--	7.11	61.28
Автоприбор	500	29.04.09	31.10.07	12.80%	-0.05	15.01	--	60.95
ЖилсоцФ-2	1 500	15.04.10	17.04.08	11.00%	0.05	11.25	--	60.89
УралВагЗ-2	3 000	05.10.10	05.10.07	9.35%	-0.07	8.05	--	59.35
Связь-Банк	2 000	21.04.11	27.04.09	8.90%	0.00	9.20	--	59.05
ЧТПЗ	3 000	16.06.10	18.06.08	9.50%	0.01	7.30	--	58.80
ЭРКОНпродукт	1 200	10.09.09	13.03.08	11.40%	0.07	11.70	--	57.03
ХКФ-БанкЗ	3 000	16.09.10	18.09.08	9.45%	1.05	7.96	--	55.23
ВолгаТел-4	3 000	03.09.13	10.09.09	7.99%	-0.18	7.20	--	53.71
ВолгаТел-3	2 300	30.11.10	--	8.50%	-1.07	--	7.61	53.50
АИЖК-7	4 000	15.07.16	--	7.68%	0.76	--	7.13	52.80
НОМОС-7	3 000	16.06.09	21.12.07	8.25%	-0.02	7.62	--	51.03
НМЗ	1 200	14.02.10	16.08.07	11.00%	0.01	10.87	--	49.30
РЖД-5	10 000	22.01.09	--	6.67%	0.20	--	6.11	48.51
ТМК-2	3 000	24.03.09	--	7.60%	0.15	--	7.15	47.89
МКБ-2	1 000	04.06.09	27.12.07	10.40%	-0.27	9.17	--	46.96
РЕСТОРАНТС-3	1 000	26.11.10	30.05.08	10.75%	0.14	10.71	--	46.88
МАКСИ Групп	3 000	12.03.09	17.09.07	11.25%	0.10	12.39	--	46.81
УралЛЦ	1 000	28.10.09	24.10.07	11.50%	0.06	11.40	--	46.33
Инпром-3	1 300	18.05.11	19.11.08	8.95%	0.26	8.47	--	45.97
Мосмарт	2 000	12.04.12	17.04.08	11.00%	0.61	10.79	--	44.64
КирЗавод	1 500	24.03.10	24.09.08	9.20%	-0.14	8.60	--	44.38
СИБУР	1 500	01.11.12	05.11.09	7.70%	-0.03	7.56	--	42.24
Магnezит-1	1 500	18.12.08	--	8.25%	-0.05	--	8.30	41.46
Белый Фрегат	1 000	17.02.09	13.12.07	14.50%	-0.01	13.33	--	40.99
Адамант-2	2 000	20.05.10	20.11.08	11.25%	0.27	10.85	--	40.49
АгроСоюз	500	21.05.09	21.05.09	13.28%	0.28	13.65	--	40.32
Дальсвязь-2	2 000	30.05.12	04.06.10	8.85%	1.37	7.19	--	39.83
РенКап	2 000	02.01.00	02.09.08	10.45%	-0.10	9.34	--	39.53
Восток-Сервис	1 500	10.09.09	13.03.08	10.99%	0.03	10.22	--	39.10
Татфондбанк-3	1 500	19.05.09	20.11.07	10.00%	-0.10	8.03	--	39.05
МартаФ-1	700	22.05.08	--	14.84%	-0.14	--	17.29	38.83
ГПБ-Ипотека	2 663	29.12.36	--	8.00%	-0.17	--	7.46	38.83
ЕЗСК-2	1 000	05.04.12	08.04.10	8.74%	0.14	8.51	--	38.45
ГТ-ТЭЦ-3	1 500	18.04.08	--	10.45%	0.12	--	9.82	38.28
Холидей	1 500	01.04.10	02.10.08	11.15%	0.25	10.42	--	37.94
Миннеско	500	10.12.09	--	13.75%	0.31	--	13.74	37.90
АЛПИ-Инвест	1 500	21.08.09	24.08.07	10.99%	0.26	8.24	--	37.25
Солидарность-1	1 000	01.12.09	04.12.07	10.75%	0.05	11.31	--	36.61
АгрикаПП	1 000	29.09.09	04.04.08	11.80%	-0.06	12.15	--	36.50
Мастер-БанкЗ	1 200	30.11.11	05.12.07	11.75%	0.01	8.39	--	36.23
Содружество	2 500	22.10.09	--	10.45%	-0.17	--	10.70	35.94



# Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

ИнкомЛАДА-2	1 400	12.02.10	15.02.08	12.00%	0.15	10.70	--	35.62
Санвэй	1 000	03.12.08	12.12.07	10.00%	0.07	9.81	--	35.44
ЮниаструмБ-2	1 500	19.04.10	17.10.08	10.90%	0.13	10.78	--	35.35
ТГК-4	5 000	31.05.12	04.06.09	7.60%	0.10	7.74	--	34.79
Мосэнерго-2	5 000	18.02.16	23.02.12	7.65%	-0.18	7.10	--	34.03
СУ 155-3	3 000	15.02.12	20.02.08	10.30%	-0.25	9.21	--	33.76
УЭМ	3 000	28.02.12	02.03.10	8.25%	-0.02	8.10	--	33.67
КАРО	700	22.12.09	24.06.08	12.50%	0.38	11.83	--	33.23
МОИТК-2	4 000	26.03.11	26.03.09	8.99%	0.00	9.14	--	32.72
Магнит-2	5 000	23.03.12	--	8.20%	0.41	--	8.23	32.67
УБРИР-2	1 000	02.07.09	03.07.08	10.25%	0.05	10.54	--	32.03
ИскЦемент-2	500	05.11.08	07.11.07	12.50%	0.20	9.15	--	31.50
КД-Авиа	1 000	21.04.10	23.04.08	13.00%	-0.02	13.35	--	30.91
Востокцемент	800	19.11.09	22.11.07	12.00%	-0.01	10.86	--	30.66
ВикторияФ-2	1 500	16.02.10	--	10.89%	0.18	--	10.44	30.47
Аркада-1	480	28.06.08	--	13.20%	0.16	--	13.33	30.23
ПарнасМ-2	1 000	17.11.11	19.11.09	10.80%	-0.06	11.15	--	30.08
Финанс-Банк-1	3 500	03.02.10	06.08.08	7.94%	0.11	8.85	--	29.78
Техносила	2 000	26.05.11	29.05.08	10.00%	0.10	10.29	--	29.54
УдмуртНП	1 500	01.09.08	--	9.50%	0.09	--	8.86	29.13
НОМОС-6	800	16.08.07	--	10.03%	0.10	--	6.83	29.12
СалаватСтекло	750	25.03.08	--	11.60%	0.30	--	8.46	28.62
СибТел-7	2 000	20.05.09	--	8.65%	-0.10	--	7.20	28.00
АптекиЗбиб	3 000	30.06.09	03.07.08	9.89%	0.00	9.98	9.25	27.92
АИЖК-8	5 000	15.06.18	--	7.63%	0.71	--	7.12	27.65
МИАН	2 000	02.03.10	02.09.08	12.37%	0.01	13.41	--	27.45
ДетМир	1 150	26.05.15	--	8.50%	0.05	--	8.42	27.38
Балтика	1 000	20.11.07	--	8.75%	-0.20	--	6.49	26.58
Русь-Банк	1 400	19.03.09	--	10.00%	0.24	--	9.00	26.29
ГлМосСтрой-2	4 000	17.03.11	24.09.07	11.50%	0.00	9.11	--	26.24
Виват-Ф	1 000	20.04.10	21.10.08	12.00%	0.28	12.07	--	26.23
НИТОЛ-2	2 200	15.12.09	18.12.07	11.75%	0.18	4.29	10.92	26.12
ПИК-5	1 120	20.05.08	--	9.20%	0.11	--	8.60	26.11
МК Евросервис	1 500	18.12.07	--	13.25%	-0.28	--	13.12	25.77
Очаково	1 500	19.09.08	--	8.50%	-0.10	--	8.87	25.21
Пава-2	1 000	21.10.11	09.05.08	12.50%	1.58	6.66	--	25.20
Мелькомбинат	1 000	26.02.09	10.09.07	11.50%	0.00	13.75	--	25.18
Моторостроитель	800	19.03.09	20.09.07	12.00%	0.15	11.62	--	25.07
СОК-Авто	1 100	24.04.08	--	12.00%	0.19	--	11.11	25.03
ЗЕНИТ-2	2 000	16.02.09	--	8.39%	-0.53	--	8.11	24.99
ГТ-ТЭЦ-4	2 000	02.09.09	--	10.71%	0.28	--	10.43	24.98
БелазК-Плюс	500	22.10.09	24.04.08	12.60%	-0.14	14.10	--	24.70
Аркада-3	1 200	31.03.11	02.10.08	13.65%	-0.11	13.79	--	24.55
ИРКУТ-3	3 250	16.09.10	--	8.74%	0.34	--	7.26	23.97
КамАЗ-2	1 500	17.09.10	19.09.08	8.45%	-0.03	7.81	--	23.63
Мастер-Банк2	1 000	23.05.08	--	11.50%	0.38	--	10.65	23.24
Русь-Банк-2	2 000	22.02.10	22.08.08	9.50%	0.05	9.01	--	23.16
БананаМама	1 000	23.10.09	26.10.07	11.25%	0.10	9.85	--	23.10
Разгуляй-Ф-3	3 000	16.03.12	20.03.09	10.99%	0.33	10.33	--	22.67
ЗК Настюша	1 000	18.12.09	20.06.08	12.50%	0.00	12.88	--	22.09
Ютэйр-3	2 000	14.12.10	16.12.08	10.40%	0.22	10.11	--	22.00
Синергия	1 000	22.04.09	24.10.07	10.70%	0.15	10.69	--	21.98
Талосто	1 000	06.03.09	10.09.07	10.00%	0.11	10.08	--	21.94
Хайленд Голд	750	02.04.08	--	12.75%	-0.51	--	13.39	21.84
Волгабурмаш	600	08.10.08	10.10.07	11.00%	0.15	11.24	--	21.69
ИК Рубин	1 200	13.10.09	16.10.07	12.15%	0.10	10.80	--	21.09
Вагонмаш-2	1 000	15.12.10	20.06.08	11.00%	-0.07	11.97	--	20.97
СобинБанк	1 048	13.05.09	14.11.07	12.00%	0.29	10.88	--	20.89
КБ Кедр-2	1 000	15.09.09	18.03.08	11.15%	0.17	10.37	--	20.23
АиФ	1 500	17.06.09	19.12.07	11.75%	0.11	12.06	--	20.10
Экспобанк	1 000	29.12.09	25.12.07	10.75%	0.05	10.47	--	20.04
ЕБРР-2	5 000	21.04.11	--	5.43%	-0.10	--	--	20.03
Радионет	600	27.08.08	--	11.45%	0.13	--	11.61	20.02
Металлсервис	1 500	23.05.12	28.05.08	10.50%	-0.05	10.69	--	20.01
СахаТНГ	1 120	02.12.09	04.06.08	11.90%	-1.05	9.89	--	19.79
РСХБ-2	7 000	16.02.11	--	7.85%	-0.05	--	7.10	19.40
ХКФ-Банк4	3 000	12.10.11	15.10.08	9.95%	-0.47	9.28	--	19.40
Ютэйр-2	1 000	10.03.09	14.03.08	9.95%	-0.02	10.25	10.30	19.37
ВикторияФ	1 500	29.01.09	--	10.40%	0.18	--	10.14	18.96
ГАЗЭКС	1 000	16.12.10	19.06.08	10.50%	0.05	9.65	--	18.87
ВБД-2	3 000	15.12.10	--	9.00%	0.38	--	7.60	18.80
Черкизово	2 000	31.05.11	02.06.09	8.85%	-0.10	8.95	--	18.64
Аркада-2	700	20.02.09	22.08.07	13.31%	0.14	6.05	--	18.50



# Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

Миракс-1	1 000	19.08.08	--	11.50%	0.06	--	8.54	18.40
Копейка-3	4 000	15.02.12	20.08.08	9.80%	0.41	7.63	9.70	18.00
Митлэнд	1 000	16.02.10	19.02.08	12.50%	-0.06	7.56	--	18.00
Моссельпром	1 000	12.12.08	--	12.50%	0.06	--	12.67	17.98
ЭФКО-2	1 500	22.01.10	25.01.08	10.50%	0.08	9.37	--	17.43
РМБ	1 000	27.04.09	26.10.07	11.00%	-0.03	11.28	--	17.25
КИТ-Финанс	2 000	12.12.08	26.12.07	10.00%	-0.10	2.33	7.63	17.21
СахарнаяКо	2 000	10.11.09	13.05.08	12.75%	0.38	13.13	--	17.20
Терна-2	1 500	04.11.11	09.11.07	12.60%	0.02	12.80	--	17.15
Инком-Финанс	750	28.03.09	--	13.10%	0.00	--	13.25	17.10
Магнит-1	2 000	19.11.08	--	9.34%	-0.39	--	7.68	16.58
ВКМ	900	04.06.08	--	9.75%	-0.02	--	9.43	16.43
ОМК	3 000	12.06.08	--	9.20%	0.27	--	7.33	16.31
СибТел-5	3 000	25.04.08	--	9.20%	0.00	--	7.22	16.25
НК Альянс	3 000	14.09.11	16.09.09	8.92%	-0.24	8.45	--	16.22
РусТекстиль-3	1 200	20.10.09	23.10.07	12.00%	0.00	14.06	--	16.16
Интегра-2	3 000	29.11.11	01.12.09	10.70%	0.45	9.12	--	16.06
Самохвал	1 500	21.10.09	23.04.08	11.40%	-0.05	11.67	--	16.02
Ист Лайн-2	3 000	22.05.08	22.11.07	10.50%	-0.01	8.47	--	16.01
ДымКолбасы	800	30.10.09	02.05.08	10.99%	0.20	10.43	--	15.83
ИТЕРА	2 000	07.12.07	--	9.75%	-0.15	--	8.41	15.39
ЮТК-3	3 500	10.10.09	09.10.07	10.90%	0.03	6.79	--	15.33
ЗЕНИТ-4	3 000	06.04.10	04.04.08	8.13%	-0.02	7.57	--	15.04
ПромсвязьБ-5	4 500	17.05.12	26.05.09	7.99%	0.10	8.08	--	15.02
АМТЕЛ1	1 200	15.11.07	--	8.00%	2.88	--	13.46	14.93
РуссНефть	7 000	10.12.10	12.12.08	9.25%	-2.57	35.42	--	14.86
АИЖК-6	2 500	15.07.14	--	7.40%	0.59	--	7.12	14.49
Медведь-Ф	750	01.09.10	05.09.07	13.00%	0.06	10.92	--	14.25
Балтимор-3	800	15.05.08	--	11.25%	0.21	--	11.13	14.22
АЦБК-3	1 500	14.04.11	18.10.07	9.95%	-0.08	8.40	--	14.07
Рыбинск-Кабель	1 000	28.02.12	04.03.08	10.75%	0.01	9.72	--	13.80
ДИКСИ	3 000	17.03.11	--	9.25%	-0.63	--	11.04	13.59
Бразерз и Ко	500	25.12.09	21.12.07	12.50%	-0.05	13.21	--	13.50
ЛОМО-3	1 000	05.09.09	16.09.07	12.50%	0.10	9.40	--	13.50
Роствертол	800	26.05.09	27.11.07	9.30%	0.06	7.41	--	13.29
НПО Сатурн-2	2 000	20.09.11	21.03.08	9.25%	-0.01	7.97	--	13.17
ДОМО-Ф	1 000	14.02.08	--	12.50%	0.15	--	13.48	13.17
Разгуляй-Ф-2	2 000	27.09.11	01.04.08	10.25%	0.01	9.70	--	13.07
ФК НЧ	1 000	11.10.11	14.10.08	10.95%	0.00	11.23	--	13.00
ГПБ-1	5 000	27.01.11	--	7.10%	-0.01	--	6.99	12.76
УфаОйл	1 500	15.04.10	17.04.08	12.00%	-0.03	12.34	--	12.28
ТрансаэроФ	2 500	05.02.09	09.08.07	11.65%	-0.05	11.13	--	12.27
Карусель	3 000	12.09.13	18.09.08	9.75%	-0.11	8.07	--	12.26
Инпром-2	1 000	15.07.10	15.01.09	10.70%	-0.05	8.89	--	12.22
АИЖК-5	2 200	15.10.12	--	7.35%	0.54	--	7.06	12.20
РусСтанд-8	5 000	13.04.12	17.10.08	8.25%	-0.20	8.10	--	12.04
Юнимилк	2 000	06.09.11	08.09.09	9.75%	0.05	8.64	--	11.74
Патарсон	2 000	17.12.09	19.06.08	10.00%	0.06	9.95	--	11.71
РусТекстиль-2	550	05.03.09	--	12.75%	0.23	--	17.83	11.56
АмурМеталл-2	2 000	26.02.10	--	9.15%	0.08	--	8.81	11.13
РусФинансБ-4	4 000	12.02.10	--	7.74%	0.10	--	7.91	10.99
ПеноПЛЭКС	1 500	17.12.09	19.06.08	11.25%	-0.01	10.62	--	10.90
НКНХ-04	1 500	26.03.12	30.03.09	9.99%	-0.10	7.54	--	10.76
ДевелопментЮг	1 000	18.05.10	20.05.08	12.50%	0.09	12.73	--	10.72
СМАРТС-3	1 000	29.09.09	02.10.07	14.10%	-0.10	14.83	--	10.60
Энергострой	1 500	20.05.11	21.11.08	9.50%	0.35	9.42	--	10.49
СевКабель-2	1 000	28.11.08	05.09.07	10.50%	-0.10	10.22	--	10.35
Башкирэн-3	1 500	09.03.11	19.03.09	8.30%	-0.35	8.07	--	10.27
КИТ-Финанс2	2 000	23.03.10	17.09.08	10.00%	0.08	8.14	--	10.22
РусСтанд-5	5 000	09.09.10	11.09.08	8.50%	-0.33	7.96	--	10.08
СибЦем	800	12.06.08	14.06.07	9.70%	0.08	--	9.68	10.05
ЕБРР	5 000	18.05.10	--	5.07%	-0.09	--	--	10.02
ОбъедКонд	3 000	16.05.12	19.05.10	7.70%	0.10	7.80	--	10.01
ВолжТекстиль	1 000	18.12.09	21.12.07	12.50%	0.25	12.98	--	9.94
Белон-1	1 500	03.06.09	--	9.10%	0.60	--	8.64	9.68
УМПО	4 000	17.12.09	19.06.08	9.50%	0.00	7.99	--	9.67
АИЖК КО-2	1 000	23.08.11	--	9.00%	0.20	--	8.76	9.59
ЭМАльянс	2 000	08.07.11	11.07.08	10.50%	0.44	9.65	--	9.24
РусСтанд-4	3 000	03.03.08	--	8.25%	-0.20	--	7.73	9.04
ТД Бородино	2 500	16.12.09	20.06.08	10.50%	-0.30	11.12	--	8.97
Магнезит-2	2 500	28.03.11	03.04.09	8.75%	-0.05	8.31	--	8.88
Газбанк	750	25.11.08	20.11.07	10.50%	0.19	9.55	--	8.77
Яковлевский	1 000	31.10.08	26.10.07	12.00%	-0.22	12.75	--	8.77



# Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

ТюменьЭнерго	2 700	29.03.12	01.04.10	7.70%	0.14	7.69	--	8.63
ВМУ-Финанс	1 500	22.12.09	25.12.07	11.00%	0.01	9.56	--	8.47
Аладушкин-2	1 000	23.11.11	25.11.09	12.30%	0.00	11.28	--	8.35
НутрИнвест	1 200	09.06.09	10.06.08	9.50%	-0.03	9.69	--	8.26
ГидроМаш	1 000	24.11.09	27.05.08	9.90%	-0.10	8.83	--	8.23
Электроника	500	13.04.08	--	11.75%	-0.04	--	12.20	7.89
Росбанк	3 000	15.02.09	--	7.89%	0.00	--	6.93	7.81
Атлант-М	1 000	13.11.08	--	12.25%	-0.05	--	11.73	7.45
ИнкомЛАДА	490	22.11.07	--	12.00%	-0.10	--	11.05	7.34
ЦУН-1	1 000	22.04.10	24.04.08	11.25%	0.07	9.37	--	7.16
КОКС	3 000	16.07.09	--	8.95%	-1.44	--	8.18	7.13
КриогенмашФ	1 000	15.12.09	17.06.08	11.20%	0.11	11.55	--	7.02
МИР-Финанс	1 000	27.12.07	--	10.50%	0.07	--	10.60	6.90
ТМК-3	5 000	15.02.11	19.02.08	7.95%	-0.17	6.88	--	6.60
Алькор	1 500	08.12.09	11.12.07	10.75%	0.15	10.62	--	6.50
Адамант-1	500	05.06.08	--	12.10%	0.00	--	11.14	6.40
ТВЗ-3	1 000	18.06.10	20.06.08	9.25%	0.34	8.14	--	6.40
АвтоВАЗ-3	5 000	22.06.10	24.06.08	7.70%	0.10	7.62	--	6.35
Комплекс-Ф	1 000	04.02.10	07.08.08	12.50%	0.22	12.84	--	6.13
Салют-Энергия	3 000	25.12.07	--	9.80%	-0.14	--	8.81	6.05
Сувар	500	31.03.09	01.04.08	12.50%	0.09	12.53	--	6.02
ТГК-10	3 000	17.06.10	18.06.09	7.60%	0.21	7.63	--	6.01
Кора	1 000	14.07.09	15.01.08	12.00%	0.15	7.06	--	5.68
УникумФ	1 000	15.12.09	18.12.07	12.50%	1.02	15.37	--	5.65
МосОблГаз	700	21.12.08	--	10.75%	-0.08	--	8.40	5.62
РусСтанд-3	2 000	22.08.07	--	8.40%	-0.40	--	10.51	5.49
РусМасла	1 000	29.03.12	02.10.08	12.50%	-0.09	12.94	--	5.46
Возрождение	3 000	03.03.10	--	8.95%	0.00	--	8.41	5.08
СЗТелек-3	3 000	24.02.11	28.02.08	9.25%	-0.01	6.89	--	5.08
Протек	5 000	02.11.11	04.11.09	8.90%	0.20	9.09	--	5.06
Еврокоммерц-1	1 000	18.12.09	21.12.07	11.50%	0.00	9.85	--	5.04
Инмарко	1 000	19.12.08	21.12.07	10.50%	-0.31	10.28	--	5.01
МЗБ	800	17.11.09	16.11.07	11.65%	0.15	11.44	--	5.01
НИКОСХИМ-2	1 500	20.08.09	16.08.07	12.30%	0.09	8.89	--	4.78
ТОП-Книга-2	1 500	09.12.10	11.12.08	10.50%	-0.16	9.70	--	4.66
Пересвет	200	02.10.07	--	17.50%	-0.59	--	13.46	4.61
РЕСТОРАНТС-2	400	02.07.08	--	10.00%	-0.05	--	10.42	4.18
БПрФ	500	12.02.09	16.08.07	12.50%	0.05	10.06	--	4.01
ВТБ-5	15 000	17.10.13	24.04.08	5.90%	-0.14	6.03	--	4.00
РЖД-3	4 000	02.12.09	--	8.33%	0.25	--	6.36	3.83
Газпром-6	5 000	06.08.09	--	6.95%	0.22	--	6.29	3.69
Единая Европа	1 200	14.10.10	16.10.08	10.75%	-0.40	11.92	--	3.64
МАИР-2	1 000	27.11.07	--	10.80%	-0.15	--	11.03	3.60
СибТел-6	2 000	16.09.10	18.09.08	7.85%	0.25	7.17	--	3.58
АрбатКо	1 500	20.06.08	22.06.07	10.50%	-0.12	--	10.55	3.51
ЮниаструмБ-1	1 000	17.02.09	22.02.08	11.00%	0.00	--	10.78	3.37
МартаФ-2	1 000	06.12.09	18.12.07	12.00%	-0.75	13.12	12.51	3.28
ТрансФин-М	2 460	25.09.09	--	10.50%	-1.72	--	10.14	3.17
Пятерочка-2	3 000	14.12.10	--	9.30%	0.05	--	7.91	3.16
ФСК-1	5 000	18.12.07	--	8.80%	-0.12	--	6.38	3.10
АкиБанк	600	23.04.09	24.04.08	11.60%	-0.07	11.88	--	3.00
Пятерочка	1 500	12.05.10	--	11.45%	0.06	--	7.89	2.98
Белон-2	2 000	23.02.12	27.08.09	9.25%	0.00	8.91	--	2.83
Вагонмаш-1	300	19.06.08	--	13.50%	-1.91	--	13.35	2.78
СалаватСтекло-2	1 200	28.10.09	31.10.07	9.28%	0.12	8.48	--	2.47
Газпром-5	5 000	09.10.07	--	7.58%	-0.05	--	5.45	2.40
СОРУС-Капитал	1 200	05.11.09	08.11.07	10.20%	0.42	12.97	--	2.36
БЖФ	500	19.12.08	--	9.25%	0.73	--	9.64	2.31
АСПЭК	1 500	31.03.10	01.10.08	12.00%	-0.05	12.63	--	2.28
ПРББ-5	1 000	29.04.09	--	9.69%	0.00	--	8.93	2.00
ЖилсоцФ-1	600	22.10.09	25.10.07	11.50%	-0.20	11.70	--	2.00
Солидарность-2	950	20.04.10	22.04.08	10.70%	-0.07	11.20	--	2.00
ТАИФ-1	4 000	09.09.10	11.09.08	8.42%	0.10	9.19	--	1.99
АКБ Союз	1 000	24.04.08	--	9.25%	-0.25	--	7.78	1.92
ФинКонтракт	700	04.09.07	--	11.70%	1.24	--	4.20	1.92
Энергомаш	700	22.11.11	27.05.08	11.50%	0.18	8.70	--	1.74
МГТС-5	1 500	25.05.10	27.05.08	7.10%	-0.01	6.21	--	1.65
Автобан-Инв	250	23.09.08	25.09.07	13.00%	0.23	12.61	--	1.58
УралВагЗ	2 000	30.09.08	--	9.40%	-0.34	--	8.51	1.53
НЭФИС-2	1 500	16.12.09	18.06.08	10.20%	0.10	10.15	--	1.51
Копейка	1 200	17.06.08	--	9.40%	-0.20	--	9.20	1.51
АбсолютБ-2	1 000	30.06.08	--	8.00%	0.04	--	8.20	1.50



## Рынок еврооблигаций

### Конъюнктура рынка

Несмотря на выходной день в среду (США праздновали День Независимости) – неделя была очень насыщенной для внешнедолговых рынков. Перед праздником доходности КО США впервые с момента роста опустились ниже 5% годовых (для 10-летнего выпуска) на данных по индексу цен потребительских доходов и расходов. При этом инвесторы проигнорировали высокое значение ISM в производственной сфере. Однако в четверг-пятницу КО США полностью отыграли предыдущий ценовой рост и закрывали неделю на уровне 5,2% годовых. Причиной снижения котировок на этот раз послужил сильный отет по рынку труда, понизивший вероятность понижения ставки ФРС.

Российские еврооблигации были традиционно менее волатильны. Как следствие, на фоне роста котировок американского долга спред расширялся до 102-104 б.п., а при их падении вернулся к уровню 92-94 б.п.

Несмотря на летний период, в корпоративном сегменте продолжают активные размещения. В конце отчетной недели роад-шоу нового выпуска начала Роснефть, планирующая занять порядка \$2 млрд на срок не менее 10 лет в рамках оптимизации структуры задолженности.

Кроме того, Газпром также может уже в июле выйти на рынок внешних заимствований с очередным выпуском на \$1 млрд.

Завершилось размещение внешнего займа Казаньоргсинтеза – объем выпуска был увеличен до \$200 млн, благодаря значительному спросу со стороны инвесторов, при этом размещение прошло по нижней границе в 9,0% годовых.

### Наши ожидания

На текущей неделе выходящие в США показатели будут носить второстепенный характер. Период летнего затишья уже наступил и, чтобы вывести рынки из равновесия, потребуются более серьезные цифры. Мы ожидаем, что вплоть до следующего заседания ФРС (7 августа) американский долг будет торговаться в широком диапазоне 5,0-5,2% годовых (для 10-летнего выпуска).

Основные данне по инфляции выйдут на следующей неделе, а в преддверии этого в пятницу ожидается публикация Индекса импортных цен. Инфляционные данные будут чрезвычайно важны для инвесторов в преддверии заседания ФРС, поскольку данные за май помогли поверить инвесторам, что ставка ФРС не только не будет повышена, но и не исключено ее понижение в текущем году. Поэтому новые цифры могут еще раз подтвердить ожидания инвесторов.



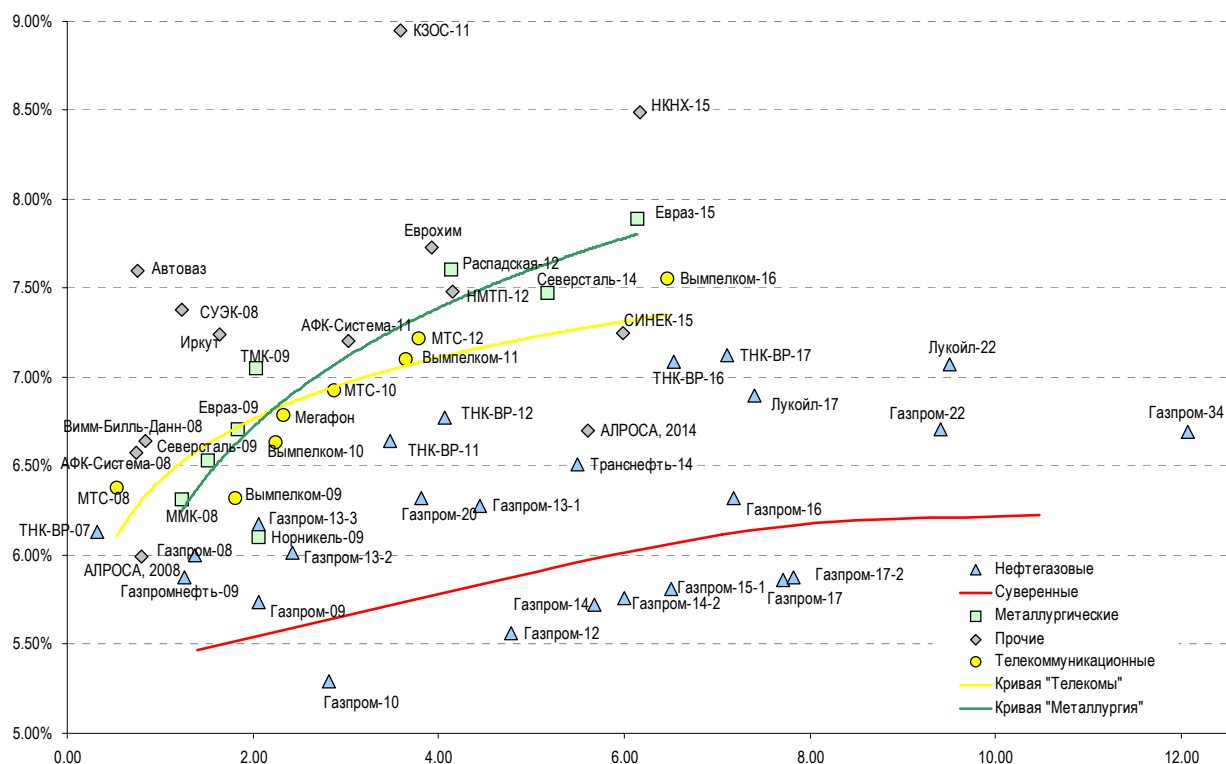
## Индикаторы рынка российских еврооблигаций

Илл. 10. Динамика суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм., %	Доходность по купону	Текущая доходность	Средняя дюрация	Изм. спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
<b>Суверенные</b>														
Россия-10	31.03.10	1.41	09.30.07	8.25%	103.8	-0.04%	5.47%	7.95%	47	-14.3	2.39	1 845	US\$ BBB+	/ Baa2 / BBB+
Россия-18	24.07.18	7.09	07.24.07	11.00%	138.9	-0.36%	6.11%	7.92%	93	-14.6	6.88	3 467	US\$ BBB+	/ Baa2 / BBB+
Россия-28	24.06.28	10.47	12.24.07	12.75%	175.8	-0.44%	6.23%	7.25%	104	-15.1	10.15	2 500	US\$ BBB+	/ Baa2 / BBB+
Россия-30	31.03.30	7.05	09.30.07	7.50%	109.7	-0.59%	6.11%	6.84%	93	-10.7	11.51	2 021	US\$ BBB+	/ Baa2 / BBB+
<b>Минфин</b>														
Минфин-7	14.11.07	0.35	11.14.07	3.00%	99.1	0.04%	5.62%	3.03%	62	62.2	0.34	1 322	US\$ BBB+	/ N.A. / NR
Минфин-8	14.05.08	0.36	05.14.08	3.00%	97.9	0.11%	9.19%	3.06%	420	-18.6	0.78	2 837	US\$ BBB+	/ Baa2 / BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.66	05.14.08	3.00%	90.1	-0.46%	5.96%	3.33%	89	-4.3	3.46	1 750	US\$ BBB+	/ Baa2 / BBB+
<b>Муниципальные</b>														
Москва-11	12.10.11	3.70	10.12.07	6.45%	104.2	-0.35%	5.31%	6.19%	--	--	--	374	EUR BBB+	/ Baa1 / BBB+
Москва-16	20.10.16	7.32	10.20.07	5.06%	95.7	-0.71%	5.67%	5.29%	--	--	--	407	EUR BBB+	/ Baa1 / BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

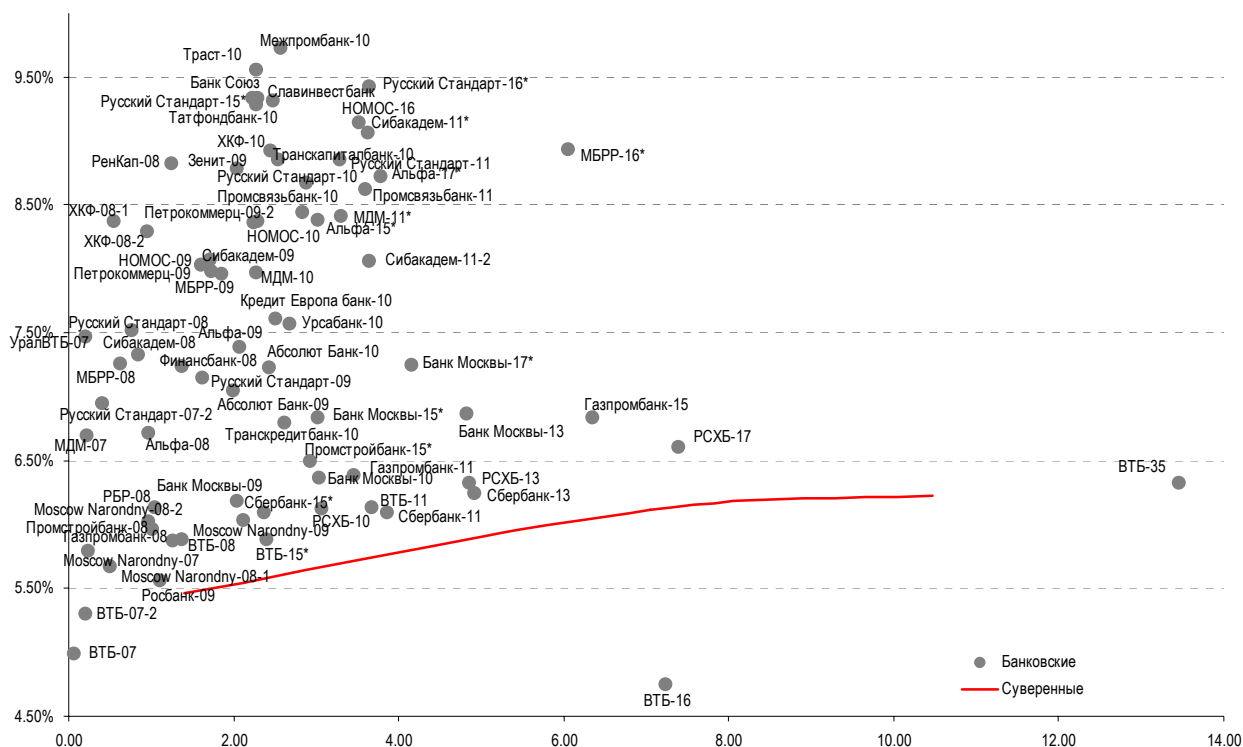
Илл. 11. Доходность корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка



Илл. 12. Доходность банковских еврооблигаций



Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 13. Динамика банковских и корпоративных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм. %	Доходность оферте/погашен ию	Текущая доходность	Сред. дюрация по купону	Изм. дюрация	М. дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
<b>Банковские</b>														
Абсолют Банк-09	07.04.09	1.62	10.07.07	8.75%	102.6-0.10%	7.15%	8.53%	215	-9.2	168.00	200	USD N.A.	/ Ba3 / B/*+	
Абсолют Банк-10	30.03.10	2.42	09.30.07	9.13%	104.6-0.15%	7.23%	8.72%	221	-10.3	176.58	175	USD N.A.	/ Ba3 / B/*+	
Альфа-08	02.07.08	0.96	01.02.08	7.75%	101.0-0.02%	6.71%	7.68%	172	-13.6	124.76	250	USD BB	/ Ba1 / BB-	
Альфа-09	10.10.09	2.07	10.10.07	7.88%	101.0-0.12%	7.40%	7.80%	240	-8.7	192.83	400	USD N.A.	/ Ba1 / BB-	
Альфа-15*	09.12.15	3.01	12.09.07	8.63%	100.7-0.24%	8.38%	8.57%	337	-7.7	291.77	225	USD B+	/ Ba2 / B+	
Альфа-17*	22.02.17	3.78	08.22.07	8.64%	99.7-0.32%	8.72%	8.66%	366	-10.0	325.37	300	USD B+	/ Ba2 / B+	
Банк Москвы-09	28.09.09	2.04	09.28.07	8.00%	103.7-0.13%	6.19%	7.72%	119	-9.0	71.89	250	USD N.A.	/ A3 / BBB	
Банк Москвы-10	26.11.10	3.03	11.26.07	7.38%	103.0-0.26%	6.36%	7.16%	135	-7.3	89.71	300	USD NR	/ A3 / BBB	
Банк Москвы-13	13.05.13	4.82	11.13.07	7.34%	102.2-0.35%	6.87%	7.18%	177	-12.7	75.16	500	USD N.A.	/ A3 / BBB	
Банк Москвы-15*	25.11.15	3.02	11.25.07	7.50%	101.9-0.25%	6.84%	7.36%	182	-7.6	137.44	300	USD N.A.	/ Baa1 / BBB-	
Банк Москвы-17*	10.05.17	4.15	11.10.07	6.81%	98.2-0.21%	7.25%	6.93%	215	-14.8	177.92	400	USD N.A.	/ Baa1 / BBB-	
Банк Союз	16.02.10	2.29	08.16.07	9.38%	100.1 0.28%	9.33%	9.37%	434	-26.3	386.60	125	USD B-	/ B1 / N.A.	
БИН Банк-09	18.05.09	1.72	11.18.07	9.50%	97.1-0.06%	11.28%	9.79%	628	-9.3	580.84	100	USD B-	/ N.A. / B-	
ВТБ-07	30.07.07	0.06	07.30.07	8.26%	100.2-0.10%	4.99%	8.24%	-1	46.4	-47.88	300	USDBBB+	/ A2 / BBB+	
ВТБ-07-2	21.09.07	0.21	09.21.07	6.11%	100.1-0.00%	5.30%	6.10%	31	-18.5	-16.28	1 000	USDBBB+	/ A2 / BBB+	
ВТБ-08	11.12.08	1.37	12.11.07	6.88%	101.3-0.02%	5.89%	6.79%	89	-14.2	42.06	550	USDBBB+	/ A2 / BBB+	
ВТБ-11	12.10.11	3.68	10.12.07	7.50%	105.0-0.36%	6.14%	7.14%	108	-9.3	66.91	450	USDBBB+	/ A2 / BBB+	
ВТБ-15*	04.02.15	2.39	08.04.07	6.32%	101.0-0.22%	5.88%	6.25%	86	-6.5	41.47	750	USD BBB	/ A2 / BBB	
ВТБ-16	15.02.16	7.23	02.15.08	4.25%	96.5-0.20%	4.76%	4.41%	--	--	--	500	EURBBB+	/ A2 / BBB+	
ВТБ-35	30.06.35	13.46	12.31.07	6.25%	99.0-0.47%	6.33%	6.31%	106	-14.2	10.00	1 000	USDBBB+	/ A2 / BBB+	
Газпромбанк-08	30.10.08	1.26	10.30.07	7.25%	101.7-0.03%	5.88%	7.13%	88	-13.2	41.00	1 050	USDBBB-	/ A3 / N.A.	
Газпромбанк-11	15.06.11	3.45	12.15.07	7.97%	105.4-0.22%	6.39%	7.56%	133	-12.8	92.30	300	USD BB+	/ Baa1 / N.A.	
Газпромбанк-15	23.09.15	6.34	09.23.07	6.50%	97.9-0.49%	6.84%	6.64%	170	-12.2	72.16	1 000	USDBBB-	/ A3 / N.A.	
Зенит-09	07.10.09	2.04	10.07.07	8.75%	99.9-0.07%	8.79%	8.76%	379	-10.8	332.23	200	USD N.A.	/ Ba3 / B	
Кредит Европа банк-10	13.04.10	2.50	10.13.07	7.50%	99.7-0.28%	7.61%	7.52%	259	-4.2	214.37	250	USD N.A.	/ Ba1e / N.A.	
ЛОКО-Банк-08	22.04.08	0.76	10.22.07	10.00%	99.9-0.11%	10.04%	10.01%	505	0.4	457.56	100	USD N.A.	/ B2 / B-	
МБРР-08	03.03.08	0.63	09.03.07	8.63%	100.8-0.04%	7.26%	8.55%	226	-11.3	178.86	150	USD N.A.	/ B1 / B	
МБРР-09	29.06.09	1.85	12.29.07	8.80%	101.5-0.18%	7.96%	8.67%	296	-4.7	249.34	100	USD N.A.	/ B1 / B	



# Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

МБРР-16*	10.03.16	6.05	09.10.07	8.88%	99.6-0.19%	8.94%	8.91%	380	-16.8	282.27	60	USD N.A.	/	B2	/	N.A.
МДМ-07	07.12.07	0.41	12.07.07	7.50%	100.2-0.03%	6.95%	7.48%	195	-10.6	148.23	250	USD BB-	/	Ba1	/	BB-
МДМ-10	25.01.10	2.28	07.25.07	7.77%	99.5 0.08%	7.97%	7.80%	298	-17.5	250.66	425	USD BB-	/	Ba1	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.30	07.21.07	9.75%	104.5-0.15%	8.42%	9.33%	336	-14.6	295.19	200	USD B	/	Ba2	/	B+
Межпромбанк-10	12.02.10	2.27	08.12.07	9.50%	99.9-0.06%	9.55%	9.51%	456	-11.6	408.80	150	USD B+	/	B1	/	B
Moscow Narodny-07	05.10.07	0.24	10.05.07	7.16%	100.3-0.09%	5.79%	7.14%	79	12.9	32.33	200	USD N.A.	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-08-1	07.01.08	0.49	01.07.08	5.54%	99.9-0.00%	5.68%	5.54%	--	--	--	50	EUR N.A.	/	N.A.	/	BBB
Moscow Narodny-08-2	30.06.08	0.96	12.31.07	4.38%	98.5-0.06%	6.02%	4.44%	103	-5.1	55.72	150	USD N.A.	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-09	06.10.09	2.11	10.06.07	6.16%	100.3-0.03%	6.03%	6.14%	104	-12.7	56.73	500	USD N.A.	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	1.73	11.12.07	8.25%	100.4 0.11%	7.98%	8.21%	299	-20.7	251.58	150	USD N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	2.28	08.02.07	8.19%	99.6-0.29%	8.38%	8.22%	338	-1.5	290.88	200	USD N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.51	10.20.07	9.75%	102.0-0.28%	9.15%	9.55%	409	-10.7	368.39	125	USD N.A.	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.60	09.27.07	8.00%	99.9-0.10%	8.03%	8.01%	303	-8.0	256.35	225	USD B+	/	Ba3	/	N.A.
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	2.24	12.17.07	8.75%	100.8-0.17%	8.36%	8.68%	337	-6.6	289.75	425	USD B+	/	Ba3	/	N.A.
Промсвязьбанк-10	04.10.10	2.83	10.04.07	8.75%	100.8-0.21%	8.45%	8.68%	343	-8.4	298.15	200	USD B+	/	Ba3	/	B+
Промсвязьбанк-11	20.10.11	3.60	10.20.07	8.75%	100.4-0.18%	8.62%	8.71%	356	-13.7	315.74	225	USD B+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	1.01	07.29.07	6.88%	100.9-0.06%	5.96%	6.81%	97	-9.3	49.62	300	USD N.A.	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	2.93	09.29.07	6.20%	99.1-0.24%	6.50%	6.25%	148	-7.3	103.20	400	USD N.A.	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	1.04	08.11.07	6.50%	100.4-0.03%	6.14%	6.48%	114	-12.1	67.09	170	USDBBB+	/	Baa2	/	N.A.
РенКап-08	31.10.08	1.25	10.31.07	8.00%	99.0-0.08%	8.83%	8.08%	383	-6.6	335.99	13	USD BB-	/	N.A.	/	BB-
Росбанк-09	24.09.09	1.11	09.24.07	9.75%	104.3 0.16%	5.56%	9.35%	57	-228.4	9.48	183	USD N.A.	/	Ba3	/	BB-
РСХБ-10	29.11.10	3.06	11.29.07	6.88%	102.2-0.19%	6.13%	6.72%	111	-9.8	65.99	350	USD N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.86	11.16.07	7.18%	104.1-0.29%	6.33%	6.89%	123	-14.3	21.06	700	USD N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-17	15.05.17	7.39	11.15.07	6.30%	97.8-0.53%	6.61%	6.44%	143	-12.0	50.01	1250	USD N.A.	/	A3e	/	BBB+
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.22	09.28.07	7.80%	100.2 0.03%	6.70%	7.78%	170	-32.3	122.82	300	USD BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-08	21.04.08	0.76	10.21.07	8.13%	100.4 0.09%	7.52%	8.09%	253	-27.3	205.54	300	USD BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-09	16.09.09	2.00	09.16.07	6.83%	99.5-0.00%	7.04%	6.86%	--	--	--	400	EUR BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.88	10.07.07	7.50%	96.7 0.16%	8.67%	7.75%	366	-20.7	320.74	500	USD BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.29	11.05.07	8.63%	99.2 0.09%	8.86%	8.69%	380	-21.5	339.23	350	USD BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.27	12.16.07	8.88%	99.1-0.04%	9.28%	8.96%	429	-11.9	381.70	200	USD B	/	Ba3	/	N.A.
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.65	12.01.07	9.75%	101.1 0.29%	9.43%	9.64%	437	-27.0	396.56	200	USD B	/	Ba3	/	N.A.
Сбербанк-11	14.11.11	3.86	11.14.07	5.93%	99.4-0.53%	6.10%	5.97%	104	-4.6	63.30	750	USD N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.92	11.15.07	6.48%	101.1-0.55%	6.24%	6.41%	115	-8.7	13.04	500	USD N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.37	08.11.07	6.23%	100.3-0.16%	6.10%	6.21%	108	-9.1	63.35	1000	USD N.A.	/	A2	/	BBB
Сибкадем-08	19.05.08	0.84	11.19.07	9.75%	102.0-0.04%	7.33%	9.56%	233	-13.6	186.09	63	USD N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Сибкадем-09	12.05.09	1.72	11.12.07	9.00%	101.5-0.13%	8.07%	8.86%	307	-7.2	260.34	351	USD N.A.	/	B1e	/	B
Сибкадем-11*	30.12.11	3.63	12.30.07	12.00%	110.6-0.51%	9.07%	10.85%	401	-5.1	360.02	130	USD N.A.	/	B1	/	N.A.
Сибкадем-11-2	16.11.11	3.65	11.16.07	8.30%	100.8-0.15%	8.06%	8.24%	--	--	--	300	EUR N.A.	/	N.A.	/	B
Славинвестбанк	21.12.09	2.23	12.21.07	9.88%	101.2-0.13%	9.33%	9.76%	434	-8.7	386.62	100	USD B-	/	B1	/	B-/*+
Татфондбанк-10	26.04.10	2.47	10.26.07	9.75%	101.0-0.19%	9.32%	9.65%	430	-8.3	385.24	200	USD N.A.	/	B2	/	N.A.
Транскапиталбанк-10	10.05.10	2.53	11.10.07	9.13%	100.6-0.21%	8.86%	9.07%	384	-7.4	338.93	175	USD N.A.	/	B1	/	N.A.
Транскредитбанк-10	16.05.10	2.61	11.16.07	7.00%	100.5-0.07%	6.79%	6.96%	177	-13.0	132.64	400	USD N.A.	/	3a3/*+	/	N.A.
Траст-10	29.05.10	2.57	11.29.07	9.38%	99.1-0.19%	9.73%	9.46%	471	-8.0	425.86	200	USD N.A.	/	B1e	/	N.A.
УралВТБ-07	21.09.07	0.20	09.21.07	9.00%	100.3-0.06%	7.47%	8.98%	247	0.5	199.94	110	USD N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Урсабанк-10	21.05.10	2.67	05.21.08	7.00%	98.6-0.16%	7.57%	7.10%	--	--	--	400	EUR N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Финансбанк-08	12.12.08	1.37	12.12.07	7.90%	100.9 0.01%	7.24%	7.83%	224	-15.5	176.96	250	USD N.A.	/	Ba1	/	N.A.
ХКФ-08-1	04.02.08	0.55	08.04.07	9.13%	100.4-0.26%	8.37%	9.09%	337	29.7	290.22	150	USD B+	/	Ba3	/	N.A.
ХКФ-08-2	30.06.08	0.95	12.31.07	8.63%	100.3-0.07%	8.29%	8.60%	330	-7.5	282.55	275	USD B+	/	Ba3	/	N.A.
ХКФ-10	11.04.10	2.44	10.11.07	9.50%	101.4-0.17%	8.92%	9.37%	390	-9.0	345.62	200	USD B+	/	Ba3	/	N.A.
<b>Нефтегазовые</b>																
Газпром-08	30.10.08	1.26	10.30.07	7.25%	101.7-0.03%	5.88%	7.13%	88	-13.2	41.00	1050	USDBBB-	/	A3	/	N.A.
Газпром-09	21.10.09	2.06	10.21.07	10.50%	110.0-0.11%	5.74%	9.54%	74	-11.7	26.98	700	USD BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	2.82	09.27.07	7.80%	107.2-0.24%	5.29%	7.28%	--	--	--	1000	EUR BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	4.78	12.09.07	4.56%	95.4-0.63%	5.56%	4.78%	--	--	--	1000	EUR BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.45	09.01.07	9.63%	115.7-0.42%	6.28%	8.32%	118	-11.3	16.16	1750	USD BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.42	07.22.07	4.51%	96.4-0.47%	6.01%	4.67%	99	5.3	54.57	932	USD N.A.	/	A3	/	N.A.
Газпром-13-3	22.07.13	2.06	07.22.07	5.63%	98.9-0.23%	6.17%	5.69%	118	-2.4	70.51	560	USD BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.68	02.25.08	5.03%	96.2-0.81%	5.72%	5.23%	--	--	--	780	EUR BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-14-2	31.10.14	6.00	10.31.07	5.36%	97.7-0.87%	5.76%	5.49%	--	--	--	700	EURBBBe	/	(P)A3	/	BBB-e
Газпром-15-1	01.06.15	6.51	06.01.08	5.88%	100.4-0.60%	5.81%	5.85%	--	--	--	1000	EUR BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22.11.16	7.17	11.22.07	6.21%	97.4-0.91%	6.32%	6.38%	114	-9.8	21.62	1350	USD BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.71	03.22.08	5.14%	94.7-1.05%	5.86%	5.42%	--	--	--	500	EUR BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17-2	02.11.17	7.82	11.02.07	5.44%	96.7-0.96%	5.88%	5.63%	--	--	--	500	EUR BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-20	01.02.20	3.82	08.01.07	7.20%	103.3-0.36%	6.32%	6.97%	126	-9.2	85.63	1192	USDBBB+	/	N.A.	/	BBB
Газпром-22	07.03.22	9.40	09.07.07	6.51%	98.1-0.75%	6.71%	6.63%	153	-11.2	48.51	1300	USD BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.07	10.28.07	8.63%	123.9-1.30%	6.70%	6.96%	143	-6.9	46.91	1200	USD BBB	/	A3	/	BBB-
Газпромнефть-09	15.01.09	1.38	07.15.07	10.75%	106.8-0.12%	6.00%	10.07%	101	-10.3	53.53	500	USD BB-	/	Ba1	/	N.A.
Лукойл-17	07.06.17	7.40	12.07.07	6.36%	96.1-0.99%	6.90%	6.61%	172	-5.5	79.33	500	USDBBB-	/	P)Baa2	/	N.A.
Лукойл-22	07.06.22	9.51	12.07.07	6.66%	96.2-1.22%	7.07%	6.92%	189	-6.1	84.65	500	USDBBB-	/	P)Baa2	/	N.A.
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.33	11.06.07	11.00%	101.5-0.08%	6.13%	10.84%	113	-13.7	66.28	700	USD BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.47	07.18.07	6.88%	100.8-0.53%	6.64%	6.82%	158	-3.5	117.63	500	USD BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	4.07	09.20.07	6.13%	97.4-0.45%	6.77%	6.29%	167	-8.6	130.59	500	USD BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.52	07.18.07	7.50%	102.7-0.60%	7.09%	7.30%	195	-10.9	97.48	1000	USD BB+	/	Baa2	/	BBB-



# Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

ТНК-ВР-17	20.03.17	7.11	09.20.07	6.63%	96.5-0.77%	7.13%	6.86%	194	-8.3	101.81	80С	USD BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-14	05.03.14	5.50	09.05.07	5.67%	95.5-0.82%	6.51%	5.94%	137	-4.9	39.72	1 30С	USDBBB+	/	A2	/	N.A.
<b>Металлургические</b>																
Евраз-09	03.08.09	1.83	08.03.07	10.88%	107.9-0.28%	6.71%	10.08%	171	-2.1	124.06	30С	USD BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10.11.15	6.14	11.10.07	8.25%	102.2-0.46%	7.89%	8.08%	275	-12.5	177.49	75С	USD BB-	/	B2	/	BB
Распадская-12	22.05.12	4.13	11.22.07	7.50%	99.6-0.03%	7.60%	7.53%	251	-19.2	213.80	300	USD B+e	/	(P)Ba3	/	B+ / *+
Северсталь-09	24.02.09	1.51	08.24.07	8.63%	103.2-0.13%	6.53%	8.36%	153	-7.2	106.38	325	USD BB-	/	Ba2	/	N.A.
Северсталь-14	19.04.14	5.17	10.19.07	9.25%	109.3-0.43%	7.48%	8.47%	238	-8.2	136.35	375	USD BB-	/	Ba2	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	2.03	09.29.07	8.50%	102.9 0.17%	7.05%	8.26%	206	-23.6	158.73	30С	USD BB-	/	B2	/	N.A.
ММК-08	21.10.08	1.23	10.21.07	8.00%	102.0-0.01%	6.31%	7.84%	132	-15.4	84.64	30С	USD BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	2.06	09.30.07	7.13%	102.1-0.08%	6.10%	6.98%	110	-11.1	63.27	50С	USDBBB-	/	Baa2	/	BBB-
<b>Телекоммуникационные</b>																
МТС-08	30.01.08	0.54	07.30.07	9.75%	101.8-0.06%	6.38%	9.58%	138	-13.4	90.91	40С	USD BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-10	14.10.10	2.88	10.14.07	8.38%	104.1-0.26%	6.93%	8.04%	191	-7.0	146.33	40С	USD BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-12	28.01.12	3.78	07.28.07	8.00%	103.0-0.33%	7.22%	7.77%	216	-10.2	175.51	40С	USD BB-	/	Ba3	/	N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	1.80	12.16.07	10.00%	106.6-0.17%	6.32%	9.38%	133	-7.6	85.68	217	USD BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	2.32	08.11.07	8.00%	102.8-0.35%	6.79%	7.78%	177	-1.3	131.99	30С	USD BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.64	10.22.07	8.38%	104.6-0.28%	7.10%	8.00%	204	-11.3	163.21	30С	USD BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.46	11.23.07	8.25%	104.4-0.36%	7.56%	7.90%	242	-14.4	144.25	60С	USD BB+	/	Ba2	/	N.A.
Мегафон	10.12.09	2.24	12.10.07	8.00%	103.0-0.17%	6.64%	7.77%	164	-7.1	116.82	375	USD BB	/	Ba3	/	BB+
<b>Прочие</b>																
Автоваз	20.04.08	0.76	10.20.07	8.50%	100.6-0.06%	7.60%	8.45%	261	-8.4	213.42	25С	USD N.A.	/	N.A.	/	N.A.
АФК-Система-08	14.04.08	0.74	10.14.07	10.25%	102.7-0.12%	6.58%	9.98%	158	-6.2	111.19	35С	USD B+	/	N.A.	/	B+
АФК-Система-11	28.01.11	3.02	07.28.07	8.88%	105.1-0.24%	7.21%	8.44%	219	-8.4	173.81	35С	USD B+	/	B3	/	B+
АПРОСА, 2008	06.05.08	0.81	11.06.07	8.13%	101.7-0.03%	5.99%	7.99%	100	-15.2	52.49	50С	USD BB-	/	Ba2	/	N.A.
АПРОСА, 2014	17.11.14	5.61	11.17.07	8.88%	112.4-0.40%	6.70%	7.89%	156	-13.1	58.66	50С	USD BB-	/	Ba2	/	N.A.
Еврохим	21.03.12	3.93	09.21.07	7.88%	100.6-0.12%	7.73%	7.83%	267	-15.5	226.10	30С	USD BB-	/	N.A.	/	BB-
Иркут	10.04.09	1.64	10.10.07	8.25%	101.6-0.22%	7.24%	8.12%	225	-1.8	177.52	125	USD N.A.	/	N.A.	/	N.A.
КЗОС-11	30.10.11	3.59	10.30.07	9.25%	101.0-0.11%	8.95%	9.16%	389	-15.8	348.47	20С	USD B-	/	N.A.	/	B
НКНХ-15	22.12.15	6.17	12.22.07	8.50%	100.1-0.78%	8.49%	8.50%	335	-7.0	237.53	20С	USD N.A.	/	B1	/	B+
НМТП-12	17.05.12	4.15	11.17.07	7.00%	98.1-0.68%	7.48%	7.14%	238	-3.1	201.34	30С	USD N.A.	/	Ba2	/	N.A.
СИНЕК-15	03.08.15	5.99	08.03.07	7.70%	102.7-0.24%	7.25%	7.50%	211	-16.0	113.11	25С	USD N.A.	/	Ba1	/	BB+
СУЭК-08	24.10.08	1.23	10.24.07	8.63%	101.5-0.06%	7.38%	8.50%	238	-10.7	191.21	175	USD N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	0.85	11.21.07	8.50%	101.5-0.03%	6.64%	8.37%	165	-14.2	117.78	15С	USDB+ / *+	/	B1	/	N.A.

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

## Илл. 14. 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	6/30/2009	1.9	99.8	-0.23%	5.00%	4.87%	4.875	
U.S. Treasury 10y	5/15/2017	7.9	94.7	-1.54%	5.18%	4.26%	4.5	
U.S. Treasury 30y	2/15/2037	15.3	92.3	-2.70%	5.27%	4.38%	4.75	
Brazil-10	4/15/2010	2.4	116.1	0.02%	5.68%	13.93%	12	BB+
Brazil-30	3/6/2030	10.6	169.9	0.21%	6.40%	20.81%	12.25	BB+
Brazil-40	8/17/2040	5.7	131.3	-0.03%	8.26%	14.44%	11	BB+
Colombia-10	7/9/2010	2.7	113.3	-0.11%	5.75%	11.89%	10.5	BBB-
Colombia-33	1/28/2033	11.4	149.2	0.17%	6.48%	15.48%	10.375	BBB-
Mexico-10	2/1/2010	2.2	110.1	-0.11%	5.69%	10.88%	9.875	BBB
Mexico-26	5/15/2026	10.0	159.8	-0.07%	6.18%	18.38%	11.5	BBB
Philippines-10	3/16/2010	2.4	109.5	-0.08%	6.06%	10.81%	9.875	BB-
Philippines-25	3/16/2025	9.4	139.4	-0.26%	6.78%	14.81%	10.625	BB-
Russia-10	3/31/2010	2.4	103.8	-0.04%	6.71%	8.56%	8.25	BBB+
Russia-30	3/31/2030	6.9	109.7	-0.59%	6.12%	8.23%	7.5	BBB+
Turkey-13	1/14/2013	4.2	120.1	-0.20%	6.63%	13.21%	11	BB-
Turkey-30	1/15/2030	10.2	153.5	-0.44%	7.10%	18.23%	11.875	BB-
Turkey-34	2/14/2034	11.5	107.5	-0.85%	7.38%	8.60%	8	BB-
Ukraine-13	6/11/2013	4.9	105.7	-0.45%	6.50%	8.09%	7.65	BB-
IBM Corporation	6/15/2013	4.9	108.0	-0.79%	5.88%	8.10%	7.5	A+
IBM Corporation	11/1/2019	8.2	121.1	0.89%	5.94%	10.14%	8.375	A+
Ford Motor Corp	10/1/2008	1.2	100.0	1.01%	7.24%	7.25%	7.25	CCC+
Ford Motor Corp	7/16/2031	9.7	79.8	1.08%	9.69%	5.94%	7.45	CCC+
General Motors	7/3/2013	5.0	97.1	-0.26%	7.94%	7.04%	7.25	B-
General Motors	5/1/2028	10.1	78.8	-0.63%	9.10%	5.32%	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.