

19 – 23 декабря 2005 года
www.alfabank.ru
Страницы котировок в Reuters:
Еврооблигации, ОВВЗ <ALFM>
Наши рекомендации:
✓ **Денежный и валютный рынки**

На текущей неделе курс доллара по отношению к евро будет колебаться в диапазоне 1.1774 -1.1870 \$/евро

✓ **Рынок рублевых облигаций**

В последнюю неделю декабря инвесторы увеличивают спрос на облигации с высокой купонной ставкой, позволяющие сформировать портфель с максимальным приростом НКД в посленовогодний период.

Основные индикаторы рынка

	%Изм.
Официальный курс ЦБР	28.84
Цены на нефть Brent spot, \$/брл	55.77
Суверенный Альфа-индекс	615.67
Корпоративный Альфа-индекс	456.25
Альфа-индекс цен ОФЗ	335.89
Альфа-индекс рублевых корпоративок	115.40


Отдел продаж:
Тел: (7 095) 786-48-92, 788-67-17 Игорь Панков **Факс:** (7 095) 788-67-17; **Тел:** (7 095) 788-74-05 Олег Артеменко

Исследовательский отдел:
Тел: (7 095) 785-96-78 Екатерина Леонова (корпоративные облигации) e-mail: ELeonova@alfabank.ru;
Тел: (7 095) 783-50-23 Марина Власенко (ГКО-ОФЗ и еврооблигации) e-mail: MVlasenko@alfabank.ru
Тел: (7-095) 929-91-91 Денис Пряничников (валютный рынок) e-mail: Dpryanichnikov@alfabank.ru

СОДЕРЖАНИЕ:

Денежный и валютный рынки	3
Рынок рублевых облигаций	5
Рынок еврооблигаций	11
Индикаторы рынка российских еврооблигаций.....	11

Денежный и валютный рынки

Конъюнктура рынка

В первой половине недели доллар продемонстрировал существенный рост по отношению к евро, преодолев отметку 1.1900 \$/евро на фоне позитивной макроэкономической статистики США. Во вторник в США были опубликованы данные, свидетельствующие о росте рынка недвижимости, при умеренном уровне инфляции. Число новых домов в ноябре значительно превысило ожидания, повысившись по сравнению с октябрем на 5.3%. При этом индекс цен производителей снизился ниже ожидаемого уровня (-0.7% против 0.5%). Участники рынка восприняли вышедшие данные как указание на сохранение политики ФРС, направленной на постепенное повышение ставки, как минимум до марта, будущего года. На этом фоне доллар достиг максимального значения за неделю – 1.1798 \$/евро, однако затем скорректировался до отметки 1.1830 \$/евро.

Остаток недели торги проходили достаточно неактивно, котировки евро/доллара колебались в узком коридоре 1.1830-1.1890\$/евро, по итогам недели снижение евро составило 1.23%.

На российском рынке ситуация полностью отражала события на рынке FOREX, курс евро снижался, тогда как курс доллара по отношению к рублю стабильно рос.

Наши ожидания

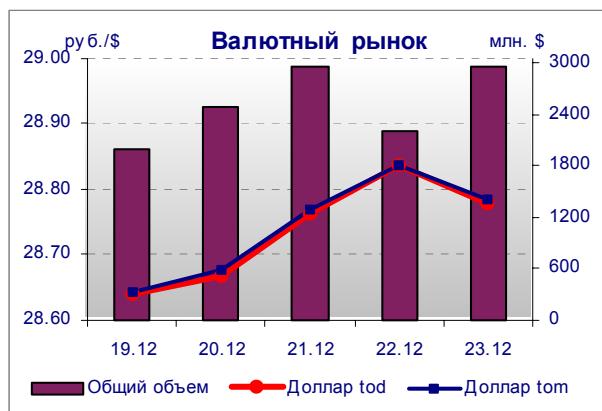
На текущей неделе активность на валютном рынке будет низкой, курс доллара по отношению к евро, скорее всего, будет колебаться в диапазоне 1.1774 -1.1870 \$/евро.

Из экономических показателей внимание заслуживает индекс потребительского доверия в США, выходящий в среду, и Чикагский индекс деловой активности, данные по которому появятся в пятницу.

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

Дата	Событие	Объем, млн руб
26.Dec	Уплата акцизов Выплата 4-го купона по облигациям МГор-38 по ставке 10% годовых Выплата последнего купона и погашение облигаций МГор-28	251 1 083
	Выплата купона по облигациям КОМИ-5 по ставке 15% годовых	19
	Выплата 2-го купона по облигациям Калужской области по ставке 11.46% годовых	17
	Выплата 5-го купона по облигациям СМАРТС-2 по ставке 10% годовых	25
	Размещение облигаций Удмуртии по номиналу	1 000
27.Dec	Выплата 1-го купона по облигациям ФСК-2 по ставке 8.25% годовых	288
	Выплата 6-го купона по облигациям Автобан-Инвест по ставке 14.30% годовых	9
	Выплата 1-го купона по облигациям АвтоВАЗ-3 по ставке 9.70% годовых	242
	Выплата 3-го купона по облигациям Инком-Финанс по ставке 15% годовых	47
	Выплата 1-го купона по облигациям МИР-Финанс по ставке 9.89% годовых	22
	Выплата 2-го купона по облигациям Салют-Энергия по ставке 14% годовых	209
	Выплата 1-го купона по облигациям АПК Аркада по ставке 14.95% годовых	45
	Выплата 1-го купона по облигациям Стройтрансгаз по ставке 9.6% годовых	144
	Выплата 7-го купона по облигациям СУ-155 по ставке 14% годовых	52
	Размещение облигаций Ярославской области по номиналу	500
28.Dec	Авансовые платежи по налогу на прибыль	
	Выплата 5-го купона по облигациям Северсталь по ставке 8.10% годовых	121
29.Dec	Выплата 3-го купона по облигациям СистемаФинанс-2 по ставке 8.50% годовых	85
30.Dec	Выплата 5-го купона по облигациям Татнефть-3 по ставке 12% годовых	90

Источник: Федеральный налоговый календарь, оценки Альфа-Банка



Рынок рублевых облигаций

Конъюнктура рынка

Корпоративные облигации

Прошедшая неделя завершила череду рекордных размещений, запланированных на последний месяц года. По итогам декабря совокупный объем эмиссии корпоративных облигаций составил 69,9 млрд руб. В результате по итогам года было выпущено бумаг на 270,5 млрд руб, что практически вдвое превышает показатель 2004 г.

Размещения, проходившие в период 19-23 декабря, характеризовались повышенным спросом инвесторов на премию к вторичному рынку. При этом, ситуация с рублевой ликвидностью заметно улучшилась (особенно во второй половине недели). Как следствие, эмитенты, предложившие участникам рынка привлекательный уровень доходности, смогли разместить свои выпуски без серьезных проблем в ходе аукциона при преобладании спроса над предложением.

В частности, для облигаций 3-го эшелона участники рынка сочли привлекательным уровень доходности не ниже 13% годовых.

Итоги размещений на ФБ ММВБ 20-23 декабря

Выпуск	Объем эмиссии	Спрос	Дюрация	Ставка купона	Доходность	Прогноз доходности	Размещение на аукционе
Пятерочка-2	3 000	3 600	4,11	9,30%	9,52%	9,0-9,1%	да
НИТОЛ	1 000	Н/д	0,97	12,00%	12,36%	12,0-12,5%	да
Терна-Финанс	500	511	0,95	14,00%	14,75%	13,75-14,00%	да
Марифский НПЗ - Финанс	800	Н/д	1,41	12,40%	12,79%	12,60-12,79%	нет
Мясная корпорация ЕвроСервис	1 500	1 510	0,49	14,00%	14,75%	14,25-14,50%	нет
ВБД-ПП-2	3 000	5 500	4,14	9,00%	9,20%	9,10-9,30%	да
МОИА	1 500	Н/д	3,38	9,00%	9,20%	8,60-9,00%	да
Магнезит	1 500	Н/д	1,43	9,85%	10,09%	Н/д	да
ГОТЭК	1 500	1 623	0,50	9,90%	10,15%	Н/д	да
Мособлгаз - Финанс	1 000	Н/д	1,90	10,75%	11,04%	11,25-11,75%	да
Нижне-Ленское-Инвест-2	550	614	1,41	13,00%	13,42%	13,42%	да
Инмарко	1 000	1 477	0,98	9,85%	10,09%	Н/д	да
Банк Жилищного Финансирования	500	Н/д	0,95	12,65%	13,26%	11,75-12,50%	нет

Источник: Сообщения эмитентов, организаторов

На вторичном рынке в последние два дня наблюдалось превалирование покупателей над продавцами. Этому способствовали следующие факторы:

- появление в банковской системе свободных денежных средств;
- снижение ставок по однодневным рублевым ресурсам;
- окончание крупных размещений, запланированных на декабрь;
- снижение доходностей в суворенном секторе.

Субфедеральные облигации

В секторе субфедерального долга активность по-прежнему оставалась невысокой. На долю сделок с облигациями Москвы пришлось около 13% недельного биржевого оборота. Среди бумаг 3-го эшелона преобладали продажи. Рост котировок наблюдался лишь на 4-5-ый выпуски облигаций Московской области (+0,4-0,5%), а также на новый выпуск облигаций Новосибирской области, подорожавший с момента размещения на 0,41%.

Илл. 2. Характеристика вторичного рынка корпоративных облигаций на прошлой неделе

Выпуск	Объем в обращении, млн руб	Дата погашения	Дата оферты	Ставка купона, %	Дата купона	Доходность очередного купона	Доходность к оферте, %	Доходность к погашению, %	Изм. цены, %	Оборот за неделю, млн руб	Рейтинг (S&P/Moody's)
Газпром-6	5 000	06.08.09	--	6.95%	09.02.06	--	7.04%	0.02%	382.25	B+/Baa2	
УралВаг3-2	3 000	05.10.10	05.10.07	9.35%	05.04.06	8.31%	--	-0.04%	164.83	NA	
ЮТК-3	3 500	10.10.09	08.04.06	12.30%	08.04.06	11.91%	--	-0.44%	151.46	B-/B-	
ГТ-ТЭЦ-3	1 500	18.04.08	20.10.06	12.04%	21.04.06	10.30%	--	-0.42%	123.92	NA	
АвтоВАЗ-2	3 000	13.08.08	14.02.07	9.20%	15.02.06	7.65%	--	0.70%	111.64	NA	
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	16.11.06	13.80%	17.02.06	-3.52%	8.79%	0.58%	89.66	B+	
PROвант	500	08.03.07	--	14.00%	09.03.06	--	11.49%	-3.70%	83.01	NA	
САНОС-2	3 000	10.11.09	13.11.07	10.00%	16.05.06	7.13%	8.58%	0.34%	81.36	NA	
АЦБК-2	500	20.05.08	21.11.06	11.80%	21.02.06	10.93%	--	-0.88%	75.64	NA	
СтрТрГаз	3 000	25.06.08	--	9.60%	28.12.05	--	9.54%	-0.68%	71.30	NA	
ИРКУТ-3	3 250	16.09.10	--	8.74%	23.03.06	--	9.00%	-0.09%	64.45	NA	
Балтимор-3	800	15.05.08	16.11.06	11.65%	18.05.06	10.95%	--	-0.49%	61.27	NA	
АКБ Союз	1 000	24.04.08	27.04.06	9.65%	26.01.06	8.96%	--	5.05%	58.66	NA	
JFC-2	1 200	04.12.07	05.12.06	13.00%	06.06.06	9.30%	--	-0.06%	56.51	B-	
TMX	1 500	01.12.07	05.06.06	14.00%	01.06.06	9.88%	--	-0.06%	53.56	NA	
ВБД-ПП	1 500	11.04.06	--	10.78%	11.04.06	--	--	1.78%	52.93	B+/B3	
ЮТК-2	1 500	07.02.07	08.02.06	12.00%	08.02.06	10.18%	--	-0.01%	52.75	B-/B-	
ПИК-5	1 120	20.05.08	23.05.06	13.00%	21.02.06	12.52%	--	-0.06%	52.72	NA	
Газпром-4	5 000	10.02.10	--	8.22%	15.02.06	--	7.07%	-0.03%	51.89	BB/Baa2	
TMK-1	2 000	20.10.06	--	10.30%	20.04.06	--	8.75%	-0.20%	49.70	NA	
TMK-2	3 000	24.03.09	27.03.07	11.09%	28.03.06	8.58%	--	-0.05%	44.18	NA	
РусТекстиль-3	1 200	20.10.09	23.10.07	12.00%	25.04.06	13.04%	--	-0.07%	43.47	NA	
СалаватСтекло	750	25.03.08	26.09.06	11.60%	28.03.06	6.37%	9.87%	-0.40%	43.12	NA	
ЛУКойл	6 000	17.11.09	20.11.07	7.25%	23.05.06	6.32%	6.82%	0.52%	40.05	BB/Ba1	
Ист Лайн-2	3 000	22.05.08	23.11.06	11.59%	25.05.06	11.85%	--	0.26%	39.78	B-	
СибакадемБанк	470	05.04.07	06.04.06	10.59%	05.01.06	9.32%	--	-0.12%	35.80	B1	
СМАРТС-3	1 000	29.09.09	03.10.06	14.10%	04.04.06	14.41%	--	-0.37%	34.93	NA	
ЦентрТел-3	2 000	15.09.06	--	12.35%	17.03.06	--	8.24%	-0.14%	31.97	B+	
УрСви-6	3 000	18.07.06	--	14.25%	17.01.06	--	7.89%	-0.03%	29.21	CCC+	
Инпром	500	20.04.07	21.04.06	12.50%	21.04.06	10.91%	--	-0.53%	28.89	NA	
УрСви-4	3 000	01.11.07	--	9.99%	04.05.06	--	7.91%	-0.08%	27.91	CCC+	
ХКФ-Банк2	3 000	11.05.10	16.05.06	8.50%	16.05.06	9.65%	--	-0.26%	26.69	NA	
ОСТ-2	1 000	08.05.08	11.05.06	13.60%	11.05.06	12.54%	--	0.13%	24.96	NA	
СОК-Авто	1 100	24.04.08	26.10.06	12.60%	27.04.06	17.31%	--	-1.61%	24.09	NA	
СибТел-5	3 000	25.04.08	--	9.20%	28.04.06	--	8.33%	-0.10%	23.67	NA	
СлавИнвБанк2	900	27.10.08	30.04.07	10.00%	01.05.06	10.00%	--	0.27%	23.02	B1	
Магнит-Ф	2 000	19.11.08	--	9.34%	24.05.06	--	9.47%	0.20%	23.02	NA	
ИжАвто	1 200	14.03.07	--	10.70%	15.03.06	--	14.35%	-1.54%	22.96	NA	
Инпром-2	1 000	15.07.10	20.07.06	12.00%	19.01.06	11.05%	--	-0.21%	22.31	NA	
ТЧМ-2	1 000	29.11.07	01.06.06	11.00%	01.06.06	10.89%	--	-0.55%	22.22	NA	
ИТЕРА	2 000	07.12.07	--	9.75%	07.06.06	--	9.84%	0.13%	21.83	NA	
ОГО	1 100	22.04.07	28.04.06	15.50%	22.04.06	14.17%	17.57%	-0.24%	20.68	NA	
ГлМосСтрой	2 000	27.05.07	27.05.06	13.00%	24.02.06	10.98%	--	0.18%	20.54	NA	
МегаФон	1 500	07.06.06	--	11.50%	07.06.06	--	11.80%	-2.01%	20.38	B+/B1	
СибТел-6	2 000	16.09.10	18.09.08	7.85%	23.03.06	8.50%	--	-0.36%	20.27	NA	
Евросеть	1 000	25.04.06	--	16.33%	25.04.06	--	11.91%	-0.15%	20.27	NA	
ТК Финанс	1 000	18.09.08	12.04.07	10.75%	23.03.06	10.09%	--	1.00%	20.20	NA	
ВТБ-5	15 000	17.10.13	26.04.07	6.20%	26.01.06	6.88%	--	-0.65%	19.87	BBB/Baa2	
Пятерочка	1 500	12.05.10	--	11.45%	17.05.06	--	8.93%	-0.59%	19.81	NA	
Очаково	1 500	19.09.08	--	8.50%	24.03.06	--	8.98%	-1.01%	19.46	NA	
ПромТрактор	1 500	03.07.08	13.07.06	10.70%	05.01.06	10.43%	--	-0.14%	18.50	NA	
ВИНАЛ-Инвест	400	15.08.06	--	13.30%	13.02.06	--	19.14%	-3.11%	18.44	NA	
АИЖК-2	1 500	01.02.10	--	11.00%	01.02.06	--	7.46%	0.29%	18.22	NA	
УралВаг3	2 000	30.09.08	16.11.06	13.36%	04.04.06	9.44%	--	-0.08%	18.16	NA	
ЧПЗ	3 000	16.06.10	18.06.08	9.50%	21.06.06	9.06%	--	-0.10%	16.88	NA	
Ленэнерго	800	19.04.07	--	10.25%	20.04.06	--	8.41%	1.80%	15.76	NA	
ЛСР	1 000	20.03.08	23.03.06	14.00%	23.03.06	12.02%	--	-0.20%	15.47	NA	
ЛОМО-2	700	11.07.06	--	14.20%	10.01.06	--	12.28%	0.09%	15.37	NA	
Хайленд Голд	750	02.04.08	04.10.06	12.00%	04.01.06	11.18%	--	-0.57%	14.48	NA	
ПИТ-2	1 500	23.03.09	25.09.06	14.25%	27.03.06	8.46%	--	-0.31%	14.23	NA	
Волгабурмаш	600	08.10.08	11.10.06	11.10%	12.04.06	11.33%	--	0.02%	13.60	NA	
ВКМ	900	04.06.08	27.12.06	10.25%	07.06.06	9.63%	--	-0.20%	13.44	NA	
НИКОСХИМ	750	14.12.06	--	14.00%	15.06.06	--	13.12%	0.63%	12.47	NA	
ТатфондБ-2	1 000	26.04.06	--	11.75%	26.04.06	--	11.01%	-0.28%	12.25	B3	
КамАЗ-2	1 500	17.09.10	19.09.08	8.45%	24.03.06	8.79%	--	-0.50%	11.96	NA	
РЖД-2	4 000	05.12.07	--	7.75%	07.06.06	--	6.52%	0.39%	11.84	B+/Baa2	
НОМОС-6	800	16.08.07	--	10.03%	16.02.06	--	7.83%	1.01%	11.75	B1	
ЮТК	1 500	14.09.06	--	14.24%	16.03.06	--	11.54%	-0.58%	11.69	B-/B-	
МегаФон-3	3 000	15.04.08	--	9.25%	18.04.06	--	7.95%	0.00%	11.57	NA	

АИЖК-1	1 070	01.12.08	--	11.00%	01.06.06	--	7.16%	0.23%	11.04	NA
Ижмаш-2	1 000	17.06.08	19.12.06	13.55%	20.06.06	21.54%	--	-7.79%	10.66	NA
Вымпелком-Ф	3 000	16.05.06	--	9.90%	16.05.06	--	6.58%	0.11%	10.61	BB/B1
МГТС-5	1 500	25.05.10	30.05.07	8.30%	30.05.06	6.92%	--	0.00%	10.20	BB-
КуйбышевАЗот	600	15.06.06	16.03.06	8.90%	16.03.06	8.81%	--	-0.07%	10.18	NA
Спурт	500	15.11.07	16.11.06	9.25%	16.02.06	9.32%	--	0.00%	10.02	NA
ПМЗ	1 200	21.07.09	25.07.06	9.70%	24.01.06	9.48%	--	-0.42%	9.95	NA
СибТелеком	1 530	14.07.06	--	14.50%	13.01.06	--	8.06%	-0.18%	9.95	NA
АдамантФ	500	05.06.08	08.06.06	14.10%	08.06.06	8.34%	12.02%	-0.39%	9.87	NA
Абсолют-Банк	500	21.04.06	--	11.50%	20.01.06	--	10.81%	0.08%	9.78	B1
Газпром-5	5 000	09.10.07	--	7.58%	11.04.06	--	6.84%	-0.29%	9.66	BB/Baa2
ВТБ-3	2 000	22.02.06	--	14.00%	22.02.06	--	6.99%	-0.46%	9.58	BBB/Baa2
АЦБК-1	500	07.09.06	--	13.50%	09.03.06	--	10.93%	-0.58%	9.52	NA
Парнас-М	500	15.03.06	--	12.75%	15.03.06	--	11.31%	-0.28%	9.44	NA
СГ МЕЧЕЛ	2 000	22.11.07	25.05.06	10.69%	25.05.06	8.60%	--	-0.19%	9.14	NA
УрСиИ-5	2 000	17.04.08	--	9.19%	20.04.06	--	8.30%	-0.13%	8.94	CCC+
НСММЗ	1 000	19.05.08	22.05.06	12.10%	22.05.06	9.54%	--	-0.20%	8.91	NA
Волга-Тел	1 000	21.02.06	--	13.00%	21.02.06	--	7.93%	-0.11%	8.81	B+
РусТекстиль-1	500	12.09.06	--	18.80%	14.03.06	--	12.90%	0.12%	8.79	NA
Мастер-Банк2	1 000	23.05.08	26.05.06	12.75%	26.05.06	13.09%	--	-0.35%	8.74	NA
ТатЭнерго	1 500	13.03.08	--	9.65%	16.03.06	--	8.45%	-0.10%	8.62	NA
СевКабель	500	06.10.07	--	12.50%	14.01.06	--	12.25%	-0.30%	8.56	NA
ЛенСпецСМУ	1 000	22.04.10	27.04.06	15.50%	27.04.06	12.72%	--	0.20%	8.41	NA
ЦентрТелеграф	500	22.08.06	--	16.00%	21.02.06	--	15.53%	-3.76%	8.38	NA
РусСтанд-2	1 000	14.06.06	--	14.04%	14.06.06	--	8.55%	0.49%	8.29	B+/Ba2
НутрИнвест	1 200	09.06.09	13.06.06	12.00%	14.03.06	9.74%	--	-0.47%	8.26	NA
ЗЕНИТ	1 000	24.03.07	24.03.06	8.50%	24.03.06	7.32%	--	0.05%	8.18	B1
ИнкомЛАДА	595	22.11.07	23.11.06	17.00%	23.02.06	11.01%	--	-0.09%	8.11	NA
ММК-ТрансФ	650	10.07.08	11.01.07	11.50%	12.01.06	11.27%	--	0.00%	8.00	NA
РусТекстиль-2	1 000	05.03.09	09.03.06	14.30%	09.03.06	13.20%	--	-0.25%	7.52	NA
Разгуляй	1 000	05.06.06	--	14.00%	05.06.06	--	11.46%	0.24%	7.44	NA
РусАлФ-3	6 000	21.09.08	--	7.20%	21.03.06	--	7.66%	0.25%	6.95	NA
НКНХ-04	1 500	26.03.12	30.03.09	9.99%	03.04.06	8.06%	--	0.27%	6.92	NA
Волга	1 500	13.03.07	--	12.00%	14.03.06	--	11.37%	0.00%	6.74	NA
ОМЗ - 4	900	26.02.09	31.08.06	14.25%	02.03.06	8.19%	--	-1.03%	6.73	BB+/Ba2
С3Телек-3	3 000	24.02.11	28.02.08	9.25%	02.03.06	8.23%	--	-0.44%	6.72	B+/B1
ЮТэйр	1 000	22.11.06	--	10.65%	24.05.06	--	13.56%	-2.30%	6.41	NA
РусСтанд-4	3 000	03.03.08	10.03.06	8.99%	02.03.06	8.15%	--	0.02%	6.01	B+/Ba2
ХКФ-Банк3	3 000	16.09.10	22.03.07	8.25%	23.03.06	8.53%	--	0.00%	5.92	NA
ФинКонтракт	700	04.09.07	07.03.06	11.70%	07.03.06	13.04%	12.58%	-0.37%	5.88	NA
Газпром-3	10 000	18.01.07	--	8.11%	23.01.06	--	6.44%	0.10%	5.85	BB/Baa2
КрВосток	1 500	25.02.07	24.02.06	11.50%	24.02.06	0.80%	10.01%	0.09%	5.76	NA
СиБТел-2	2 000	05.07.07	--	12.50%	05.01.06	--	7.97%	0.13%	5.75	NA
МИГ-Финанс	1 000	03.06.09	06.06.07	10.50%	07.06.06	11.37%	--	-0.62%	5.59	NA
ГОТЭК	550	06.06.06	--	12.50%	06.06.06	--	10.87%	-0.19%	5.53	NA
ИМПЭКСбанк-2	1 000	20.04.08	21.04.06	10.23%	21.04.06	10.33%	--	-0.01%	5.34	CCC+/B1
Медведь-Ф	750	01.09.10	06.09.06	14.00%	08.03.06	13.52%	--	0.22%	5.22	NA
Сан ИтерБрю	2 500	15.08.06	--	13.00%	14.02.06	--	7.19%	0.00%	5.20	NA
ФСК-2	7 000	22.06.10	--	8.25%	27.12.05	--	7.51%	-0.17%	5.17	B+
ТатТелеком	600	06.05.07	10.05.06	11.75%	09.02.06	6.78%	--	-1.59%	5.10	NA
Росбанк	3 000	15.02.09	14.02.07	9.25%	13.02.06	7.66%	--	0.05%	4.89	B-/Ba3
ГТ-ТЭЦ-2	1 500	22.06.06	--	12.50%	22.06.06	--	9.83%	-0.23%	4.80	NA
МКБ	500	25.04.07	26.04.06	11.50%	25.01.06	10.99%	--	0.12%	4.79	B1
Дальсвязь	1 000	15.11.06	--	13.00%	17.05.06	--	8.30%	-0.76%	4.21	NA
НовЧеремушки-2	300	22.04.08	25.04.06	10.59%	24.01.06	14.74%	--	0.63%	4.04	NA
Микоян	1 000	18.09.06	--	13.50%	19.03.06	--	13.76%	-3.78%	3.97	NA
СиБЦем	800	12.06.08	15.06.06	12.50%	15.06.06	11.72%	--	0.37%	3.83	NA
Аркада	600	28.06.08	29.06.06	14.95%	28.12.05	15.06%	--	-0.17%	3.80	NA
РТК Лиз-4	1 913	08.04.08	11.04.06	9.69%	11.04.06	8.89%	--	-0.45%	3.72	NA
Мидэнцнд	530	05.10.06	--	12.50%	06.04.06	--	22.01%	-6.07%	3.41	NA
МЕЧЕЛ ТД	3 000	12.06.09	16.06.06	11.75%	16.06.06	8.57%	--	-0.17%	3.38	NA
НЭФИС	400	22.04.07	--	10.50%	22.04.06	--	12.06%	-0.20%	3.30	NA
МКШВ	155	29.04.07	--	14.30%	27.04.06	--	12.18%	-0.05%	3.17	NA
Пересвет	200	02.10.07	03.10.06	17.50%	03.01.06	13.87%	--	-0.21%	2.72	NA
ИскЦемент	200	24.12.06	--	16.80%	23.03.06	--	12.69%	1.17%	2.64	NA
АК Самара	350	08.03.07	09.03.06	15.00%	09.03.06	-1.78%	11.67%	-0.68%	2.48	NA
СвСокол-2	600	22.11.07	25.05.06	13.55%	25.05.06	11.09%	--	0.10%	2.02	NA
Марта-Финанс	700	22.05.08	25.05.06	14.84%	25.05.06	27.43%	17.68%	0.74%	1.88	NA
Якутскэнерго	400	31.08.06	--	14.00%	02.03.06	--	8.82%	0.00%	1.86	NA
ЮСКК	600	01.07.08	04.07.06	14.00%	03.01.06	15.37%	--	-0.42%	1.84	NA
РусПродукт-4	440	15.05.07	16.05.06	13.95%	14.02.06	11.22%	--	-0.30%	1.45	NA
ВолжАбр3	300	15.03.07	16.03.06	10.95%	16.03.06	4.31%	--	0.00%	1.39	NA
НЛК	500	31.01.08	03.08.06	11.90%	02.02.06	6.03%	--	0.15%	1.36	NA
УБРИР	500	05.07.06	04.01.06	12.50%	04.01.06	5.30%	--	0.00%	1.33	B
НПО Сатурн	1 500	23.03.08	24.03.06	11.50%	24.03.06	9.29%	--	-0.40%	1.18	NA
Роспечать	450	14.12.06	--	13.00%	15.06.06	--	11.41%	-0.29%	1.08	NA

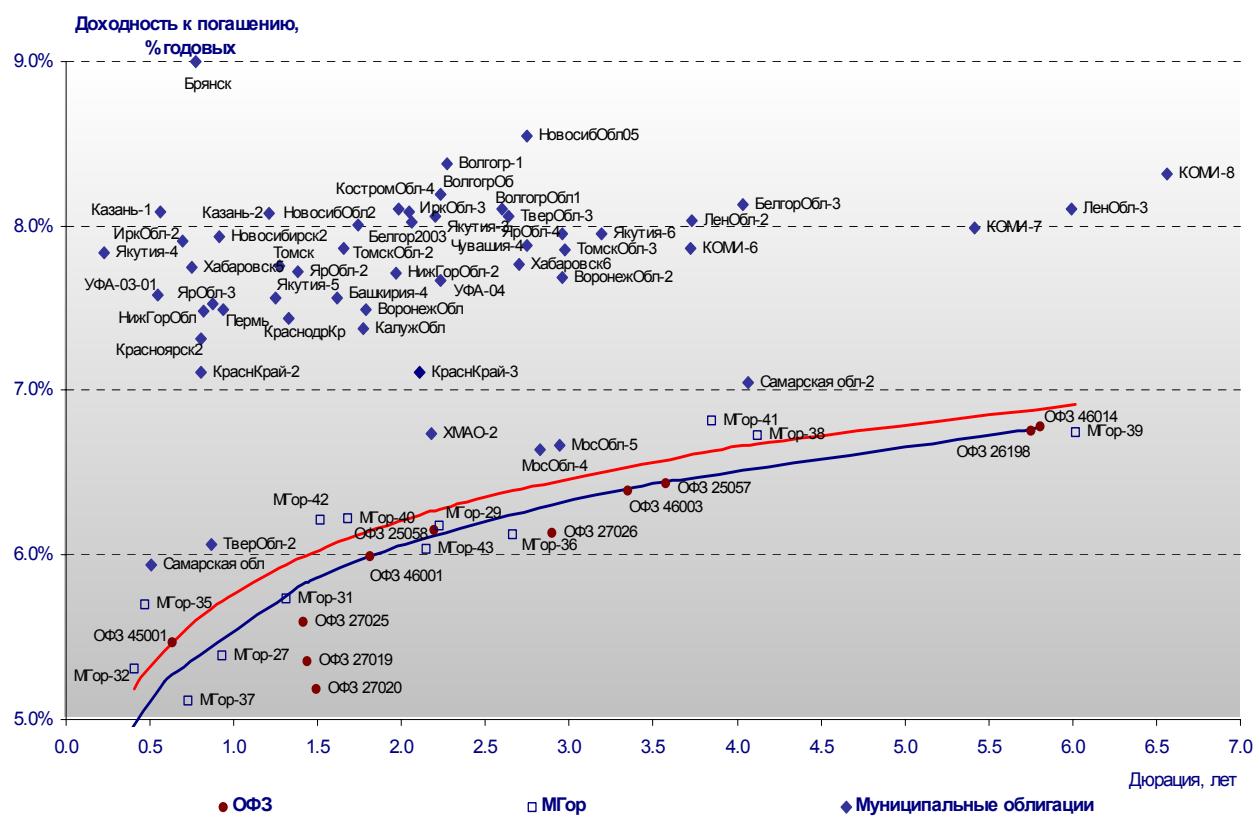
МАИР	500	03.04.07	--	12.30%	03.01.06	--	12.69%	-0.20%	1.07	NA
Полиметалл	750	21.03.06	--	17.00%	21.03.06	--	8.02%	0.78%	1.05	NA
БВК	300	07.06.07	--	11.43%	08.06.06	--	9.39%	-0.48%	1.03	NA
Разгуляй-Ф	2 000	02.10.08	05.04.07	11.50%	06.04.06	13.54%	--	-1.11%	1.02	NA
ПРББ-5	1 000	29.04.09	03.10.06	10.69%	03.05.06	10.96%	9.79%	0.00%	1.02	NA
Вагонмаш	300	19.06.08	22.06.06	13.50%	22.06.06	4.22%	11.68%	0.77%	1.02	NA
ЛекФин	340	20.04.06	--	15.50%	20.04.06	--	12.54%	-0.59%	1.01	NA
СЗЛК	300	13.07.06	--	13.90%	12.01.06	--	12.30%	-0.69%	1.01	NA
РусСтанд-3	2 000	22.08.07	01.09.06	8.40%	22.02.06	8.55%	--	-0.25%	1.00	B+/Ba2
ИМПЭКСбанк-3	1 300	13.11.09	16.05.07	9.25%	12.05.06	10.19%	--	-0.90%	1.00	CCC+/B1
ВТБ-4	5 000	19.03.09	24.03.06	5.60%	23.03.06	6.70%	--	0.10%	1.00	BBB/Baa2
МГТС-4	1 500	22.04.09	27.04.06	10.00%	26.04.06	11.49%	--	-2.35%	0.93	BB-
ПромсвязьБ-4	600	01.11.07	04.05.06	10.00%	04.05.06	0.31%	--	2.63%	0.93	B-/B1
ЕБРР	5 000	18.05.10	--	5.65%	18.02.06	--	--	-0.17%	0.82	AAA/Aaa
ОМК	3 000	12.06.08	--	9.20%	08.06.06	--	8.69%	-0.46%	0.65	NA
Эйр Юнион	1 500	10.11.09	15.05.07	13.00%	14.02.06	13.64%	--	0.00%	0.60	NA
Электроника	500	13.04.08	13.10.06	12.75%	14.04.06	14.53%	--	-0.77%	0.57	NA
СТИН-Финанс	300	01.04.08	04.04.06	18.00%	04.04.06	13.98%	--	-0.07%	0.56	NA
АИЖК-3	2 250	15.10.10	--	9.40%	15.01.06	--	7.20%	-0.46%	0.54	NA
РЖД-3	4 000	02.12.09	--	8.33%	07.06.06	--	7.05%	0.10%	0.53	B+/Baa2
РусАлФ-2	5 000	20.05.07	--	8.00%	20.05.06	--	7.94%	-0.23%	0.44	NA
ЕПК	1 000	02.10.08	05.10.06	8.75%	06.04.06	9.85%	--	0.33%	0.32	NA
Перекресток	1 500	08.07.08	11.07.06	8.81%	10.01.06	8.89%	--	-0.23%	0.30	NA
Балтика	1 000	20.11.07	--	8.75%	23.05.06	--	7.75%	0.74%	0.28	NA
МЕЧЕЛ-1	1 000	31.01.06	--	7.00%	31.01.06	--	9.85%	4.95%	0.26	NA
Петрокомб	1 000	16.03.06	--	15.04%	16.03.06	--	7.10%	0.10%	0.21	B/Ba3
СУЭК-2	1 000	15.02.07	16.02.06	11.00%	16.02.06	9.23%	--	-0.12%	0.20	NA
ПИТ-1	1 000	28.09.06	--	12.00%	30.03.06	--	10.83%	-1.46%	0.18	NA
ПАВА	350	15.06.08	16.06.06	12.90%	16.03.06	13.53%	--	-0.30%	0.17	NA
Дрогобуж	900	11.06.08	13.12.06	9.90%	14.06.06	8.37%	--	-0.44%	0.17	NA
ТНП	1 000	10.05.06	--	8.90%	10.05.06	--	7.13%	0.00%	0.14	NA
ТВЗ	750	10.10.06	--	14.60%	10.04.06	--	9.50%	0.26%	0.14	NA
ФСК-1	5 000	18.12.07	--	8.80%	20.06.06	--	6.91%	-0.08%	0.11	B+
ПЭФ Союз	300	09.10.07	05.10.06	11.00%	06.04.06	10.75%	--	-0.05%	0.09	NA
Праймери-ДОН	1 000	10.11.06	--	12.50%	10.02.06	--	14.43%	0.00%	0.06	NA
Татнефть-3	1 500	01.07.06	--	12.00%	30.12.05	--	6.20%	0.10%	0.05	BB-
РЕСТОРАНТС-2	400	02.07.08	--	10.00%	04.01.06	--	11.22%	0.31%	0.05	NA
САТУРН-Инв	500	05.08.06	--	15.00%	03.02.06	--	10.10%	-0.53%	0.04	NA
РусАвтоФ	500	22.05.06	--	14.00%	22.05.06	--	10.37%	0.09%	0.03	NA
ИНТЕКО	1 200	15.02.07	--	10.95%	16.02.06	--	11.22%	0.00%	0.03	NA
ЮГТранзит	600	19.06.07	--	1.00%	21.03.06	--	22.67%	-24.74%	0.02	NA
ММБ	1 000	13.02.07	--	8.30%	14.02.06	--	7.13%	0.38%	0.00	BB
Криогенмаш-2	500	08.07.08	14.07.06	10.40%	10.01.06	9.06%	--	0.10%	0.00	NA
УдмуртНП	1 500	01.09.08	01.12.06	9.50%	01.03.06	11.00%	-	-0.60%	0.00	NA

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

В таблице приводятся характеристики выпусков, по которым в течение недели совершались сделки на биржевом рынке. Значения доходности даны на последний торговый день, когда по выпуску совершались операции.

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

ТНК-5: андеррайтер, маркет-мейкер, оферент. АМТЕЛ-1, БашкирЭнерго-2, ИжАвто, ИНПРОМ-2, Куйбышев-АЗот, ЛекФин, МЕЧЕЛ ТД, СГ МЕЧЕЛ, РЕСТОРАНТС-2, СибТелеком, УдмуртНП, ЧМК, ЮСКК: организатор, андеррайтер и платежный агент. КМБ-Банк, СвердловЭнерго, АЛФИН-1, -2: организатор, андеррайтер, платежный агент и оферент. Волга: организатор. АвтоВАЗ-2, -3, Вымпелком-Ф, Главмосстрой, ИТЕРА, ОМЗ-4, Перекресток, ТНП: со-организатор. ЮТК-2: со-андеррайтер.



Илл. 3. Планы эмитентов на неделю 26– 30 декабря

Эмитент	Дата начала размещения	Объем эмиссии, млн руб	Дата погашения	Цена размещения, % от номинала	Купонный период	Ставки купонов	Организаторы выпуска
Удмуртская респ-ка	27.12.05	1 000		100	полгода	На конкурсе	
Ярославская область	28.12.05	500	30.12.08	100	полгода	1-ый купон – на конкурсе; 2-ой – 8,25%; 3-4-ый – 7,75%; 5-6-ой – 7,50%	Банк Союз ВТБ

Источник: Информация эмитентов, Проспекты облигаций

Наши ожидания

Последняя неделя перед закрытием года не обещает повышенной активности. В то же время, количество покупателей увеличится. Спрос будет сосредоточен в облигациях с высокой текущей доходностью. Увеличение свободных рублевых ресурсов позволит инвесторам сформировать на праздничный период портфели, приносящие максимальный НКД.

Рынок еврооблигаций

Илл. 4. Основные события на мировом рынке долга

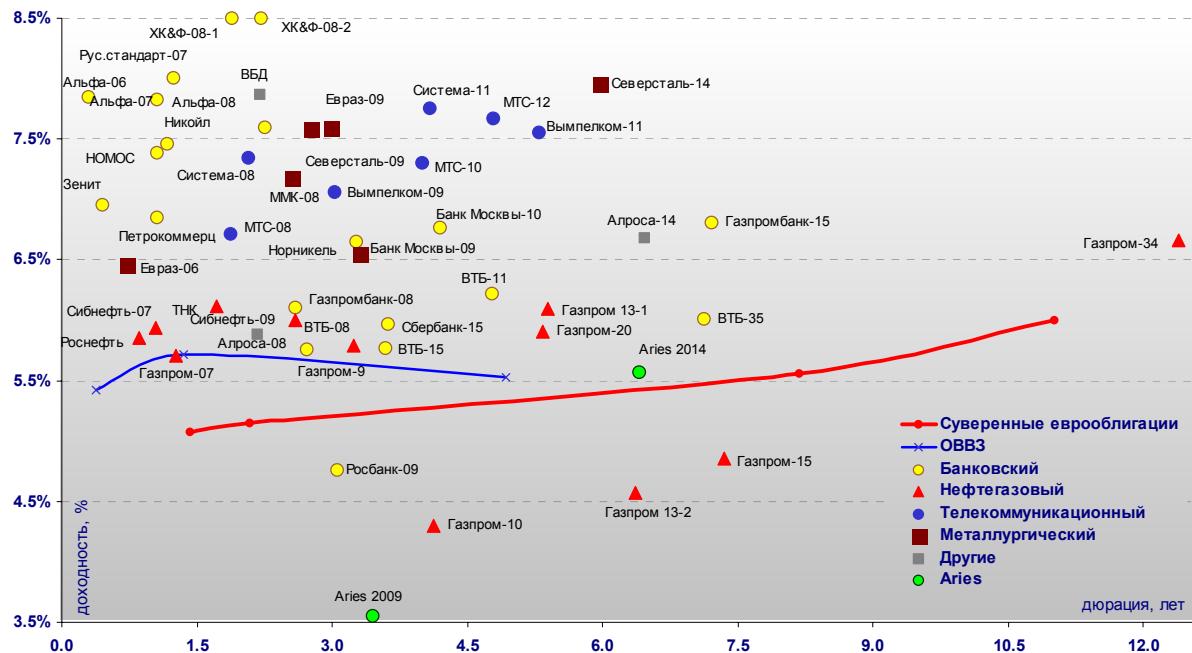
Дата	Страна	Событие/Показатель	За период	Ожид. значение	Время (МСК)
26.Dec	Россия	Выплата купона по еврооблигациям Rus-07 по ставке 10% годовых	-	-	-
28.Dec	США	Индекс потребительского доверия	дек	102.50	18:00
29.Dec	США	Первичные обращения безработных	пред.неделя	322 тыс.	16:30
	США	Индекс деловой активности Чикаго (Chicago PMI)	дек	60	18:00
	США	Продажи на вторичном рынке жилья	ноя	7 млн.	18:00

Индикаторы рынка российских еврооблигаций

Илл. 5. Динамика суверенных и субфедеральных еврооблигаций

Бумага	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена	Изм. за неделю, %	Дох-ть к погашению	Спред к безриск. ставке	Изм. спреда	DV01	Объем выпуска, млн
Суверенные											
Евро-07	26.06.07	1.43	26.12.05	10.000%	107.00	-0.06%	5.1%	73	-2.7	0.15	2400
Евро-10	31.03.10	2.09	31.03.06	8.250%	106.38	0.00%	5.1%	79	-2.4	0.22	2826
Евро-18	24.07.18	7.83	24.01.06	11.000%	147.56	0.38%	5.7%	128	0.5	1.16	3467
Евро-28	24.06.28	11.01	24.12.05	12.750%	182.69	0.65%	6.0%	156	0.2	1.95	2500
Евро-30	31.03.30	8.18	31.03.06	5.000%	112.56	0.56%	5.6%	114	-6.2	0.88	20310
ОВВЗ											
Минфин 5	14.05.08	2.29	14.05.06	3.000%	94.38	-0.13%	5.6%	125	8.3	0.52	2707
Минфин 6	14.05.06	0.38	14.05.06	3.000%	99.10	0.04%	5.4%	125	5,3	0.37	1750
Минфин 7	14.05.11	4.92	14.05.06	3.000%	88.50	-0.14%	5.5%	120	7.1	0.68	1750
Минфин 8	14.11.07	1.35	14.05.06	3.000%	96.50	0.13%	5.7%	137	-6.7	0.12	1322
Aries											
Aries 2007	25.10.07		25.04.06	5.890%	105.13	0.00%					2000
Aries 2009	25.10.09	3.44	25.10.06	7.750%	114.75	0.00%	3.6%	54	-8.2	0.39	1000
Aries 2014	25.10.14	6.40	25.04.06	9.600%	127.75	0.00%	5.6%	122	4.0	0.81	2436
Субфедеральные											
Москва-06	28.04.06	0.33	28.04.06	10.950%	102.47	-0.17%	3.2%	175	8.9	0.04	400
Москва-11	12.10.11	5.00	12.10.06	6.450%	111.65	0.05%	4.1%	100	-7.7	0.54	374

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 6. Доходность российских еврооблигаций


Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Илл. 7. Динамика банковских и корпоративных еврооблигаций

Бумага	Дата погашения	Дюрация я, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена	Изм. за неделю, %	Дох-ть к погашению	Спред к безриско вой ставке	Иzm. спреда	DV01	Объем выпуска, млн
Банковский											
Альфа-Банк-06	13.04.06	0.29	13.04.06	8.000%	100.21	-0.15%	7.8%	380	7.1	2.07	190
Альфа-Банк-07	09.02.07	1.06	09.02.06	7.750%	100.37	-0.20%	7.4%	305	16.6	0.11	150
Альфа-Банк-08	02.07.08	2.25	02.01.06	7.750%	100.34	0.09%	7.6%	325	-3.5	0.23	250
Банк Москвы-09	28.09.09	3.26	28.03.06	8.000%	104.41	0.05%	6.6%	232	-0.2	0.34	250
Банк Москвы-10	26.11.10	4.19	26.05.06	7.375%	102.51	-0.03%	6.8%	244	3.3	0.42	300
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.01.06	7.421%	103.37	-0.03%					300
Внешторгбанк-08	11.12.08	2.72	11.06.06	6.875%	103.00	0.09%	5.8%	142	-2.7	0.27	550
Внешторгбанк-11	12.10.11	4.77	12.04.06	7.500%	107.20	-0.17%	6.2%	189	6.4	10.97	450
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.59	04.02.06	6.315%	101.97	-0.08%	5.8%	144	4.2	-17.92	750
Внешторгбанк-35*	02.07.35	7.12	02.01.06	6.250%	101.75	-0.18%	6.0%	164	7.7	-14.67	1000
Газпромбанк-08	30.10.08	2.59	30.04.06	7.250%	102.94	0.22%	6.1%	176	-8.4	0.26	1050
Зенит	12.06.06	0.46	12.06.06	9.250%	101.00	-0.25%	7.0%	268	43.2	0.04	125
Импаксбанк	29.06.07	1.38	29.12.05	9.000%	100.30	-0.40%	8.8%	443	27.5	0.14	100
МБРР	03.03.08	1.99	03.03.06	8.625%	107.56	0.05%	4.9%	56	-5.3	0.21	150
МДМ-Банк-06	23.09.06	0.71	23.03.06	9.375%	101.78	-0.10%	6.8%	249	5.1	0.07	200
МосНарБанк-07	05.10.07	1.67	05.01.06	6.321%	101.87	-0.01%	5.2%	85	1.0	0.17	200
МосНарБанк-08	30.06.08	2.35	31.12.05	4.375%	96.55	-0.17%	5.9%	153	8.8	0.22	150
НИКойл	19.03.07	1.16	19.03.06	9.000%	101.75	-0.36%	7.5%	312	27.5	0.12	150
НОМОС-банк	13.02.07	1.06	13.02.06	9.125%	101.36	-0.53%	7.8%	348	46.0	0.11	125
Петрокоммерц	09.02.07	1.05	09.02.06	9.000%	102.25	0.26%	6.9%	252	-29.7	0.11	120
Промсвязьбанк-06	27.10.06	0.81	27.04.06	10.250%	101.67	-0.40%	9.3%	499	20.3	9.82	200
Промсвязьбанк-10	04.10.10	4.04	04.10.06	8.500%	98.88	-0.27%	8.7%	442	8.7	-0.90	200
Росбанк-09	24.09.09	3.06	24.12.05	9.750%	104.13	-0.25%	4.8%	43	-263.1	0.20	300
Русский стандарт-07	14.04.07	1.23	14.04.06	8.750%	100.88	-0.44%	8.0%	366	34.0	0.12	300
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	1.64	28.03.06	7.800%	100.03	-0.39%	7.8%	342	23.3	0.16	300
Сбербанк	24.10.06	0.00	24.01.06	6.271%	101.00	0.00%					1000
Сбербанк-15*	11.02.15	3.62	11.02.06	6.230%	100.94	0.05%	6.0%	164	0.8	-8.11	1000
Уралсиб	06.07.06	0.50	06.01.06	8.875%	102.94	0.22%	3.2%	-118	-64.1	0.05	140
XK&Ф-08-1	04.02.08	1.89	04.02.06	9.125%	101.17	-0.20%	8.5%	414	9.9	0.19	150
XK&Ф-08-2	30.06.08	2.21	31.12.05	8.625%	100.28	-0.22%	8.5%	415	10.3	0.22	275
Нефтегазовый											

Газпром-07	25.04.07	1.26	25.04.06	9.125%	104.29	-0.08%	5.7%	136	0.2	0.13	500
Газпром-09	21.10.09	3.23	21.04.06	10.500%	115.88	0.16%	5.8%	146	-5.2	0.37	700
Газпром-10	27.09.10	4.13	27.09.06	7.800%	114.73	0.05%	4.3%	123	-8.9	0.46	1000
Газпром-13-1	01.03.13	5.39	01.03.06	9.625%	120.28	0.32%	6.1%	175	-2.7	0.64	1750
Газпром-13-2	22.07.13	6.37	22.01.06	4.505%	99.55	0.00%	4.6%	22	4.6	0.63	1222
Газпром-13A	22.07.13	4.55	22.01.06	5.625%	99.21	0.24%	6.2%	190	-4.9	0.29	647
Газпром-15	01.06.15	7.36	01.06.06	5.875%	107.56	0.05%	4.9%	48	4.6	0.78	1000
Газпром-20	01.02.20	5.34	01.02.06	7.201%	106.13	0.26%	5.9%	157	-2.1	0.49	1250
Газпром-34	28.04.34	12.39	28.04.06	8.625%	124.89	0.44%	6.7%	219	4.5	1.51	1200
Роснефть	20.11.06	0.87	20.05.06	12.750%	105.91	-0.08%	5.9%	152	-7.1	0.09	150
Сибнефть-07	13.02.07	1.05	13.02.06	11.500%	105.95	-0.21%	5.9%	160	9.1	0.11	400
Сибнефть-09	15.01.09	2.59	15.01.06	10.750%	113.05	0.09%	6.0%	166	-4.8	0.30	500
ТНК	06.11.07	1.71	06.05.06	11.000%	108.43	-0.13%	6.1%	176	2.6	0.18	700
Телекоммуникационный											
АФК Система-08	14.04.08	2.07	14.04.06	10.250%	106.01	-0.24%	7.3%	299	9.4	0.22	350
АФК Система-11	28.01.11	4.08	28.01.06	8.875%	104.61	-0.43%	7.8%	343	12.9	0.43	350
Вымпелком-09	16.06.09	3.03	16.06.06	10.000%	108.91	0.40%	7.1%	272	-13.2	0.32	450
Вымпелком-10	11.02.10	3.50	11.02.06	8.000%	102.47	-0.18%	7.3%	296	6.9	0.36	300
Вымпелком-11	22.10.11	5.29	22.04.06	8.375%	104.42	-0.03%	7.6%	322	4.2	6.68	300
Мегафон	10.12.09	3.45	10.06.06	8.000%	101.08	-0.21%	7.7%	335	8.1	0.34	375
MTC-08	30.01.08	1.88	30.01.06	9.750%	105.81	-0.21%	6.7%	236	8.4	0.20	400
MTC-10	14.10.10	4.00	14.04.06	8.375%	104.25	-0.18%	7.3%	298	6.9	0.41	400
MTC-12	28.01.12	4.79	28.01.06	8.000%	101.57	-0.19%	7.7%	334	7.2	0.48	400
Металлургический											
Евразхолдинг-06	25.09.06	0.72	25.03.06	8.875%	101.70	-0.15%	6.5%	213	12.1	0.07	175
Евразхолдинг-09	03.08.09	2.98	03.02.06	10.875%	110.15	-0.51%	7.6%	326	17.4	0.33	300
MMK-08	21.10.08	2.54	21.04.06	8.000%	102.05	-0.06%	7.2%	283	2.8	0.25	300
Норильский Никель	30.09.09	3.31	31.03.06	7.125%	101.88	0.46%	6.5%	222	-12.4	0.33	500
Северсталь-09	24.02.09	2.76	24.02.06	8.625%	102.86	-0.25%	7.6%	325	10.0	0.28	325
Северсталь-14	19.04.14	5.98	19.04.06	9.250%	107.76	-0.05%	8.0%	360	4.9	0.63	375
Другие											
Алроса-08	06.05.08	2.17	06.05.06	8.125%	104.86	0.21%	5.9%	153	-11.2	0.22	500
Алроса-14	17.11.14	6.46	17.05.06	8.875%	114.53	0.08%	6.7%	232	3.1	0.72	500
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.20	21.05.06	8.500%	101.33	-0.35%	7.9%	352	16.3	0.22	150

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 8. 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	15.02.15	8.1	100.938	1.1%	4.38	4.46	4.500	
U.S. Treasury	15.02.31	14.5	112.344	2.6%	4.55	4.78	5.375	
Brazil-10	15.04.10	3.5	121.625	0.6%	6.18	9.87	12.000	BB-
Brazil-30	06.03.30	10.0	143.125	2.0%	8.14	8.56	12.250	BB-
Colombia-10	09.07.10	3.7	117.875	0.3%	5.94	8.91	10.500	BB
Colombia-33	28.01.33	10.9	130.625	1.1%	7.67	7.94	10.375	BB
Kazakhstan-07	11.05.07	1.3	108.188	0.0%	5.01	10.28	11.125	BBB-
Mexico-10	01.02.10	3.4	117.063	0.0%	5.19	8.44	9.875	BBB
Mexico-26	15.05.26	10.5	162.375	1.2%	6.11	7.08	11.500	BBB
Mexico-31	08.04.33	12.7	115.063	0.0%	6.33	6.52	7.500	BBB
Philippines-10	16.03.10	3.5	111.875	0.0%	6.62	8.83	9.875	BB-
Philippines-25	16.03.25	9.3	121.875	0.0%	8.32	8.72	10.625	BB-
Russia-10	31.03.10	2.1	106.375	0.0%	5.15	7.54	8.250	BBB-
Russia-30	31.03.30	8.2	112.560	1.0%	5.56	5.68	5.000	BBB-
Turkey-13	14.01.13	5.1	126.500	0.0%	6.30	8.70	11.000	BB-
Turkey-30	15.01.30	10.3	149.313	0.0%	7.44	7.95	11.875	BB-
Ukraine-07	15.03.07	1.2	104.183	-0.3%	7.43	10.56	11.000	BB-
Ukraine-13	11.06.13	5.9	107.875	0.0%	6.31	8.01	7.650	BB-
IBM Corporation	15.06.13	6.0	114.896	0.0%	5.08	6.53	7.500	A+
IBM Corporation	01.11.19	9.0	128.868	0.7%	5.58	6.50	8.375	A+
Ford Motor Corp	15.09.11	4.3	86.992	-1.1%	12.77	7.62	9.500	BB+ /*-
Ford Motor Corp	16.07.31	8.8	67.750	-7.2%	11.34	9.68	7.450	BB+ /*-
General Motors	15.04.16	6.4	67.000	-3.7%	13.79	9.85	7.700	B
General Motors	01.05.28	8.7	57.852	-10.2%	12.33	9.44	6.750	B

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Информация

Управление ценных бумаг с фиксированной доходностью	Олег Белов, управляющий директор (7 095) 785-7403
Директор по работе на долговом рынке капитала	Артур Сарибеков (7 095) 786-4897
Вице-президент по работе на долговом рынке капитала	Ольга Гороховская (7 095) 786-4877
Торговые операции	Игорь Панков (7 095) 786-4892
	Ольга Паркина (7 095) 785-74-09
	Константин Зайцев (7 095) 785-7408
Вице-президент по операциям РЕПО и финансированию	Олег Артеменко (7 095) 785-7405
Управление производных инструментов	Саймон Вайн, начальник Управления (7 095) 792-5844
Управление валютно-финансовых операций	Иgorь Васильев, начальник Управления (7 095) 788-6497
Аналитический отдел	Андрей Богданов, начальник отдела (7 095) 795-3613
Корпоративные облигации, новости	Екатерина Леонова (7 095) 785-9678
Рынки ГКО-ОФЗ, еврооблигаций	Марина Власенко (7 095) 783-50-29
Валютный и денежный рынок	Денис Пряничников (7-095) 929-91-91
Адрес	Проспект Академика Сахарова, 12 Москва Россия 107078
Alfa Securities (Лондон)	Максим Шашенков
Отдел международных продаж	(4420) 7588-8400
Телефон	City Tower, 40 Basinghall Street
Адрес	London, EC2V 5DE

© Альфа-Банк, 2005 г. Все права защищены.

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

Содержащаяся в настоящем отчете информация была получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются надежными. Тем не менее, мы не гарантируем точность данной информации, которая может быть сокращенной или неполной. Все мнения и оценки, содержащиеся в настоящем материале, отражают наше мнение на день публикации и подлежат изменению без предупреждения. Информация, представленная в настоящем материале, не предлагается в качестве единственного основания для принятия каких-либо решений в отношении рассматриваемых в настоящем материале ценных бумаг или компаний. Альфа-Банк может иметь длинные или короткие позиции по ценным бумагам и компаниям, упомянутым в настоящем отчете, или иметь в них финансовый интерес. Альфа-Банк не несет ответственность за последствия использования содержащихся в настоящем отчете мнений или заявлений, или неполноты информации.