

16 – 20 апреля 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, %	4.76	0.02	1.30	Официальный курс ЦБР, руб/\$	25.8286	-0.60%	2.09
Доходность 30-летних КО США, %	4.93	0.01	2.52	Валютный курс, \$/евро	1.3553	1.48%	2.68
Россия-30, % от номинала	112.89	-0.23%	-0.29				
Спред Россия-30, б.п.	97	-3.96	2.24				
Фондовые индексы				Товарный рынок			
	% Изм	YTD,%			% Изм	YTD,%	
PTC	2001.59	2.83%	4.15	Цена на нефть Brent spot, \$/брл	68.25	-0.38%	4.06
DJIA	12612.13	0.41%	1.20	Цена на нефть Brent (3 мес), \$/бр	69.69	1.22%	5.57
S&P 500	1452.85	0.63%	2.44	Цена на нефть Urals, \$/брл	64.74	0.02%	2.86

Наши ожидания:

✓ Денежный и валютный рынки

После резкого укрепления, на валютном рынке не исключена коррекция, которая может вернуть рубль выше уровня 25,8 руб/\$.

На денежном рынке – начало налоговых платежей покажет достаточность свободной ликвидности. Ключевой вопрос – будут ли использованы средства на депозитах?

✓ Рынок рублевых облигаций

На вторичном рынке сохранится спрос на энергетику, телекомы и ритейл. На первичном рынке достойного предложения не сформировано.

К концу недели вероятна стабилизация в рамках начала налоговых выплат и подготовки к размещениям последней декады (планируются несколько новых выпусков энергокомпаний).

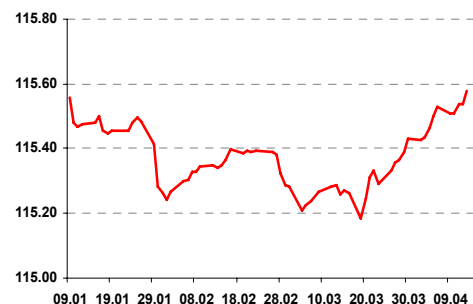
✓ Рынок еврооблигаций

Участники внешнедолговых рынков ожидают выхода данных по инфляции и промпроизводству США, которые помогут определить дальнейший тренд.

Динамика Россия-30



Альфа-Индекс цен корпоративных облигаций





Альфа·Банк

Долговой рынок: обзор за неделю

СОДЕРЖАНИЕ:

Денежный и валютный рынки	3
Рынок рублевых облигаций	5
Рынок еврооблигаций	7
Индикаторы рынка российских еврооблигаций.....	8



Денежный и валютный рынки

Конъюнктура рынка

На валютном рынке продолжилось укрепление рубля вслед за динамикой доллара на международном валютном рынке. Курс рубля продолжил обновлять исторические уровни осени 1999 г, опустившись за неделю до 26,81 руб/\$, а в понедельник преодолев уже и эту отметку торговался ниже 25,8 руб/\$.

Ключевым событием для международного рынка FOREX стало заседание ЕЦБ по вопросу ключевой процентной ставки. Уровень ставки не изменился (3,75% годовых), однако участники рынка были несколько разочарованы комментариями главы ЕЦБ Ж-К Трише в соответствии с которыми вопрос о повышении ставки будет рассмотрен лишь в июне, тогда как ранее аналитики прогнозировали вероятность такого решения уже в мае. Тем не менее, это не помешало укреплению евро, который также стремится к историческим высотам.

На денежном рынке ситуация остается благоприятной. Ставки overnight держатся в диапазоне 2,5-3,5% годовых, наращивание средств на депозитах продолжается – в понедельник этот показатель перевалил за отметку 700 млрд руб.

Наши ожидания

Влияние на динамику валютного курса на текущей неделе окажут выходящие в США данные по инфляции и промпроизводству. Не исключено, что после рекордного ослабления доллара на рынке начнется обратная коррекция, в результате которой курс рубля вернется к уровням выше 25,8 руб/\$.

К концу недели денежный рынок окажется под давлением налоговых платежей. Основным вопросом в данном случае является, помогут ли средства на депозитах преодолеть нехватку свободных рублей у банков. В настоящее время, несмотря на колоссальные остатки на депозитах в ЦБ, остатки на корсчетах относительно не высоки, опустившись ниже порогового уровня 400 млрд руб уже в начале текущей недели.

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

Дата	Событие	Объем, млн руб
16.04.07	↓ Уплата обязательных социальных платежей, взносов в Пенсионный Фонд за 1 квартал, окончательные расчеты за 2006 г	98 000
	↑ Выплата купона по облигациям АИЖК-3, -5, -6, -7	300
	↑ Выплата купона по облигациям КОМИ-6 по ставке 13.50% годовых	47
	↑ Выплата купона по облигациям КБ Электроника по ставке 11.75% годовых	29
17.04.07	↓ Размещение 2-го выпуска облигаций Юниаструмбанка по номиналу	1 500
	↓ Размещение облигаций Финансовой компании НЧ по номиналу	1 000
	↓ Размещение облигаций АИЖК Республики Алтай по номиналу	300
	↑ Выплата купона по облигациям УК Кора по ставке 12% годовых	30
	↑ Выплата купона по облигациям Мегафон-3 по ставке 9.25% годовых	138
	↑ Выплата купона по облигациям ИК Рубин по ставке 12.50% годовых	73
18.04.07	↑ Минфин проведет размещение доптранша ОФЗ 26199	15 000
	↑ Минфин выплатит купоны по ОФЗ 26199, 48003	621
	↑ Выплата купона по облигациям Красноярск-3 по ставке 8.50% годовых	42
	↑ Выплата купона по облигациям ВТБ-6 по ставке 6.50% годовых	243
	↑ Выплата купона по облигациям РКС по ставке 9.70% годовых	73
	↑ Выплата купона по облигациям ХКФ-Банк-4 по ставке 9.95% годовых	74
19.04.07	↓ Размещение облигаций УфаОЙЛ Оптан по номиналу	1 500



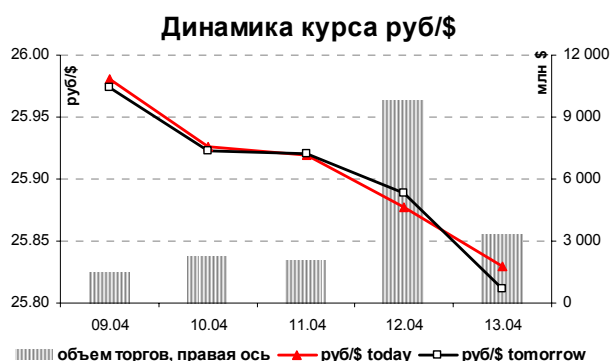
20.04.07



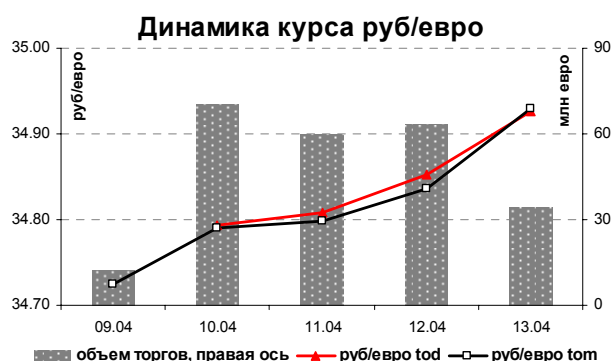
Размещение 2-го выпуска облигаций Жилсоципотека-Финанс по номиналу	1 500
Размещение облигаций Заводы ГРОСС по номиналу	1 000
Размещение облигаций Мосмарт-Финанс по номиналу	2 500
Выплата купона по облигациям Якутия-7 по ставке 7.95% годовых	50
Выплата купона по облигациям АЦБК-3 по ставке 9.95% годовых	37
Выплата купона по облигациям Единая Европа по ставке 10.75% годовых	64
Выплата последнего купона и погашение облигаций Ленэнерго-2	841
Выплата купона по облигациям УрСВИ-5 по ставке 9.19% годовых	92
Размещение облигаций ТопПром-Инвест по номиналу	500
Размещение 8-го выпуска облигаций банка Русский Стандарт по номиналу	5 000
Уплата НДС	137 000
Выплата купона по облигациям Агрохолдинг по ставке 13% годовых	32
Выплата купона по облигациям ГТ ТЭЦ-3 по ставке 10.45% годовых	78
Выплата купона по облигациям ЛОКО-Банк-2 по ставке 11.50% годовых	14

Источник: Федеральный налоговый календарь, оценки Альфа-Банка

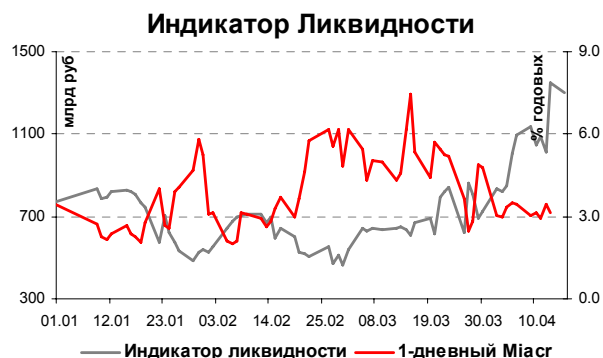
Илл. 2. Динамика курса рубль/доллар



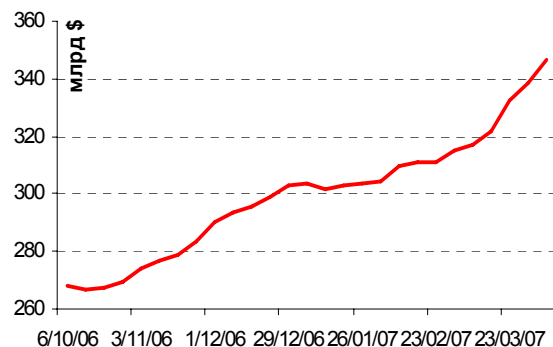
Илл. 3. Динамика курса рубль/евро



Илл. 4. Индикатор ликвидности Альфа-Банка



Илл. 5. Золотовалютные резервы РФ





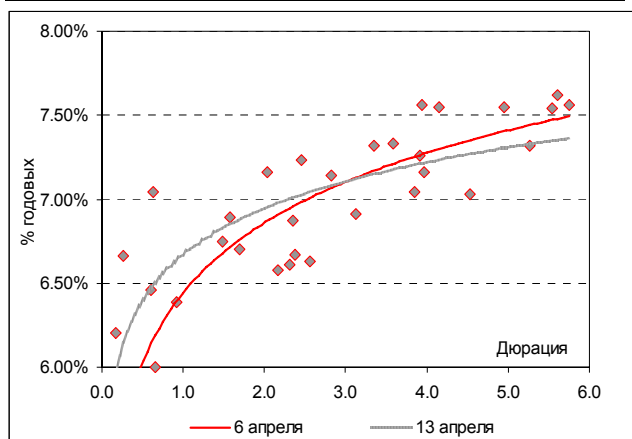
Рынок рублевых облигаций

Конъюнктура рынка

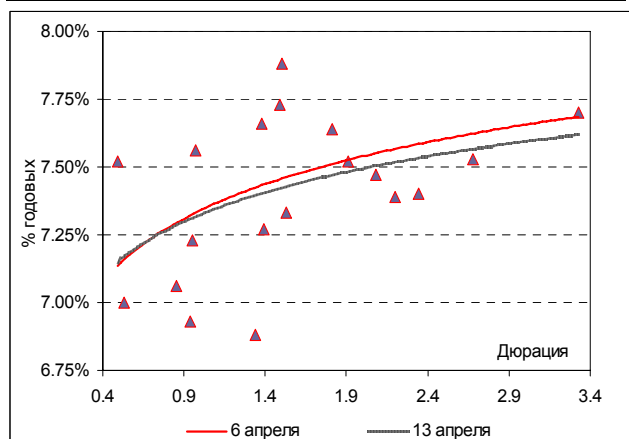
На рынке рублевого долга на отчетной неделе сохранялось позитивное настроение инвесторов, что привело к дальнейшему снижению доходностей выпусков сроком обращения свыше 2,5 лет еще в пределах 10 б.п. Участники рынка продолжают удлинять позиции в ожидании дальнейшего укрепления рубля и на фоне избыточной ликвидности. Сделки сосредоточены в облигациях 1-го эшелона, энергетики, ритейла и телекоммуникационного секторов.

Широкий спрос инвесторов в условиях дефицита новых выпусков способствовал экстрадачным результатам размещений. Все три выпуска, относящиеся к облигациям 2-го эшелона, были размещены практически с одинаковыми результатами: на фоне двукратной переподписки установленная ставка (8,75% годовых) оказывалась почти на 50 б.п. ниже предварительных прогнозных диапазонов.

Илл. 6. Кривая доходности «голубых фишек»



Илл. 7. Кривая доходности «телекомов»



Илл. 8. Планы эмитентов на неделю 16–20 апреля

Эмитент	Дата начала размещения	Объем эмиссии, млн руб	Дата погашения	Цена размещения, % от номинала	Купонный период	Ставки купонов	Оферта	Организаторы выпуска
Юниаструмбанк-2	17.04.07	1 500	19.04.10	100	полгода	1-3-ий – на конкурсе	Через 1,5 года по номиналу	ВТБ, Банк Союз
Финансовая компания НЧ	17.04.07	1 000	11.10.11	100	полгода	1-3-ий – на конкурсе	Через 1,5 года по номиналу	Банк Ак Барс
АИЖК республики Алтай	17.04.07	300	06.04.10	100	кварта	На конкурсе	нет	ИБ Кит Финанс
Мосмарт-Финанс	19.04.07	2 000	12.04.12	100	полгода	1-2-ой – на конкурсе	Через год по номиналу	Газпромбанк
УфаОйл-ОПТАН	19.04.07	1 500	15.04.10	100	полгода	1-2-ой – на конкурсе	Через год по номиналу	МДМ-Банк
Жилсоципотека-Финанс-2	19.04.07	1 500	15.04.10	100	полгода	1-2-ой – на конкурсе	Через год по номиналу	Транскредитбанк
Заводы Гросс	19.04.07	1 000	22.04.10	100	квартал	1-4-ый – на конкурсе	Через год по номиналу	ФК Уралсиб
Банк Русский Стандарт-8	20.04.07	5 000	13.04.12	100	полгода	1-3-ий – на конкурсе	Через 1,5 года по номиналу	Дойче Банк, Газпромбанк
ТопПром-Инвест	20.04.07	500	16.04.12	100	квартал	1-4-ый – на конкурсе	Через год по номиналу	ВБРР

Источник: Информация эмитентов, Проспекты облигаций



Наши ожидания

Ситуация на внутреннем рынке остается благоприятной, однако эмитенты по-прежнему не спешат с новыми выпусками. Как следствие, в начале недели неделе ситуация активных покупок в наиболее популярных секторах сохранится, что продолжит оказывать давление на доходности 1-2-го эшелонов.

К концу недели вероятно некоторая стабилизация рынка вследствие роста стоимости коротких средств в рамках начала периода налоговых платежей. Кроме того, во второй половине недели участники рынка начнут подготовку к размещениям конца апреля – не исключено, что в последнюю декаду участникам рынка будет предложен существенный объем новых выпусков энергетических компаний. (Ленэнерго-3, ТГК-8, ОГК-6).



Рынок еврооблигаций

Конъюнктура рынка

По итогам недели американский долл практически не изменился. Активность рынка вернулась к стандартным уровням лишь во второй половине недели из-за Пасхальных каникул. Из факторов, оказавших воздействие на рынок следует отметить опубликованный протокол последнего заседания ФРС США, который показал, что члены Центробанка видят усиление, как рисков замедления экономического роста, так и неуверенности в том, что базовая инфляция будет снижаться.

Российский долг лишь во вторник в полной мере отреагировал на снижение котировок американских бумаг. Россия-30 постепенно снижалась в цене и ушла ниже значения 113% от номинала, что связано с запоздалой реакцией на падение КО США в прошлую пятницу и тенденциями американского долгового рынка на этой неделе.

На фоне установления нисходящего ценового тренда, спред суверенного бенчмарка закрепился на уровне ниже 100 б.п. – колеблясь в диапазоне 97-99 б.п.

Наши ожидания

В начале недели выйдет порция важных экономических данных США. Особенно пристальное внимание инвесторы уделят цифрам по инфляции в потребительском секторе и данным по промпроизводству. В случае, если показатели подтвердят опасения, обозначенные в последнем протоколе ФРС, понижательный тренд на американском долговом рынке сохранится.

Россия-30 продолжит движение за КО США, но изменения цены будут менее выраженными. Спред будет держаться ниже 100 б.п.

Илл. 9. Основные события на мировом рынке долга

Дата	Страна	Событие
16 Апреля	США	Розничные продажи
	США	Чистый приток капитала
	США	Индекс Национальной ассоциации строителей домов
17 Апреля	США	Индекс цен потребителей
	США	Промышленное производство в марте
18 Апреля	Великобритания	Уровень безработицы
19 Апреля	США	Ведущие экономические индикаторы
	Япония	Обзор экономических настроений Tankan



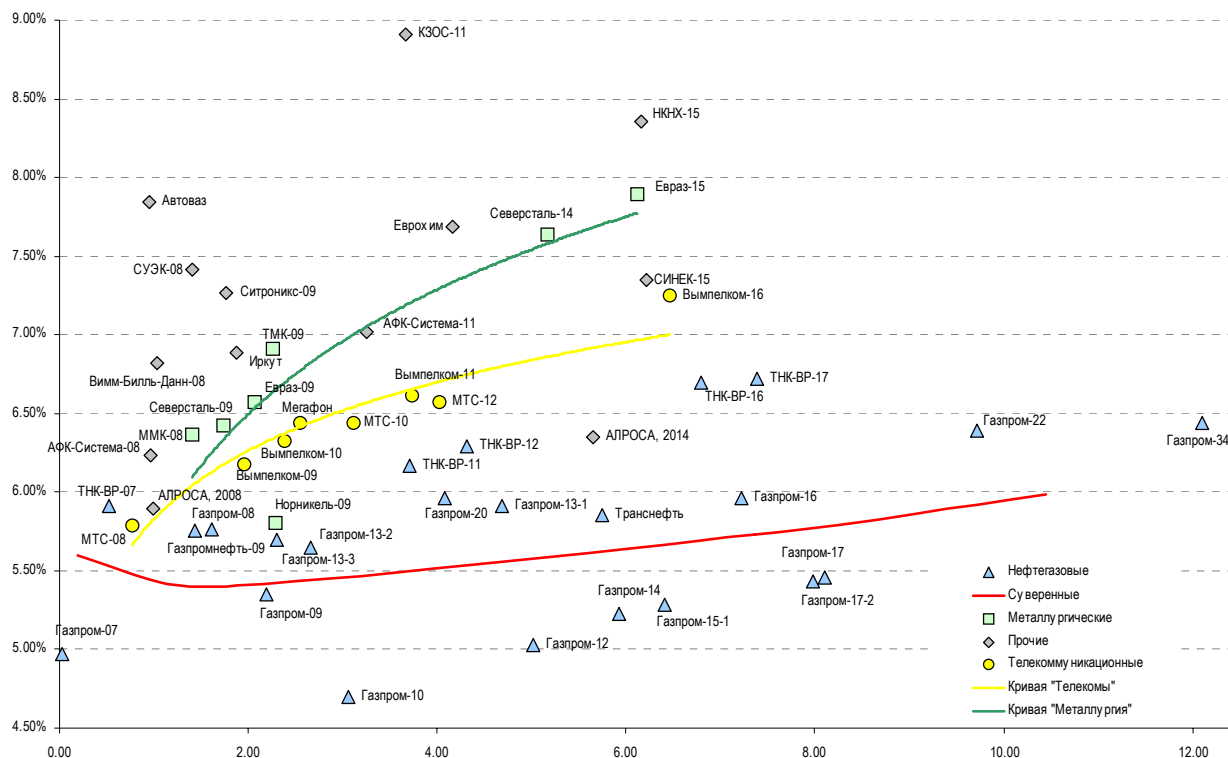
Индикаторы рынка российских еврооблигаций

Илл. 10. Динамика суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм. %	Доходность к погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные														
Россия-07	26.06.07	0.19	06.26.07	10.00%	100.8	-0.08%	5.60%	9.92%	83	-3.5	0.19	2 400	US\$ BBB+	/ Baa2 / BBB+
Россия-10	31.03.10	1.64	09.30.07	8.25%	104.5	-0.23%	5.40%	7.89%	64	8.3	2.62	1 845	US\$ BBB+	/ Baa2 / BBB+
Россия-18	24.07.18	7.38	07.24.07	11.00%	143.4	-0.55%	5.72%	7.67%	96	-1.3	7.17	3 467	US\$ BBB+	/ Baa2 / BBB+
Россия-28	24.06.28	10.45	06.24.07	12.75%	180.6	-0.80%	5.98%	7.06%	122	-0.7	10.15	2 500	US\$ BBB+	/ Baa2 / BBB+
Россия-30	31.03.30	7.36	09.30.07	7.50%	112.9	-0.37%	5.73%	6.64%	97	-3.3	11.99	2 021	US\$ BBB+	/ Baa2 / BBB+
Минфин														
Минфин-7	14.11.07	0.57	05.14.07	3.00%	98.4	0.03%	5.78%	3.05%	0	0.0	0.55	661	US\$ BBB+	/ N.A. / BBB+
Минфин-8	14.05.08	0.58	05.14.07	3.00%	97.2	0.00%	8.03%	3.09%	326	13.5	0.97	2 837	US\$ BBB+	/ Baa2 / BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.77	05.14.07	3.00%	90.7	0.07%	5.61%	3.31%	93	-3.2	3.57	1 750	US\$ BBB+	/ Baa2 / BBB+
Муниципальные														
Москва-11	12.10.11	3.94	10.12.07	6.45%	106.1	-0.36%	4.88%	6.08%	--	--	--	374	EUR BBB+	/ Baa1 / BBB+
Москва-16	20.10.16	7.58	10.20.07	5.06%	98.5	-0.55%	5.26%	5.14%	--	--	--	407	EUR BBB+	/ Baa1 / BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

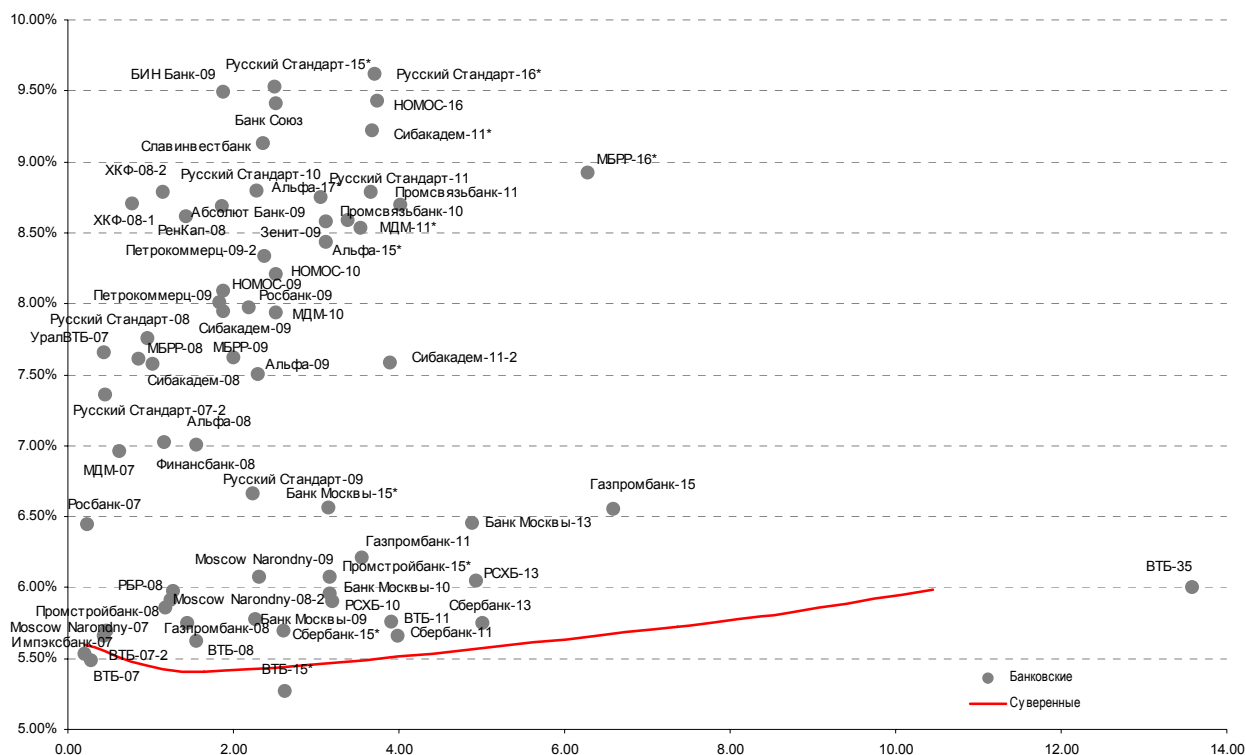
Илл. 11. Доходность корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

А Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

Илл. 12. Доходность банковских еврооблигаций



Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 13. Динамика банковских и корпоративных еврооблигаций

	Дата погашения	Дата, ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм. %	Доходность к погашению	Текущая доходность	Сред. по дюрации	Изм. а	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюты	Котировки	S&P/Moodys/Fitch
Банковские														
Абсолют Банк-09	07.04.09	1.85	10.07.07	8.75%	100.1-0.02%	8.69%	8.74%	392	-2.1	329	200	USD	N.A.	/ B1 / B
Альфа-08	02.07.08	1.16	07.02.07	7.75%	100.8-0.04%	7.02%	7.69%	226	-0.2	162	250	USD	BB	/ Ba2 / BB-
Альфа-09	10.10.09	2.30	10.10.07	7.88%	100.8-0.07%	7.50%	7.81%	280	6.5	210	400	USD	N.A.	/ Ba2 / BB-
Альфа-15*	09.12.15	3.12	06.09.07	8.63%	100.6-0.10%	8.44%	8.58%	374	0.2	304	225	USD	B+	/ Ba3 / B+
Альфа-17*	22.02.17	4.01	08.22.07	8.64%	99.7-0.11%	8.70%	8.66%	402	0.3	330	300	USD	B+	/ Ba3 / B+
Банк Москвы-09	28.09.09	2.27	09.28.07	8.00%	105.0-0.09%	5.78%	7.62%	102	-0.4	38	250	USD	N.A.	/ A3 / 3BB
Банк Москвы-10	26.11.10	3.16	05.26.07	7.38%	104.5-0.18%	5.96%	7.05%	128	2.5	55	300	USD	NR	/ A3 / 3BB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.89	05.13.07	7.34%	104.4 0.01%	6.45%	7.03%	176	-2.9	73	500	USD	N.A.	/ A3 / 3BB
Банк Москвы-15*	25.11.15	3.15	05.25.07	7.50%	102.9-0.21%	6.57%	7.29%	186	3.3	116	300	USD	N.A.	/ 3aa1 / 3BB-
Банк Союз	16.02.10	2.52	08.16.07	9.38%	99.9-0.00%	9.41%	9.39%	471	-2.8	401	125	USD	B-	/ B1 / N.A.
БИН Банк-09	18.05.09	1.87	05.18.07	9.50%	100.0 0.27%	9.49%	9.50%	473	-16.8	409	200	USD	B-	/ N.A. / B-
ВТБ-07	30.07.07	0.28	04.30.07	8.26%	100.8-0.08%	5.49%	8.20%	72	7.4	-11	300	USD	BBB+	/ A2 / 3BB+
ВТБ-07-2	21.09.07	0.43	06.21.07	6.10%	100.1-0.07%	5.66%	6.09%	90	10.6	6	1 000	USD	BBB+	/ A2 / 3BB+
ВТБ-08	11.12.08	1.56	06.11.07	6.88%	101.9-0.09%	5.62%	6.74%	86	1.3	22	550	USD	BBB+	/ A2 / 3BB+
ВТБ-11	12.10.11	3.91	10.12.07	7.50%	106.8-0.24%	5.76%	7.02%	107	3.2	35	450	USD	BBB+	/ A2 / 3BB+
ВТБ-15*	04.02.15	2.63	08.04.07	6.32%	102.6-0.04%	5.27%	6.15%	57	-2.2	-13	750	USD	BBB	/ A2 / 3BB
ВТБ-16	15.02.16	7.48	02.15.08	4.25%	97.9-0.06%	4.55%	4.34%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/ A2 / 3BB+
ВТБ-35	30.06.35	13.58	06.30.07	6.25%	103.3-0.24%	6.00%	6.05%	107	-3.8	2	1 000	USD	BBB+	/ A2 / 3BB+
Газпромбанк-08	30.10.08	1.44	04.30.07	7.25%	102.2-0.10%	5.75%	7.10%	99	2.4	35	1 050	USD	BBB-	/ A3 / N.A.
Газпромбанк-11	15.06.11	3.56	06.15.07	7.97%	106.4-0.36%	6.21%	7.49%	153	6.9	81	300	USD	BB+	/ 3aa1 / N.A.
Газпромбанк-15	23.09.15	6.59	09.23.07	6.50%	99.7-0.26%	6.55%	6.52%	182	2.0	83	1 000	USD	BBB-	/ A3 / N.A.
Зенит-09	07.10.09	2.27	10.07.07	8.75%	99.9-0.01%	8.79%	8.76%	403	-2.3	339	200	USD	N.A.	/ B1 / B
Импэксбанк-07	29.06.07	0.20	06.29.07	9.00%	100.7-0.06%	5.54%	8.94%	77	-5.0	-6	100	USD	NR	/ A2 / NR
МБРР-08	03.03.08	0.86	09.03.07	8.63%	100.8-0.11%	7.61%	8.55%	284	7.5	201	150	USD	N.A.	/ B1 / B
МБРР-09	29.06.09	2.00	06.29.07	8.80%	102.3-0.03%	7.62%	8.60%	286	-2.0	222	100	USD	N.A.	/ B1 / B
МБРР-16*	10.03.16	6.28	09.10.07	8.88%	99.7 0.00%	8.92%	8.90%	419	-2.1	320	60	USD	N.A.	/ B2 / N.A.



Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

МДМ-07	07.12.07	0.62	06.07.07	7.50%	100.3	0.02%	6.97%	7.48%	220	-7.2	137	250	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
МДМ-10	25.01.10	2.51	07.25.07	7.77%	99.6	0.08%	7.94%	7.80%	324	0.4	253	425	USD	BB-	/	3a2e	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.53	07.21.07	9.75%	104.3	0.07%	8.53%	9.35%	385	-5.0	313	200	USD	B	/	Ba3	/	B+
Moscow Narondny-07	05.10.07	0.47	07.05.07	7.15%	100.7	-0.02%	5.70%	7.10%	93	-5.3	10	200	USD	N.A.	/	3aa2	/	3BB
Moscow Narondny-08-1	07.01.08	0.71	07.07.07	5.07%	100.6	-0.01%	4.24%	5.04%	--	--	--	50	EUR	N.A.	/	N.A.	/	3BB
Moscow Narondny-08-2	30.06.08	1.17	06.30.07	4.38%	98.3	-0.06%	5.86%	4.45%	109	4.9	46	150	USD	N.A.	/	3aa2	/	3BB
Moscow Narondny-09	06.10.09	2.31	07.06.07	6.15%	100.2	-0.00%	6.07%	6.14%	137	-3.0	67	500	USD	N.A.	/	3aa2	/	3BB
НОМОС-09	12.05.09	1.88	05.12.07	8.25%	100.3	-0.10%	8.09%	8.23%	333	2.6	269	150	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	2.51	08.02.07	8.19%	99.9	-0.04%	8.21%	8.19%	351	-1.1	281	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.74	04.20.07	9.75%	101.1	-0.19%	9.43%	9.64%	475	2.5	403	125	USD	N.A.	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.83	09.27.07	8.00%	100.0	0.11%	8.01%	8.00%	325	-9.2	261	225	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	2.37	06.17.07	8.75%	100.9	0.03%	8.34%	8.67%	364	-4.3	294	425	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.06	10.04.07	8.75%	100.0	0.02%	8.75%	8.75%	405	-3.6	335	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промсвязьбанк-11	20.10.11	3.67	04.20.07	8.75%	99.9	0.17%	8.79%	8.76%	411	-7.0	339	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	1.24	07.29.07	6.88%	101.2	-0.09%	5.91%	6.80%	115	2.8	51	300	USD	N.A.	/	A2	/	3BB
Промстройбанк-15*	29.09.15	3.16	09.29.07	6.20%	100.4	-0.21%	6.07%	6.18%	139	4.1	67	400	USD	N.A.	/	A3	/	3BB
РБР-08	11.08.08	1.27	08.11.07	6.50%	100.6	-0.04%	5.97%	6.46%	121	-0.2	57	170	USD	BBB+	/	3aa2	/	N.A.
РенКап-08	31.10.08	1.43	04.30.07	8.00%	99.1	-0.10%	8.61%	8.07%	385	4.8	321	13	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Росбанк-07	09.07.07	0.23	07.09.07	7.63%	100.2	-0.01%	6.45%	7.61%	168	-5.8	85	150	USD	B+	/	Ba3	/	+/+*
Росбанк-09	24.09.09	2.19	06.24.07	9.75%	103.9	-0.18%	7.97%	9.38%	321	4.0	257	201	USD	N.A.	/	Ba3	/	BB-
РСХБ-10	29.11.10	3.19	05.29.07	6.88%	103.1	-0.09%	5.91%	6.67%	122	-0.2	50	350	USD	N.A.	/	A3	/	1BB+
РСХБ-13	16.05.13	4.93	05.16.07	7.18%	105.7	-0.11%	6.05%	6.79%	136	-0.7	32	700	USD	N.A.	/	A3	/	1BB+
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.45	09.28.07	7.80%	100.2	-0.08%	7.36%	7.79%	260	11.5	176	300	USD	B+	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-08	21.04.08	0.96	04.21.07	8.13%	100.4	0.07%	7.76%	8.10%	299	-10.1	235	300	USD	B+	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-09	16.09.09	2.23	09.16.07	6.83%	100.3	0.17%	6.66%	6.80%	--	--	--	400	EUR	B+	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-10	07.10.10	3.11	10.07.07	7.50%	96.8	0.50%	8.58%	7.75%	388	-19.2	317	500	USD	B+	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.38	05.05.07	8.63%	100.1	0.71%	8.59%	8.62%	391	-23.4	319	350	USD	B+	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.50	06.16.07	8.88%	98.4	0.08%	9.53%	9.02%	483	-6.0	413	200	USD	B-	/	Ba3	/	N.A.
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.70	06.01.07	9.75%	100.4	0.34%	9.62%	9.71%	494	-11.8	422	200	USD	B-	/	Ba3	/	N.A.
Сбербанк-11	14.11.11	3.98	05.14.07	5.93%	101.1	-0.35%	5.66%	5.87%	98	6.1	25	750	USD	N.A.	/	A2	/	1BB+
Сбербанк-13	15.05.13	5.01	05.15.07	6.48%	103.7	-0.29%	5.75%	6.25%	106	3.1	2	500	USD	N.A.	/	A2	/	1BB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.60	08.11.07	6.23%	101.4	-0.24%	5.70%	6.15%	99	6.2	29	1 000	USD	N.A.	/	A2	/	3BB
Сибкадем-08	19.05.08	1.02	05.19.07	9.75%	102.2	-0.08%	7.58%	9.54%	281	1.6	218	63	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Сибкадем-09	12.05.09	1.87	05.12.07	9.00%	102.0	-0.01%	7.95%	8.83%	318	-3.1	254	351	USD	N.A.	/	B1e	/	B
Сибкадем-11*	30.12.11	3.67	06.30.07	12.00%	110.4	1.17%	9.22%	10.87%	454	-35.4	382	130	USD	N.A.	/	B2	/	N.A.
Сибкадем-11-2	16.11.11	3.88	11.16.07	8.30%	102.6	0.44%	7.59%	8.09%	--	--	--	300	EUR	N.A.	/	B1e	/	B
Славинвестбанк	21.12.09	2.35	06.21.07	9.88%	101.7	-0.01%	9.13%	9.71%	443	-2.8	373	100	USD	B-	/	B1	/	3-/*+
УралВТБ-07	21.09.07	0.43	09.21.07	9.00%	100.5	0.08%	7.66%	8.95%	289	-27.2	206	110	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Финансбанк-08	12.12.08	1.55	06.12.07	7.90%	101.4	-0.01%	7.01%	7.79%	224	-3.1	160	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	N.A.
ХКФ-08-1	04.02.08	0.78	08.04.07	9.13%	100.3	0.11%	8.71%	9.10%	394	-18.5	311	150	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
ХКФ-08-2	30.06.08	1.14	06.30.07	8.63%	99.8	0.07%	8.79%	8.64%	402	-8.8	338	275	USD	B	/	Ba3	/	N.A.

Нефтегазовые

Газпром-07	25.04.07	0.03	04.25.07	9.13%	100.1	-0.03%	4.97%	9.12%	21	-109.0	-63	500	USD	BBB	/	A3	/	3BB-
Газпром-08	30.10.08	1.44	04.30.07	7.25%	102.2	-0.10%	5.75%	7.10%	99	2.4	35	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Газпром-09	21.10.09	2.19	04.21.07	10.50%	112.0	-0.08%	5.35%	9.38%	58	-2.5	-5	700	USD	BBB	/	A3	/	3BB-
Газпром-10	27.09.10	3.06	09.27.07	7.80%	109.6	-0.24%	4.70%	7.12%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	3BB-
Газпром-12	09.12.12	5.02	12.09.07	4.56%	97.7	-0.27%	5.03%	4.67%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	PJA3	/	3BB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.69	09.01.07	9.63%	118.2	-0.26%	5.91%	8.14%	122	2.1	18	1 750	USD	BBB	/	A3	/	3BB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.66	07.22.07	4.51%	97.0	-0.05%	5.65%	4.64%	94	-0.2	24	932	USD	N.A.	/	A3	/	N.A.
Газпром-13-3	22.07.13	2.30	07.22.07	5.63%	99.8	-0.14%	5.70%	5.64%	100	3.3	30	560	USD	BBB-	/	A3	/	3BB-
Газпром-14	25.02.14	5.92	02.25.08	5.03%	98.9	-0.25%	5.23%	5.09%	--	--	--	780	EUR	BBB	/	PJA3	/	3BB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.41	06.01.07	5.88%	103.8	-0.16%	5.28%	5.66%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	3BB-
Газпром-16	22.11.16	7.22	05.22.07	6.21%	99.7	-0.29%	5.96%	6.23%	120	-3.4	24	1 350	USD	BBB	/	PJA3	/	3BB-
Газпром-17	22.03.17	7.97	03.22.08	5.14%	97.8	-0.26%	5.43%	5.25%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	PJA3	/	3BB-
Газпром-17-2	02.11.17	8.10	11.02.07	5.44%	99.8	-0.20%	5.46%	5.45%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	PJA3	/	3BB-
Газпром-20	01.02.20	4.08	08.01.07	7.20%	104.9	-0.21%	5.96%	6.87%	127	2.3	56	1 192	USD	BBB+	/	N.A.	/	3BB
Газпром-22	07.03.22	9.72	09.07.07	6.51%	101.1	-0.37%	6.39%	6.44%	163	-4.5	41	1 300	USD	BBB	/	PJA3	/	3BB-
Газпром-34	28.04.34	12.09	04.28.07	8.63%	127.8	-0.43%	6.44%	6.75%	151	-2.1	45	1 200	USD	BBB	/	A3	/	3BB-
Газпромнефть-09	15.01.09	1.61	07.15.07	10.75%	108.2	-0.19%	5.76%	9.94%	100	4.1	36	500	USD	BB+	/	Ba1	/	N.A.
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.53	05.06.07	11.00%	102.7	-0.10%	5.92%	10.71%	115	-1.0	32	700	USD	BB+	/	3aa2	/	3BB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.71	07.18.07	6.88%	102.6	-0.21%	6.17%	6.70%	149	2.8	76	500	USD	BB+	/	3aa2	/	3BB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	4.31	09.20.07	6.13%	99.3	-0.10%	6.29%	6.17%	160	-0.3	89	500	USD	BB+	/	3aa2	/	3BB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.79	07.18.07	7.50%	105.5	-0.21%	6.70%	7.11%	196	0.9	97	1 000	USD	BB+	/	3aa2	/	3BB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	7.39	09.20.07	6.63%	99.3	-0.19%	6.72%	6.67%	196	-5.7	100	800	USD	BB+	/	3aa2	/	3BB-
Транснефть-14	05.03.14	5.75	09.05.07	5.67%	99.0	-0.36%	5.85%	5.73%	112	4.3	12	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	N.A.

Металлургические

Евраз-09	03.08.09	2.06	08.03.07	10.88%	109.0	-0.35%	6.57%	9.98%	181	10.8	117	300	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10.11.15	6.12	05.10.07	8.25%	102.2	-0.61%	7.89%	8.07%	316	7.8	217	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Северсталь-09	24.02.09	1.74	08.24.07	8.63%	103.8	-0.35%	6.42%	8.31%	165	15.4	102	325	USD	BB-	/	B1	/	N.A.
Северсталь-14	19.04.14	5.17	04.19.07	9.25%	108.6	-0.19%	7.64%	8.52%	295	0.8	191	375	USD	BB-	/	B1	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	2.26	09.29.07	8.50%	103.5	-0.05%	6.91%	8.21%	214	-1.8	151	300	USD	B+	/	B2	/	N.A.
ММК-08	21.10.08	1.40	04.21.07	8.00%	102.3	-0.09%	6.36%	7.82%	160	1.8	96	300	USD	BB	/	Ba3	/	BB



Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

Норникель-09	30.09.09	2.29	09.30.07	7.13%	103.0-0.23%	5.81%	6.92%	110	6.2	40	500	USD BBB-	/	3aa2	/	3BB-
<i>Телекоммуникационные</i>																
МТС-08	30.01.08	0.77	07.30.07	9.75%	103.0-0.08%	5.79%	9.47%	102	-1.0	19	400	USD BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-10	14.10.10	3.11	10.14.07	8.38%	106.0-0.20%	6.44%	7.90%	173	2.9	103	400	USD BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-12	28.01.12	4.03	07.28.07	8.00%	105.8-0.28%	6.57%	7.56%	189	4.0	117	400	USD BB-	/	Ba3	/	N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	1.95	06.16.07	10.00%	107.6-0.17%	6.18%	9.29%	141	3.0	78	217	USD BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	2.55	08.11.07	8.00%	103.9-0.31%	6.44%	7.70%	174	8.3	104	300	USD BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.74	04.22.07	8.38%	106.8-0.10%	6.61%	7.84%	193	-0.6	121	300	USD BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.47	05.23.07	8.25%	106.6-0.33%	7.25%	7.74%	252	2.9	152	600	USD BB+	/	Ba2	/	N.A.
Мегафон	10.12.09	2.38	06.10.07	8.00%	104.0-0.14%	6.32%	7.69%	162	2.0	92	375	USD BB	/	Ba3	/	BB+
<i>Прочие</i>																
Автоваз	20.04.08	0.95	04.20.07	8.50%	100.6-0.04%	7.85%	8.45%	308	0.1	244	250	USD N.A.	/	N.A.	/	N.A.
АФК-Система-08	14.04.08	0.97	10.14.07	10.25%	103.8-0.11%	6.23%	9.87%	146	1.4	83	350	USD B+	/	N.A.	/	B+
АФК-Система-11	28.01.11	3.26	07.28.07	8.88%	106.1-0.13%	7.02%	8.37%	234	0.7	162	350	USD B+	/	B3	/	B+
АЛРОСА, 2008	06.05.08	1.00	05.06.07	8.13%	102.2-0.13%	5.89%	7.95%	113	6.4	49	500	USD BB-	/	Ba2	/	N.A.
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.65	05.17.07	8.88%	115.0-0.36%	6.35%	7.72%	162	3.9	62	500	USD BB-	/	Ba2	/	N.A.
Еврохим	21.03.12	4.16	09.21.07	7.88%	100.8-0.11%	7.69%	7.82%	300	0.0	228	300	USD BB-	/	N.A.	/	BB-
Иркут	10.04.09	1.87	10.10.07	8.25%	102.5-0.12%	6.89%	8.05%	212	2.3	149	125	USD N.A.	/	N.A.	/	N.A.
КЗОС-11	30.10.11	3.66	04.30.07	9.25%	101.2-0.23%	8.91%	9.14%	423	3.6	351	200	USD B-	/	N.A.	/	B
НКНХ-15	22.12.15	6.16	06.22.07	8.50%	100.9-0.07%	8.35%	8.43%	362	-0.9	263	200	USD N.A.	/	B1	/	B+
СИНЕК-15	03.08.15	6.21	08.03.07	7.70%	102.1-0.41%	7.35%	7.54%	262	4.5	163	250	USD N.A.	/	Ba1	/	BB+
Ситроникс-09	02.03.09	1.77	09.02.07	7.88%	101.0-0.01%	7.26%	7.79%	250	-2.6	186	200	USD N.A.	/	B3	/	B-
СУЭК-08	24.10.08	1.40	04.24.07	8.63%	101.7-0.05%	7.41%	8.48%	265	-0.4	201	175	USD N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	1.04	05.21.07	8.50%	101.7-0.05%	6.82%	8.35%	205	-0.5	142	150	USD B+	/	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	3/31/2009	1.9	99.5	-0.04%	4.77%	4.48%	4.5	
U.S. Treasury 10y	2/15/2017	7.9	98.9	-0.14%	4.77%	4.58%	4.625	
U.S. Treasury 30y	2/15/2037	15.9	97.2	-0.18%	4.93%	4.62%	4.75	
Brazil-10	4/15/2010	2.6	119.3	-0.06%	5.01%	14.32%	12	BB
Brazil-30	3/6/2030	11.0	173.7	0.07%	6.18%	21.28%	12.25	BB
Brazil-40	8/17/2040	6.0	134.8	-0.20%	8.00%	14.83%	11	BB
Colombia-10	7/9/2010	2.8	114.5	-0.16%	5.58%	12.02%	10.5	BB+
Colombia-33	1/28/2033	11.5	145.4	-0.33%	6.69%	15.08%	10.375	BB+
Mexico-10	2/1/2010	2.5	112.2	-0.14%	5.15%	11.08%	9.875	BBB
Mexico-26	5/15/2026	10.0	163.7	-0.01%	5.93%	18.83%	11.5	BBB
Philippines-10	3/16/2010	2.6	112.1	-0.05%	5.41%	11.07%	9.875	BB-
Philippines-25	3/16/2025	9.7	142.5	-0.02%	6.57%	15.14%	10.625	BB-
Russia-10	31.03.10	1.6	104.5	-0.23%	5.40%	7.89%	8.25%	BBB+
Russia-30	31.03.30	7.4	112.9	-0.23%	5.73%	6.64%	7.50%	BBB+
Turkey-13	1/14/2013	4.4	122.4	0.04%	6.31%	13.47%	11	BB-
Turkey-30	1/15/2030	10.4	154.0	-0.20%	7.08%	18.29%	11.875	BB-
Turkey-34	2/14/2034	11.8	109.4	-0.00%	7.22%	8.75%	8	BB-
Ukraine-13	6/11/2013	4.9	107.2	-0.39%	6.25%	8.20%	7.65	BB-
IBM Corporation	6/15/2013	5.0	109.0	0.00%	5.74%	8.18%	7.5	A+
IBM Corporation	11/1/2019	8.2	123.3	0.00%	5.75%	10.32%	8.375	A+
Ford Motor Corp	10/1/2008	1.4	100.0	0.50%	7.25%	7.25%	7.25	CCC+
Ford Motor Corp	7/16/2031	9.8	77.4	0.03%	9.95%	5.77%	7.45	CCC+
General Motors	7/3/2013	4.9	96.1	0.21%	8.09%	6.97%	7.25	B-
General Motors	5/1/2028	10.0	79.9	-0.29%	8.85%	5.40%	6.75	B-

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Информация

Управление ценных бумаг с фиксированной доходностью	Олег Белов, управляющий директор (7 495) 785-7403
Директор по работе на долговом рынке капитала	Александр Кузнецов (7 495) 788-0302
Вице-президент по работе на долговом рынке капитала	Ольга Гороховская (7 495) 786-4877
Торговые операции	Игорь Панков, вице-президент по продажам (7 495) 786-4892
	Ольга Паркина, менеджер по продажам (7 495) 785-74-09
	Константин Зайцев, старший трейдер (7-495) 785-7408
Вице-президент по операциям РЕПО и финансированию	Олег Артеменко (7 495) 785-7405
Управление производных инструментов	Саймон Вайн, начальник Управления (7 495) 792-5844
Управление валютно-финансовых операций	Игорь Васильев, начальник Управления (7 495) 788-6497
Аналитический отдел	Рональд Смит, начальник отдела (7 495) 795-3613
Рублевые облигации, новости	Екатерина Леонова (7 495) 785-9678
Еврооблигации	
Адрес	Проспект Академика Сахарова, 12 Москва Россия 107078

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

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

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