

23 – 28 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, %	4.67	-0.07	-0.64	Официальный курс ЦБР, руб/\$	25.724	-0.32%	2.24
Доходность 30-летних КО США, %	4.85	-0.04	0.71	Валютный курс, \$/евро	1.3588	0.40%	2.95
Россия-30, % от номинала	113.68	0.58%	0.42				
Спред Россия-30, б.п.	95	-5.17	1.03				
Фондовые индексы				Товарный рынок			
	% Изм	YTD,%			% Изм	YTD,%	
PTC	1971.66	-1.50%	2.59	Цена на нефть Brent spot, \$/брл	66.33	-0.42%	5.43
DJA	12961.98	2.77%	4.00	Цена на нефть Brent (3 мес), \$/бр	67.21	-2.62%	9.08
S&P 500	1484.35	2.17%	4.66	Цена на нефть Urals, \$/брл	62.58	-3.34%	3.86

Наши ожидания:

НОВОСТЬ НЕДЕЛИ

✓ Мы повышаем прогноз роста ВВП в 2007 г до 7% вследствие значительного роста промышленности и инвестиций в I квартале

✓ Денежный и валютный рынки

Валютный рынок ждет данных по ВВП США. Если цифры подтвердят вышедшие ранее показатели промпроизводства, укрепление рубля продолжится – к началу мая не исключено преодоление уровня 25,7 руб/\$.

Дефицита ликвидности не будет: благодаря накопленным банковской системой запасам.

✓ Рынок рублевых облигаций

Внимание на первичный рынок: Энергетика – появился выбор

Субфедеральный сектор: МосОбласть и Якутия – «седьмые выпуски под седьмую доходность». При различной дюрации ожидаем почти одинаковую доходность – около 7,3% годовых.

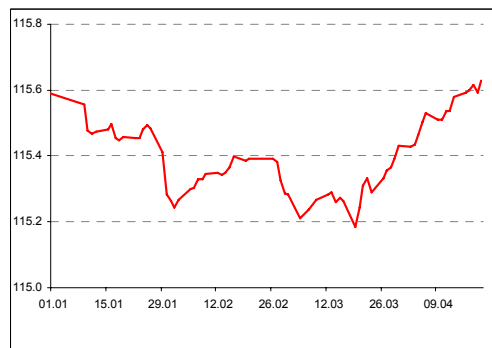
✓ Рынок еврооблигаций

Инвесторы ждут пятничных данных по ВВП США за 1 квартал 2007 года. Россия-30 закрепится выше 113% от номинала при том, что спред будет стабильно ниже 100 б.п.

Динамика Россия-30



Альфа-Индекс цен корпоративных облигаций





СОДЕРЖАНИЕ:

Макроэкономические новости	3
Денежный и валютный рынки	4
Рынок рублевых облигаций	6
Рынок еврооблигаций	13
Индикаторы рынка российских еврооблигаций.....	14



Макроэкономические новости

Мы повышаем прогноз роста ВВП в 2007 г до 7% вследствие значительного роста промышленности и инвестиций в I квартале

По данным Росстата темпы роста инвестиций в I квартале 2007 г составили 20,1% к аналогичному периоду прошлого года, а темпы роста промышленности – оказались на уровне 8,4%. Благодаря столь сильным показателям МЭРТ ожидает данных по ВВП за январь-март на уровне 7,9%.

Мы в свою очередь пересматриваем прогноз роста ВВП по итогам года до 7% с 6,5% ранее, ожидая значительной инвестиционной активности госкомпаний, что поддержит темпы роста как в производственной, так и в добывающей сферах. В частности, уже в первые три месяца года основным двигателем роста промпроизводства вступили именно эти отрасли (+14,5% и +4,2% соответственно).

Дополнительным положительным действием ускорения экономического роста станет сдерживание инфляционного давления, что позволяет нам сократить ожидания по индексу потребительских цен до 7,5%.



Денежный и валютный рынки

Конъюнктура рынка

На отчетной неделе продолжилось укрепление рубля к доллару США вслед за обесценением доллара на международном валютном рынке. В частности, курс доллара к евро преодолевал отметку 1,36 \$/евро, что способствовало укреплению рубля до 26,72 руб/\$. Продолжающееся падение американской валюты было обусловлено вышедшими данными по экономике США, повысившими вероятность снижения ставки ФРС. В начале недели были опубликованы цифры, продемонстрировавшие спад промпроизводства в марте, а также инфляция в потребительском секторе оказалась ниже ожиданий.

Обновление 7,5-летних максимумов курса рубля происходило на фоне высокой активности, что вовлекало Банк России в валютные торги, вынуждая покупать валюту, чтобы предотвратить еще более сильное движение курса. Это способствовало значительной рублевой эмиссии, поддерживающей ставки overnight на относительно низком уровне, несмотря на начало периода налоговых выплат.

Наши ожидания

На текущей неделе движение рубля продолжит определяться конъюнктурой международного валютного рынка. Важными для дальнейшей динамики доллара станут данные по ВВП США за I квартал, публикуемые в пятницу. В случае, если цифры подтвердят динамику, продемонстрированную данными по промпроизводству, мы ожидаем дальнейшего укрепления рубля – возможно к началу мая преодоление уровня 25,7 руб/\$.

Уровень рублевой ликвидности остается повышенным несмотря на налоговые платежи и приближение конца месяца. Возникновение дефицита ликвидности маловероятно, учитывая избыточный запас, накопленный банковской системой благодаря активной эмиссионной деятельности ЦБ в марте-апреле.

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

Дата		Событие	Объем, млн руб
23.04.07	↑↑	Выплата последнего купона и погашение облигаций Якутия-5	816
	↑↑	Выплата последнего купона и погашение облигаций НЭФИС-1	421
	↑↑	Выплата последнего купона и погашение облигаций ОГО-1	830
24.04.07	↓↓	Размещение облигаций Виват-Финанс по номиналу	1 000
	↓↓	Размещение 2-го выпуска облигаций КБ Солидарность по номиналу	950
	↑↑	Выплата купона по облигациям Ярославская Область-6 по ставке 8.50% годовых	85
	↑↑	Выплата купона по облигациям МосОбласть-6 по ставке 9% годовых	539
	↑↑	Выплата купона по облигациям МосОбласть-4 по ставке 11% годовых	263
	↑↑	Выплата купона по облигациям Городской Супермаркет по ставке 10.99% годовых	27
	↑↑	Выплата купона по облигациям Новые Черемушки-2 по ставке 12% годовых	9
	↑↑	Исполнение оферты на выкуп облигаций Новые Черемушки-2 по номиналу	300
	↑↑	Выплата купона по облигациям ПМЗ по ставке 9.90% годовых	30
	↑↑	Выплата купона по облигациям Промтрактор-2 по ставке 10.75% годовых	161
	↑↑	Выплата купона по облигациям РМБ по ставке 10.50% годовых	53
	↑↑	Выплата купона по облигациям Русский Текстиль-3 по ставке 12% годовых	72
25.04.07	↑↑	Выплата купона по облигациям УРСА-Банк-5 по ставке 10.05% годовых	150
	↓↓	Уплата НДС	85 000
	↓↓	Размещение 7-го выпуска облигаций Московской Области	16 000
	↓↓	Размещение 3-го выпуска облигаций Ленэнерго по номиналу	3 000
	↓↓	Размещение облигаций КД Авиа-Финансы по номиналу	1 000
	↓↓	Размещение облигаций ВАО Интурист по номиналу	1 000
	↓↓	Размещение облигаций ЮЛК-Финанс по номиналу	1 000
	↑↑	Выплата купона по облигациям МГТС-4 по ставке 7.10% годовых	53
	↑↑	Исполнение оферты на выкуп облигаций МГТС-4 по номиналу	1 500

Источник: Федеральный налоговый календарь, оценку Альфа-Банка

Илл. 4. Индикатор ликвидности Альфа-Банка





Рынок рублевых облигаций

Конъюнктура рынка

Рублевый рынок: Рост продолжается

На рынке рублевого долга продолжился рост котировок. Инвесторы сохраняют стратегию удлинения дюрации портфелей, акцентируясь на облигациях 1-го эшелона, энергетике, ритейле. Выпуски, вышедшие на вторичные торги на отчетной неделе, открылись преимущественно 0,4-0,7%-ным ценовым ростом. В частности, облигации Газпром-9 при открытии показали оборот, вдвое превышающий объем эмиссии, вследствие большого объема форвардных сделок.

Марта-2: риск благородное дело

Кроме того, значительный спрос на прошлой неделе был зафиксирован на облигации Марта-Финанс. Прежде всего, инвесторов интересовал 2-ой выпуск эмитента с офертой в мае текущего года. Облигации данного эмитента в течение последних месяцев были перепроданы и торговались существенно ниже номинала (около 94-96% от номинала, что давало доходность к оферте 30-40% годовых).

Однако после появления сообщений относительно планов эмитента продать одну из компаний холдинга, спекулятивно настроенные инвесторы решили рискнуть, ожидая погашения выпуска по оферте. В результате облигации выросли в цене на 1,5% за неделю, что способствовало снижению доходности до уровня чуть выше 20% годовых.

Первичный рынок: при всем богатстве выбора другой альтернативы нет...

На первичном рынке, несмотря на значительное число новых выпусков, интерес инвесторов был умеренным, поскольку большинство предлагаемых бумаг относились к 3-му эшелону и имели дюрацию в пределах 1,5 лет.

Ключевым событием на первичке стало размещение доптранша ОФЗ 26199. Хотя данный выпуск относится к средней части кривой доходности, его доходность превышает 6% годовых (ставку ЦБ при проведении операций РЕПО). Кроме того, интерес к среднесрочным гособлигациям традиционно высок у иностранных инвесторов. Сочетание этих факторов способствовало 2,5-кратной переподписке на аукционе. Облигации были размещены без премии ко вторичному рынку.

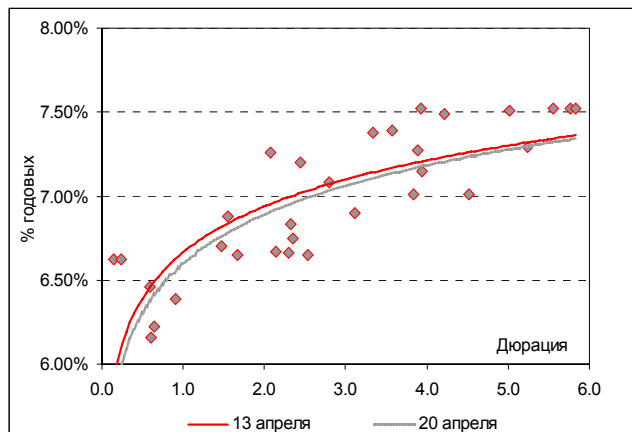
Порадовали регионы: сразу два новых размещения добавляют пикантности

Возросла активность и в субфедеральном сегменте. Этому способствовали планы сразу нескольких регионов по размещению новых займов. В частности, долгожданным подарком для рынка стало намерение МосОбласти разместить 25 апреля новый выпуск на 16 млрд руб. Кроме того, о размещении облигаций в апреле заявила и Якутия.

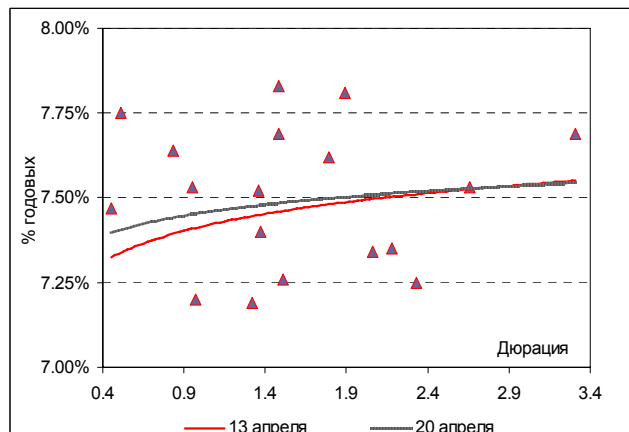
Оба эмитента традиционно пользуются популярностью у инвесторов, что обеспечило активизацию торгов на вторичном рынке в преддверии проведения размещения новых выпусков. Более того, облигации МосОбласти все активнее замещают бумаги Москвы в роли «бенчмарков».



Илл. 6. Кривая доходности «голубых фишек»



Илл. 7. Кривая доходности «телекомов»



Илл. 8. Планы эмитентов на неделю 23–28 апреля

Эмитент	Дата начала размещения	Объем эмиссии, млн руб	Дата погашения	Цена размещения, % от номинала	Купонный период	Ставки купонов	Оферта	Организаторы выпуска
Виват-Финанс	24.04.07	1 000	20.04.10	100	полгода	1-3-ий купоны – на конкурсе	Через 1,5 года по номиналу	Атон
КБ Солидарность	24.04.07	950	20.04.10	100	квартал	1-4-ый купоны – на конкурсе	Через 1 год по номиналу	БК Регион
Московская Область-7	25.04.07	16 000	16.04.14	аукцион	полгода	8% годовых	нет	РИГрупп-Финанс, Банк Москвы, БФА, ИК Тройка-Диалог
Ленэнерго-3	25.04.07	3 000	18.04.12	100	полгода	На конкурсе	нет	Альфа-Банк, ВТБ
КД Авиа-Финансы	25.04.07	1 000	21.04.10	100	полгода	1-2-ой купоны на конкурсе	Через 1 год по номиналу	Банк Зенит
ВАО Интурист	25.04.07	1 000	21.04.10	100	полгода	На конкурсе	нет	Райффайзенбанк
ЮЛК-Финанс	25.04.07	1 000	28.04.10*	100	квартал	1-4-ый купоны – на конкурсе	Через 1 год по номиналу	ФК Уралсиб
Якутия	26.04.07	2 500	17.04.14*	аукцион	квартал	7,80% годовых	нет	ИБ Траст
ОГК-6	26.04.07	5 000	19.04.12	100	полгода	1-6-ой купоны – на конкурсе	Через 3 года по номиналу	ММБ, Росбанк
СвязьБанк	26.04.07	2 000	21.04.11	100	квартал	1-8-ой купоны – на конкурсе	Через 2 года по номиналу	Связь-Банк
Пивдом	26.04.07	1 000	22.04.10	100	полгода	1-3-ий купоны – на конкурсе	Через 1,5 года по номиналу	ИК Еврофинанс, Банк Союз
Томск-Инвест	26.04.07	500	22.04.10	100	квартал	1-6-ой купоны – на конкурсе	Через 1,5 года по номиналу	ИК Ист Кэпитал
Космос-Финанс	27.04.07	2 000	22.04.11	100	полгода	1-2-ой купоны на конкурсе	Через 1 год по номиналу	Банк Москвы

Источник: Информация эмитентов, Проспекты облигаций

Наши ожидания

Текущая неделя порадует инвесторов прежде всего с точки зрения роста предложения новых выпусков.

Ленэнерго-3, ОГК-6: Вопрос в дисконте – 50 б.п. «как в прошлый раз» уже не ожидаем

Основное внимание будет сосредоточено в бумагах энергетического сектора (планируются к размещению новый выпуск Ленэнерго и дебютный займ ОГК-6). Наиболее вероятно, что размещения данных бумаг пройдут по ставшему уже традиционным сценарию – за счет значительного спроса эмитент получит возможность снизить стоимость займов, что приведет к формированию ставки купона существенно ниже первоначально прогнозируемого диапазона.



Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

Правда, учитывая значительный объем предложения на этой неделе, маловероятно, что дисконт составит 50 б.п. как это было в случае с Тюменьэнерго, ЕЭСК, РМК и Магnezитом).

МосОбласть, Якутия: близкая доходность при разной дюреции

В секторе муниципального долга инвесторам будут предложены новые выпуски МосОбласти и Якутии. В частности, облигации МосОбласть-7 станет самым длинным на кривой доходности. В настоящее время, 6-ой выпуск эмитента торгуется на уровне чуть ниже 7% годовых. Учитывая премию за более длинный срок обращения мы ожидаем, что доходность при размещении 7-го выпуска не превысит 7,3% годовых.

Облигации Якутии с аналогичным МосОбласти сроком обращения, предусматривают амортизацию основной суммы долга, что сокращает дюрецию выпуска. Исходя из кривой доходности Якутии мы ожидаем что доходность выпуска также будет сформирована примерно на этом же уровне – 7,3% годовых.

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
ОГК-5	5 000	29.09.11	01.10.09	7.50%	0.06	7.63	--	468.40
РЖД-6	10 000	10.11.10	--	7.35%	0.05	--	6.90	388.25
МартаФ-2	1 000	06.12.09	07.06.07	11.75%	1.46	21.58	--	327.00
ЛУКОЙЛ-3	8 000	08.12.11	--	7.10%	0.06	--	7.15	256.10
ТрансФин-М	2 640	25.09.09	--	10.50%	-2.37	--	10.35	242.00
РСХБ-3	10 000	09.02.17	18.02.10	7.34%	0.21	7.33	--	222.79
КИТ-Финанс2	2 000	23.03.10	17.09.08	10.00%	1.10	9.35	--	206.99
АмурМеталл-2	2 000	26.02.10	--	9.15%	0.75	--	9.04	179.75
ЧТПЗ	3 000	16.06.10	18.06.08	9.50%	-0.45	7.65	--	170.57
СлавИнвБанк2	900	27.10.08	30.04.07	10.00%	-0.20	13.91	--	165.69
СибТел-6	2 000	16.09.10	18.09.08	7.85%	0.18	7.52	--	159.73
Ленэнерго-2	3 000	27.01.12	--	8.54%	0.71	--	8.03	155.71
Газпром-9	5 000	12.02.14	--	7.23%	0.69	--	7.22	152.43
ФСК-3	7 000	12.12.08	--	7.10%	0.01	--	6.88	147.39
ГТ-ТЭЦ-4	2 000	02.09.09	--	10.71%	0.21	--	10.86	139.93
Аптеки36и6	3 000	30.06.09	03.07.08	9.89%	0.39	9.77	9.21	133.08
САНОС-2	3 000	10.11.09	13.11.07	10.00%	0.00	--	7.63	132.80
МОЭСК	6 000	06.09.11	--	8.05%	0.05	--	7.82	128.54
ГАЗ-Финанс	5 000	08.02.11	12.02.08	8.49%	-0.06	7.90	--	119.21
ВолжТекстиль	1 000	18.12.09	21.12.07	12.50%	-0.01	12.87	--	111.43
РТК Лиз-4	900	08.04.08	--	8.80%	0.87	--	7.77	108.11
Газпром-8	5 000	27.10.11	--	7.00%	0.14	--	7.01	107.28
МЕЧЕЛ-2	5 000	12.06.13	16.06.10	8.40%	0.09	7.47	--	106.80
РЖД-3	4 000	02.12.09	--	8.33%	-0.19	--	6.75	105.04
РЖД-7	5 000	07.11.12	--	7.55%	0.05	--	7.01	104.50
КБ Солидарность	1 000	01.12.09	04.12.07	10.75%	-0.20	11.18	--	104.43
М-Видео	2 000	18.11.09	21.11.07	10.00%	0.05	9.38	--	103.87
СахаТНГ	1 120	02.12.09	04.06.08	11.90%	0.26	10.60	--	97.68
Газпром-5	5 000	09.10.07	--	7.58%	0.20	--	5.47	93.92
ФСК-2	7 000	22.06.10	--	8.25%	0.16	--	7.08	91.67
ФСК-5	5 000	01.12.09	--	7.20%	0.05	--	7.04	84.36
ТехноНиколь	1 500	11.11.09	14.05.08	10.00%	0.02	9.79	--	82.31
РСХБ-2	7 000	16.02.11	--	7.85%	0.29	--	7.35	80.15
Усть-Луга	600	11.02.10	--	9.90%	1.40	--	9.58	77.96
ВолгаТел-4	3 000	03.09.13	10.09.09	7.99%	0.07	7.35	--	77.88
АИЖК-5	2 200	15.10.12	--	7.35%	0.25	--	7.49	76.75
Магнит-2	5 000	23.03.12	--	8.20%	0.16	--	8.30	74.21
Копейка-2	4 000	15.02.12	18.02.09	8.70%	-0.13	9.17	--	72.20
Мосэнерго-1	5 000	13.09.11	15.09.09	7.54%	0.09	7.21	--	70.97
ДИКСИ	3 000	17.03.11	--	9.25%	-2.13	--	11.14	69.79
Газпром-4	5 000	10.02.10	--	8.22%	-0.07	--	6.65	68.55
Интегра-2	3 000	29.11.11	01.12.09	10.70%	-0.12	9.73	--	68.44
Белон-1	1 500	03.06.09	--	9.10%	0.01	--	9.15	67.76
СУ 155-3	3 000	15.02.12	20.02.08	10.30%	0.65	9.67	--	62.42
Дальсвязь-3	1 500	03.06.09	--	8.60%	-0.20	--	7.40	61.08
ЦНТ-3	700	01.04.09	--	9.75%	-0.05	--	9.35	60.75



Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	--	13.80%	0.17	--	7.34	60.37
ЗЕНИТ-3	3 000	09.11.11	16.11.07	8.45%	0.09	7.66	--	59.20
Копейка-3	4 000	15.02.12	20.08.08	9.80%	0.28	8.37	9.83	58.09
ОМК	3 000	12.06.08	--	9.20%	0.12	--	7.50	57.38
Газпром-7	5 000	29.10.09	--	6.79%	-0.10	--	6.66	57.31
ПетрокомБ-2	3 000	31.08.09	--	8.50%	0.05	--	8.33	55.49
АмурМеталл	1 500	26.02.09	--	9.80%	-0.01	--	8.88	54.49
СтрТрГаз	3 000	25.06.08	--	9.60%	-0.04	--	7.84	52.18
РусФинансБ-4	4 000	12.02.10	--	7.74%	0.25	--	7.78	50.13
Мосэнерго-2	5 000	18.02.16	23.02.12	7.65%	0.44	7.24	--	49.99
НИКОСХИМ-2	1 500	20.08.09	16.08.07	12.30%	-0.16	9.45	--	49.05
СудострБ	1 500	02.07.09	05.07.07	10.50%	0.03	8.42	--	48.80
НОМОС-6	800	16.08.07	--	10.03%	0.05	--	7.87	48.71
ГидроОГК	5 000	29.06.11	--	8.10%	-0.21	--	7.39	48.62
АИЖК-8	5 000	15.06.18	--	7.63%	0.12	--	7.52	48.32
УРСА-Банк-3	3 000	04.06.09	--	9.60%	-0.03	--	8.56	47.94
Криогенмаш-2	500	08.07.08	13.07.07	9.75%	0.01	10.33	--	47.08
АЛПИ-Инвест	1 500	21.08.09	24.08.07	10.99%	-0.09	10.72	--	43.95
МНПЗ-2	1 500	16.12.10	19.06.08	12.00%	-0.15	12.72	--	43.61
МартаФ-3	2 000	02.08.11	05.02.08	13.00%	0.97	26.37	--	43.03
ХКФ-Банк3	3 000	16.09.10	18.09.08	9.45%	0.06	9.48	--	42.81
ЛУКОЙЛ-2	6 000	17.11.09	20.11.07	7.25%	0.09	5.13	6.83	42.12
УралВаг3	2 000	30.09.08	--	9.40%	0.20	--	8.75	41.66
ЮТК-4	4 500	09.12.09	--	10.00%	0.07	--	7.83	41.65
ВМУ-Финанс	1 500	22.12.09	25.12.07	11.00%	0.09	10.09	--	40.88
УЭМ	3 000	28.02.12	02.03.10	8.25%	0.40	8.25	--	40.69
УМПО	4 000	17.12.09	19.06.08	9.50%	0.17	7.98	--	39.71
Карусель	3 000	12.09.13	18.09.08	9.75%	-0.01	8.62	--	39.40
ФСК-4	6 000	06.10.11	--	7.30%	-0.04	--	7.27	38.77
Дальсвязь-2	2 000	30.05.12	04.06.10	8.85%	-0.02	7.53	--	38.61
АИЖК-7	4 000	15.07.16	--	7.68%	0.56	--	7.52	38.53
Рыбинск-Кабель	1 000	28.02.12	04.03.08	10.75%	0.57	10.44	--	38.21
ТМК-2	3 000	24.03.09	--	7.60%	0.01	--	7.59	37.60
ГПБ-1	5 000	27.01.11	--	7.10%	-0.18	--	7.38	37.52
ВКМ	900	04.06.08	--	9.75%	0.70	--	9.77	35.99
НИТОЛ-2	2 200	15.12.09	39434.00	11.75%	0.17	7.09	11.11	35.98
НК Альянс	3 000	14.09.11	16.09.09	8.92%	-0.15	8.67	--	35.72
Юнимилк	2 000	06.09.11	08.09.09	9.75%	0.10	9.38	--	34.69
ПромТрактор	1 500	03.07.08	12.07.07	9.75%	-0.05	8.42	--	34.14
РТК Лиз-5	2 025	12.08.10	16.08.07	8.80%	-0.27	8.23	--	34.03
АКБ Союз-2	2 000	05.10.09	--	8.37%	0.09	--	8.29	33.90
ЛУКОЙЛ-4	6 000	05.12.13	--	7.40%	0.15	--	7.29	33.54
Росбанк	3 000	15.02.09	--	7.89%	0.00	--	7.28	31.73
Инпром-3	1 300	18.05.11	23.05.07	10.70%	0.01	7.28	--	31.46
ГАЗЭКС	1 000	16.12.10	19.06.08	10.50%	-0.05	10.36	--	30.88
ОСТ-2	1 000	08.05.08	10.05.07	12.90%	-0.22	41.04	--	29.49
НОМОС-7	3 000	16.06.09	21.12.07	8.25%	0.00	7.90	--	29.12
ЗолСелигд2	500	21.12.11	25.06.08	13.00%	-0.12	13.38	--	28.82
Техносила	2 000	26.05.11	29.05.08	10.00%	-0.06	10.55	--	28.64
ПеноПЛЭКС	1 500	17.12.09	19.06.08	11.25%	0.30	10.99	--	27.79
ТМК-3	5 000	15.02.11	19.02.08	7.95%	0.10	7.31	--	27.62
Экспобанк	1 000	29.12.09	25.12.07	10.75%	0.00	11.18	--	27.09
ХКФ-Банк4	3 000	12.10.11	15.10.08	9.95%	0.08	9.64	--	27.08
СЗТелек-4	2 000	08.12.11	--	8.10%	0.01	--	7.69	26.89
Автомир	1 000	01.09.09	04.09.07	11.66%	0.20	10.31	--	26.36
Автоприбор	500	29.04.09	31.10.07	12.80%	-0.99	16.43	--	26.26
Черкизово	2 000	31.05.11	02.06.09	8.85%	-0.07	9.07	--	25.94
Инком-Финанс	750	28.03.09	--	13.10%	0.05	--	13.69	25.18
ИнкомЛАДА-2	1 400	12.02.10	15.02.08	12.00%	0.10	12.38	--	25.07
МАИР-2	1 000	27.11.07	--	10.80%	0.11	--	11.12	24.99
Моссельпром	1 000	12.12.08	15.06.07	13.00%	-0.05	13.82	--	24.98
ПИК-5	1 120	20.05.08	22.05.07	10.20%	-0.07	9.52	--	24.81
Салют-Энергия	3 000	25.12.07	--	9.80%	-0.30	--	9.19	24.59
ЗЕНИТ-2	2 000	16.02.09	--	8.39%	0.22	--	8.13	24.14
РуссНефть	7 000	10.12.10	12.12.08	9.25%	-0.38	22.85	--	23.66
Волгабурмаш	600	08.10.08	10.10.07	11.00%	0.03	11.29	--	23.15
ЖилсоцФ	600	22.10.09	25.10.07	11.50%	0.12	11.71	--	22.97
ТрансаэроФ	2 500	05.02.09	09.08.07	11.65%	0.04	10.88	--	22.80
Евросеть-2	3 000	02.06.09	04.12.07	10.25%	0.04	10.63	--	22.79
ИРКУТ-3	3 250	16.09.10	--	8.74%	0.08	--	6.02	22.69
УБРиР-2	1 000	02.07.09	05.07.07	11.00%	-0.02	9.96	--	22.35
УрСви-4	3 000	01.11.07	--	9.99%	-0.42	--	7.75	22.10
Магnezит	1 500	18.12.08	21.06.07	9.85%	-0.08	8.37	--	22.06



Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

АкиБанк	600	23.04.09	24.04.08	12.62%	0.06	11.88	--	21.36
Газпром-6	5 000	06.08.09	--	6.95%	-0.20	--	6.67	20.82
Разгуляй-Ф-2	2 000	27.09.11	01.04.08	10.25%	-0.35	10.50	--	20.67
ГПБ-Ипотека	2 766	29.12.36	--	8.00%	0.39	--	7.39	20.28
Медведь-Ф	750	01.09.10	05.09.07	13.00%	0.15	12.56	--	20.00
СРЗ-Финанс	600	10.12.09	13.12.07	12.50%	-0.05	12.82	--	20.00
МартаФ-1	700	22.05.08	--	14.84%	3.62	--	23.11	19.00
Мастер-Банк2	1 000	23.05.08	25.05.07	11.75%	-0.09	10.92	--	18.96
ГлМосСтрой-2	4 000	17.03.11	24.09.07	11.50%	-0.04	9.83	--	18.89
ГОТЭК-2	1 500	18.06.09	21.06.07	11.50%	0.08	9.72	--	18.46
ФСК-1	5 000	18.12.07	--	8.80%	-0.19	--	6.22	18.33
Комплекс-Ф	1 000	04.02.10	07.08.08	12.50%	0.17	12.83	--	18.15
Моторостроитель	800	19.03.09	20.09.07	12.00%	0.08	12.03	--	18.01
МОИТК	2 100	26.09.09	--	9.00%	-0.08	--	8.99	17.90
Пятерочка-2	3 000	14.12.10	--	9.30%	-0.01	--	8.22	17.66
АрбатКо	1 500	20.06.08	22.06.07	10.50%	-0.10	10.59	--	17.52
УралВар3-2	3 000	05.10.10	05.10.07	9.35%	0.06	8.23	--	17.48
Белый Фрегат	1 000	17.02.09	13.12.07	14.50%	-0.05	15.28	--	17.12
МК Евросервис	1 500	18.12.07	--	13.25%	0.12	--	13.52	17.00
Миннеско	500	10.12.09	--	13.75%	0.24	--	14.20	16.92
Терна-2	1 500	04.11.11	09.11.07	12.60%	0.01	13.06	--	16.85
МИР-Финанс	1 000	27.12.07	--	10.50%	-0.04	--	10.77	16.51
АИЖК КО-2	1 000	23.08.11	--	9.00%	0.20	--	9.02	16.28
МИГ-2	3 000	06.09.11	11.03.08	8.90%	-0.05	7.91	--	16.15
Аркада-2	700	20.02.09	22.08.07	13.31%	-0.06	13.60	--	16.01
НМЗ	1 200	14.02.10	16.08.07	11.00%	0.10	11.19	--	16.00
КОКС	3 000	16.07.09	--	8.95%	-0.06	--	8.62	15.76
КАРО	700	22.12.09	24.06.08	12.50%	-0.09	12.81	--	15.71
Санвэй	1 000	03.12.08	06.06.07	11.66%	0.04	10.50	--	15.65
СибТел-7	2 000	20.05.09	--	8.65%	-0.56	--	7.81	15.36
ЮТК-3	3 500	10.10.09	09.10.07	10.90%	0.18	6.97	--	15.30
АИЖК-9	5 000	15.02.17	--	7.49%	0.23	--	7.52	15.15
РусТекстиль-2	550	05.03.09	--	12.75%	-1.02	--	16.57	14.89
ВВД-2	3 000	15.12.10	--	9.00%	-0.03	--	8.03	14.78
АиФ	1 500	17.06.09	19.12.07	11.75%	-0.06	11.90	--	14.40
РусСтанд-3	2 000	22.08.07	--	8.40%	0.16	--	8.02	14.21
ОГО-2	1 200	25.02.09	31.08.07	12.95%	0.34	14.06	13.53	14.18
АИЖК-4	900	01.02.12	--	8.70%	0.14	--	7.52	13.90
Башкирэн-3	1 500	09.03.11	19.03.09	8.30%	0.08	8.03	--	13.34
СевКабель	500	06.10.07	--	12.50%	0.01	--	10.54	13.31
АИЖК-6	2 500	15.07.14	--	7.40%	0.21	--	7.51	13.06
СевКазна	1 000	01.10.09	04.10.07	10.75%	0.01	10.33	--	13.05
ДЗ-Финанс	400	23.05.08	25.05.07	11.60%	0.39	23.41	--	12.98
НутриИнвест	1 200	09.06.09	12.06.07	11.00%	0.02	8.04	--	12.93
Аладушкин-2	1 000	23.11.11	25.11.09	12.30%	0.36	11.75	--	12.86
НЭФИС-2	1 500	16.12.09	18.06.08	10.20%	-0.06	10.43	--	12.76
КИТ-Финанс	2 000	12.12.08	26.12.07	10.00%	0.03	5.48	8.24	12.58
УРСИ-07	3 000	13.03.12	19.03.09	8.40%	-0.88	8.15	--	12.58
Инпром-2	1 000	15.07.10	19.07.07	10.70%	0.23	7.87	--	12.51
РусАлФ-3	6 000	21.09.08	--	7.20%	0.09	--	7.18	12.43
Возрождение	3 000	03.03.10	--	8.95%	1.25	--	8.62	11.77
СалаватСтекло-2	1 200	28.10.09	31.10.07	9.28%	-0.02	9.11	--	11.47
Аркада-1	600	28.06.08	29.06.07	13.20%	-0.06	13.41	--	11.31
ЦентриИнвест	1 500	11.11.09	10.11.07	10.00%	-0.05	8.76	--	11.10
Газбанк	750	25.11.08	20.11.07	10.50%	0.10	10.08	--	11.03
ТКБ-1	800	01.06.09	27.05.07	10.50%	-0.35	10.29	--	11.01
Яковлевский	1 000	31.10.08	26.10.07	12.00%	-0.03	12.43	--	10.52
ИК Рубин	1 200	13.10.09	16.10.07	12.15%	0.00	12.06	--	10.32
Восток-Сервис	1 500	10.09.09	13.03.08	10.99%	-0.04	10.82	--	10.25
КамАЗ-2	1 500	17.09.10	19.09.08	8.45%	0.27	7.93	--	10.22
СибЦем	800	12.06.08	14.06.07	9.70%	-0.10	10.47	--	10.21
ТатЭнерго	1 500	13.03.08	--	9.65%	0.13	--	7.64	10.18
Вагонмаш-2	1 000	15.12.10	20.06.08	11.00%	0.59	11.79	--	10.16
Ютэйр-3	2 000	14.12.10	16.12.08	10.40%	1.17	9.95	--	10.10
МОИА-2	3 000	07.09.11	19.12.07	7.99%	-0.35	7.14	7.91	10.06
Протек	5 000	02.11.11	04.11.09	8.90%	-0.11	9.33	--	10.05
Мастер-Банк3	1 200	30.11.11	05.12.07	11.75%	0.40	11.33	--	10.04
Мотовил 3-ды	1 500	22.01.09	26.07.07	10.00%	-0.03	8.84	--	10.03
СобинБанк	1 048	13.05.09	14.11.07	12.00%	-0.02	12.32	--	10.03
МКБ-1	500	25.04.07	--	10.50%	-0.10	--	10.78	10.00
Адамант-2	2 000	20.05.10	24.05.07	11.25%	0.15	11.63	--	10.00
СЗЛК-Ф	1 000	02.03.10	02.09.08	11.50%	-0.15	11.93	--	9.99
МГТС-4	1 500	22.04.09	23.04.08	7.10%	-0.19	6.79	--	9.89



Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

М-Индустрия	1 000	16.08.11	--	12.75%	-0.32	--	13.11	9.88
РусСтанд-6	6 000	09.02.11	15.08.07	8.10%	0.00	8.20	--	9.45
Ижмаш-2	1 000	17.06.08	--	13.35%	0.28	--	13.04	9.39
СНХЗ-Финанс	1 000	29.09.09	02.10.07	10.70%	0.10	10.71	--	9.17
Лаверна	1 000	08.04.10	09.10.08	11.00%	0.05	10.96	--	9.07
АкБарс-2	1 500	22.01.09	26.07.07	8.25%	0.05	7.94	--	9.01
Русь-Банк	1 400	19.03.09	--	10.00%	0.43	--	8.73	8.82
ИскЦемент-2	500	05.11.08	07.11.07	12.50%	-0.26	11.27	--	8.64
ВолгаТел-2	3 000	30.11.10	02.12.08	8.20%	0.10	7.26	--	8.63
ТОАП-Финансы	2 000	10.12.09	16.06.08	12.00%	-0.08	12.86	--	8.61
ЛОМО-3	1 000	05.09.09	16.09.07	12.50%	0.05	10.53	--	8.60
Метзавод	2 000	27.02.09	--	8.75%	0.17	--	8.93	8.56
Ренинс-Ф	750	30.03.10	01.04.08	10.40%	-0.05	12.23	--	7.76
МАКСИ Груп	3 000	12.03.09	17.09.07	11.25%	-0.33	17.72	--	7.69
МОИА-1	1 350	21.12.10	--	9.00%	0.07	--	8.33	7.63
АКБ Союз	1 000	24.04.08	--	9.25%	-0.31	--	7.83	7.37
Талосто	1 000	06.03.09	10.09.07	10.00%	-0.16	10.93	--	7.34
ВикторияФ-2	1 500	16.02.10	--	10.89%	0.38	--	11.01	7.31
АгроХолдинг	1 000	24.07.09	20.07.07	13.00%	0.11	13.65	--	7.17
Эйр Юнион	1 500	10.11.09	15.05.07	13.00%	0.17	31.54	--	7.17
ФК Еврокоммерц	1 000	18.12.09	21.12.07	11.50%	0.15	11.35	--	7.02
Энергомаш	700	22.11.11	27.05.08	11.50%	0.30	10.87	--	6.77
Содружество	2 500	22.10.09	--	10.45%	-0.08	--	10.77	6.75
ЛСР-Инвест	2 000	08.12.09	03.06.08	10.70%	-0.03	9.14	--	6.52
СвСокол-2	600	22.11.07	--	11.75%	0.11	--	12.03	6.51
РЕСТОРАНТС-3	1 000	26.11.10	30.05.08	10.75%	0.35	10.91	--	6.49
ОМЗ-5	1 500	30.08.11	01.09.09	8.80%	0.13	7.70	--	6.48
ИТЕРА	2 000	07.12.07	--	9.75%	0.25	--	7.98	6.37
Балтимор-3	800	15.05.08	--	11.25%	-0.06	--	11.40	6.20
Миракс-1	1 000	19.08.08	--	11.50%	-0.10	--	9.37	6.07
НПО Сатурн	1 500	23.03.08	--	8.90%	0.11	--	8.19	6.04
Пава-2	1 000	21.10.11	09.05.08	12.50%	-0.03	12.79	--	6.02
АгрикаПП	1 000	29.09.09	04.04.08	11.80%	-0.15	12.31	--	5.99
ГТ-ТЭЦ-3	1 500	18.04.08	--	10.45%	0.02	--	10.71	5.67
СтолГастрономы	1 500	20.08.09	21.08.08	8.60%	0.00	8.81	--	5.60
ТОП-Книга-2	1 500	09.12.10	11.12.08	10.50%	1.39	9.77	--	5.58
АгрГруппа	400	20.05.09	21.11.07	11.50%	0.50	10.08	--	5.42
Атлант-М	1 000	13.11.08	--	12.25%	-0.02	--	12.03	5.40
ЦентрТел-5	3 000	30.08.11	08.09.08	8.09%	-0.41	7.19	--	5.28
МосОблГаз	700	21.12.08	--	10.75%	0.22	--	8.56	5.24
Автобан-Инв	250	23.09.08	25.09.07	13.00%	0.11	12.80	--	5.22
РусСтанд-5	5 000	09.09.10	11.09.08	8.50%	0.00	8.55	--	5.11
ЮниаструмБанк	1 000	17.02.09	22.02.08	11.00%	-0.40	--	11.15	5.11
АЦБК-3	1 500	14.04.11	18.10.07	9.95%	-0.15	8.88	--	5.03
СИБУР	1 500	01.11.12	05.11.09	7.70%	-0.09	7.62	--	5.03
Группа JFC	2 000	20.10.11	23.10.08	9.25%	0.07	9.10	--	5.02
МЗБ	800	17.11.09	16.11.07	11.65%	0.24	11.66	--	5.01
КБ Кедр-2	1 000	15.09.09	18.03.08	11.15%	0.15	11.42	--	4.73
Банк НФК	1 000	12.05.09	39209.00	9.80%	-0.02	8.00	--	4.52
МНПЗ-1	800	16.12.08	19.06.07	12.40%	0.00	11.53	--	4.17
МИА-2	1 000	09.08.08	--	8.60%	-0.21	--	8.70	4.01
ПРББ-5	1 000	29.04.09	--	9.69%	-0.05	--	9.05	3.99
Метар-Ф	500	10.06.10	12.06.08	12.95%	0.20	13.58	--	3.98
Хайленд Голд	750	02.04.08	--	12.75%	0.40	--	12.38	3.95
Орхидея	1 000	09.04.09	11.10.07	10.70%	0.15	10.78	--	3.84
Электроника	500	13.04.08	--	11.75%	0.17	--	11.94	3.78
ЮГТранзит-2	1 200	25.11.08	29.05.07	11.50%	-0.04	28.19	--	3.71
УРСА-Банк-6	1 500	24.04.08	26.04.07	10.25%	-0.03	9.21	--	3.56
ПромсвязьБ-4	600	01.11.07	--	8.20%	-0.14	--	8.13	3.50
Монетка-Ф	1 000	14.05.09	15.11.07	10.70%	0.44	11.07	--	3.42
Н-Ленское-2	550	18.06.09	21.06.07	13.00%	0.00	13.13	--	3.41
Очаково	1 500	19.09.08	--	8.50%	0.19	--	9.07	3.35
МКБ-2	1 000	04.06.09	07.06.07	10.40%	-0.20	9.66	--	3.28
ММК-ТрансФ	650	10.07.08	--	11.50%	0.01	--	11.31	3.22
АгроКом	1 500	21.06.11	26.06.07	10.75%	0.40	10.85	--	3.20
СалаватСтекло	750	25.03.08	--	11.60%	0.00	--	8.98	3.12
МКХ-2	1 000	25.08.09	27.03.08	12.90%	0.00	12.05	--	3.04
ЭФКО-2	1 500	22.01.10	25.01.08	10.50%	0.05	9.79	--	3.02
РЖД-5	10 000	22.01.09	--	6.67%	0.09	--	6.65	3.01
Фазтон-Аэро	1 000	30.07.09	31.01.08	10.50%	0.00	10.73	--	3.01
Перекресток	1 500	08.07.08	10.07.07	8.15%	-0.07	8.22	--	3.00
Патэрсон	2 000	17.12.09	19.06.08	10.00%	0.10	10.13	--	2.87
НовЧеремушки-2	300	22.04.08	24.04.07	12.00%	0.71	--	12.14	2.66



БПрФ	500	12.02.09	16.08.07	12.50%	0.25	10.99	--	2.65
НПО Сатурн-2	2 000	20.09.11	21.03.08	9.25%	-0.33	8.73	--	2.50
ВТБ-6	15 000	06.07.16	20.07.07	6.50%	0.01	6.62	--	2.40
СОРУС-Капитал	1 200	05.11.09	08.11.07	10.20%	-0.14	10.99	--	2.35
ЗК Настюша	1 000	18.12.09	20.06.08	12.50%	0.02	13.84	--	2.34
СМАРТС-3	1 000	29.09.09	02.10.07	14.10%	-0.16	15.21	--	2.28
Вагонмаш-1	300	19.06.08	--	13.50%	0.20	--	13.30	2.14
ВолгаТел-3	2 300	30.11.10	--	8.50%	0.31	--	7.25	2.09
ДымКолбасы	800	30.10.09	02.05.08	10.99%	-0.23	10.76	--	2.01
ДОМО-Ф	1 000	14.02.08	--	12.50%	-0.20	--	13.04	1.87
СОК-Авто	1 100	24.04.08	--	12.00%	0.03	--	12.05	1.62
ВикторияФ	1 500	29.01.09	--	10.40%	-0.05	--	10.62	1.54
Балтика	1 000	20.11.07	--	8.75%	-0.25	--	7.26	1.51
МИА-3	1 500	23.02.12	30.08.07	9.40%	0.45	7.32	--	1.51
СМАРТС-2	500	26.06.07	--	14.00%	-0.16	--	14.94	1.50
Пересвет	200	02.10.07	--	17.50%	0.20	--	13.24	1.40
Адамант-1	500	05.06.08	--	13.10%	-0.20	--	12.51	1.38
ТМХ-2	4 000	10.02.11	12.02.09	8.60%	0.25	8.27	--	1.31
Интегра-1	2 000	20.03.09	--	10.50%	-0.10	--	9.85	1.25
Татфондбанк-3	1 500	19.05.09	20.11.07	10.00%	-0.12	8.54	--	1.21
Бразерз и Ко	500	25.12.09	21.12.07	12.50%	0.10	12.82	--	1.21
Кора	1 000	14.07.09	15.01.08	12.00%	0.05	12.31	--	1.20
УралЛЦ	1 000	28.10.09	24.10.07	11.50%	0.31	12.86	--	1.19
БелазК-Плюс	500	22.10.09	24.04.08	12.60%	-1.01	15.82	--	1.17
Востокцемент	800	19.11.09	22.11.07	12.00%	0.00	11.74	--	1.10
КуйбАзот-2	2 000	04.03.11	--	8.80%	0.30	--	8.73	1.07
МегаФон-3	3 000	15.04.08	--	9.25%	-0.08	--	6.97	1.02
УрСви-5	2 000	17.04.08	--	9.19%	0.00	--	7.20	1.02
БананаМама	1 000	23.10.09	26.10.07	11.25%	0.00	11.02	--	1.02
РусСтанд-4	3 000	03.03.08	--	8.25%	0.24	--	7.97	1.01
УРСИ-06	2 000	17.11.11	24.11.08	8.20%	0.05	7.69	--	1.01
Митлэнд	1 000	16.02.10	19.02.08	12.50%	0.10	12.94	--	1.00
Самохвал	1 500	21.10.09	23.04.08	11.40%	-0.05	11.95	--	1.00

Источник: данные ФБ ММВБ, расчеты Альфа-Банка



Рынок еврооблигаций

Конъюнктура рынка

На прошедшей неделе на американском долговом рынке преобладал повышательный тренд, сменившийся лишь к концу недели некоторым коррекционным движением вниз.

КО США: Инвесторы вновь испугались Китая

Причиной роста котировок американского долга первоначально выступили макроданные, свидетельствующие о замедлении темпов инфляции и экономического роста в США. В среду добавилось беспокойство инвесторов относительно возможного повторения февральского сценария падения фондовых рынков вслед за снижением китайского индекса на 3% и выхода сильных данных по ВВП Китая. Это привело к краткосрочному переводу средств в безрисковые активы. Однако в дальнейшем опасения участников рынка не подтвердились, что и обеспечило коррекционное движение в конце недели. Тем не менее, доходность 10-летнего выпуска КО США ушла ниже уровня 4,7% годовых в первой половине недели и так и не смогла вернуться к предыдущим уровням.

Россия-30: спред зафиксировался ниже 100 б.п., демонстрируя новые рекорды

Российский внешнедолговой рынок двигался в одном направлении с американскими облигациями. Пробив уровень в 113% от номинала, Россия-30 твердо закрепилась выше этого показателя. Следует отметить, что изменения цены со стороны Россия-30 носили практически идентичный 10-летнему выпуску КО США характер, что нельзя назвать типичной ситуацией. В результате, спред сохранялся стабильно ниже 100 б.п., а в конце недели даже показал рекордное значение 95 б.п. (если не считать технического сужения спреда до 92 б.п. в Пасхальные праздники).

Абсолют-Банк: приятная неожиданность

В корпоративном секторе на прошлой неделе основным событием была покупка бельгийским банком KBC 92,5% акций российского Абсолют-банка. Данная новость оказалась неожиданной для участников внешнедолгового рынка и способствовала 3,5-5%-ному росту котировок еврооблигаций банка. Завершение данной сделки, по нашей оценке, приведет к повышению рейтинга отечественного банка как минимум до инвестиционного уровня в среднесрочной перспективе. В частности, Fitch уже включило банк в список на повышение. В долгосрочной перспективе мы ожидаем сужения спредов данных выпусков к суверенным еврооблигациям до 100-150 б.п.

Наши ожидания

Текущая неделя обещает спокойное состояние рынка, что обусловлено небольшим количеством выходящих статистических данных. Самые важные цифры появятся в пятницу – ВВП США за I квартал 2007 г. Аналитики прогнозируют значение показателя на уровне 1,8% год-к-году (по сравнению с 2,5% в IV квартале). Более низкий показатель экономического роста будет способствовать возобновлению ценового роста в секторе американского долга и, как следствие, российских еврооблигаций. В этом случае вероятно закрепление доходностей 10-летнего выпуска ниже 4,7% годовых.

Россия-30 вряд ли опустится ниже 113% от номинала. Изменение цены будут стремиться за колебаниями КО США. Спред будет находиться в пределах 96-98 б.п.



Илл. 10. Основные события на мировом рынке долга

Дата	Страна	Событие
24 Апреля	США	Продажи домов на вторичном рынке
	США	Индекс промышленного производства ФРБ Ричмонда
25 Апреля	США	Индекс доверия потребителей от ABC/WashPost
	США	Заказы на товары длительного пользования
	США	Продажи новых домов
	США	Публикации Бежевой книги
26 Апреля	США	Аукцион по размещению 2-летних КО США
	США	Обращения за пособием по безработице
27 Апреля	США	Аукцион по размещению 5-летних КО США
	США	ВВП за первый квартал 2007г.
	США	Уровень личного потребления
	США	Индекс доверия потребителей от Мичиганского Университета

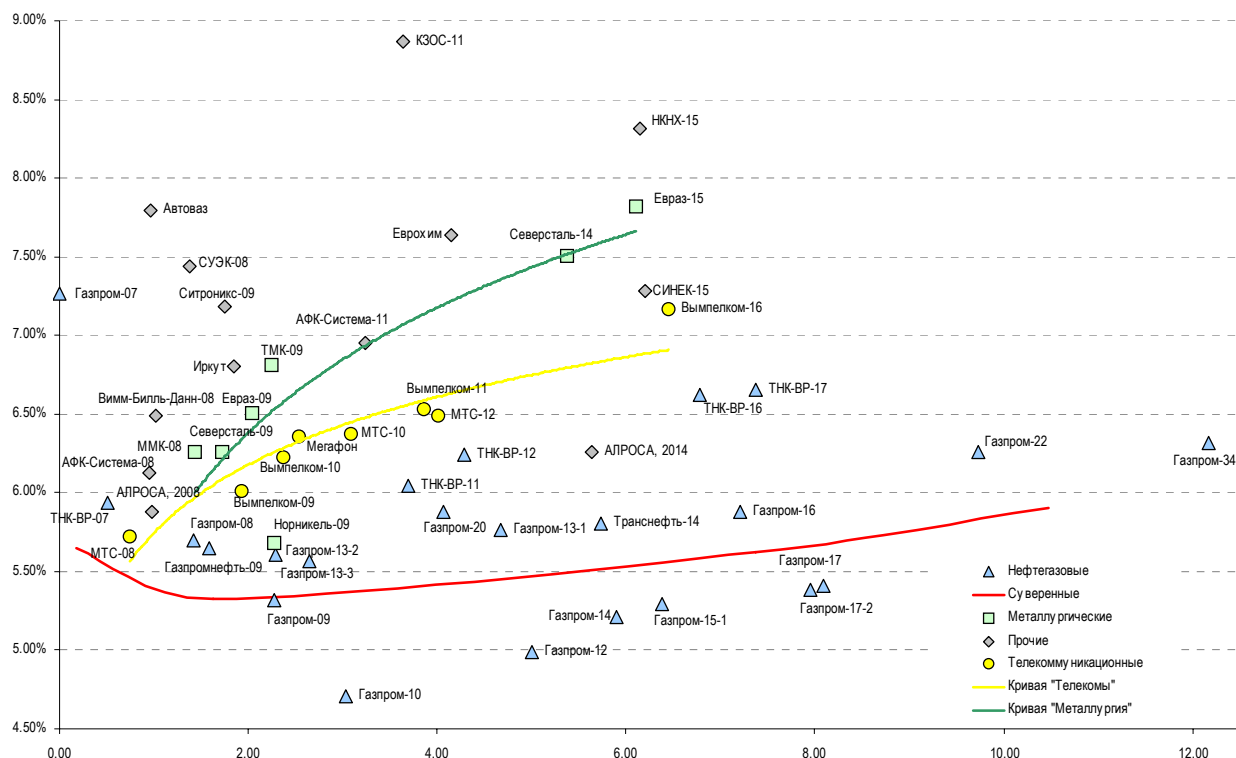
Индикаторы рынка российских еврооблигаций

Илл. 11. 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. а	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валютный код	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные														
Россия-07	26.06.07	0.18	06.26.07	10.00%	100.7	-0.09%	5.65%	9.93%	99	15.8	0.17	2 400	US\$ BBB+	/ Baa2 / BBB+
Россия-10	31.03.10	1.62	09.30.07	8.25%	104.6	0.07%	5.32%	7.89%	67	3.0	2.60	1 845	US\$ BBB+	/ Baa2 / BBB+
Россия-18	24.07.18	7.37	07.24.07	11.00%	144.1	0.51%	5.65%	7.63%	98	1.6	7.17	3 467	US\$ BBB+	/ Baa2 / BBB+
Россия-28	24.06.28	10.47	06.24.07	12.75%	182.1	0.82%	5.90%	7.00%	123	1.1	10.17	2 500	US\$ BBB+	/ Baa2 / BBB+
Россия-30	31.03.30	7.37	09.30.07	7.50%	113.7	0.70%	5.62%	6.60%	95	-1.2	12.04	2 021	US\$ BBB+	/ Baa2 / BBB+
Минфин														
Минфин-7	14.11.07	0.55	05.14.07	3.00%	98.5	0.04%	5.80%	3.05%	0	0.0	0.54	661	US\$ BBB+	/ N.A. / BBB+
Минфин-8	14.05.08	0.56	05.14.07	3.00%	97.4	0.17%	7.88%	3.08%	322	-3.9	0.95	2 837	US\$ BBB+	/ Baa2 / BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.76	05.14.07	3.00%	91.2	0.50%	5.49%	3.29%	93	-0.4	3.56	1 750	US\$ BBB+	/ Baa2 / BBB+
Муниципальные														
Москва-11	12.10.11	3.92	10.12.07	6.45%	106.1	-0.04%	4.89%	6.08%	--	--	--	374	EUR BBB+	/ Baa1 / BBB+
Москва-16	20.10.16	7.56	10.20.07	5.06%	98.7	0.21%	5.24%	5.13%	--	--	--	407	EUR BBB+	/ Baa1 / BBB+

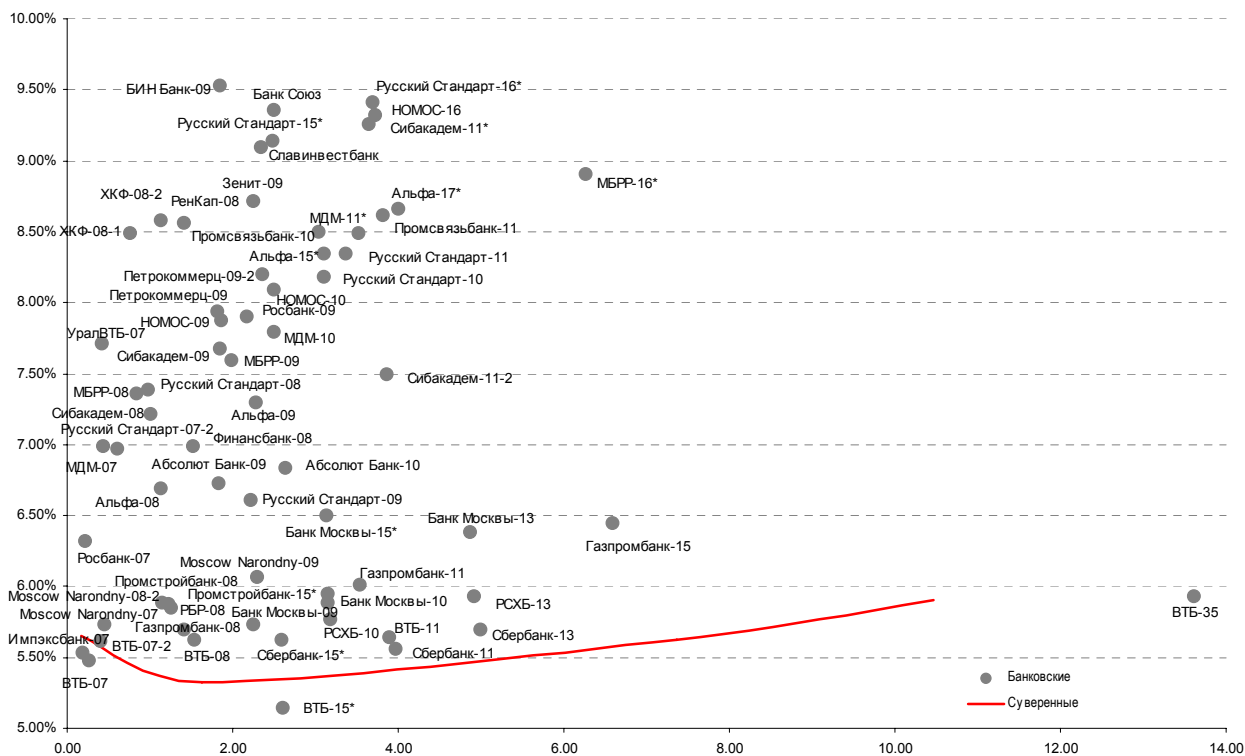
Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 12. Доходность корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 13. Доходность банковских еврооблигаций



Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка



Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

Илл. 14. Динамика банковских и корпоративных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм., %	Доходность к погашению	Текущая доходность	Средняя дюрация	Изм. а	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Банковские														
Абсолют Банк-09	07.04.09	1.84	10.07.07	8.75%	103.6	3.53%	6.73%	8.44%	207	-185.1	140	200	USD N.A.	/ 11 /+ / B /+*
Абсолют Банк-10	30.03.10	2.64	09.30.07	9.13%	106.0	4.91%	6.84%	8.61%	225	225.3	151	175	USD N.A.	/ 11 /+ / B /+*
Альфа-08	02.07.08	1.14	07.02.07	7.75%	101.2	0.36%	6.69%	7.66%	203	-22.4	137	250	USD BB	/ Ba2 / BB-
Альфа-09	10.10.09	2.28	10.10.07	7.88%	101.3	0.44%	7.30%	7.78%	271	-8.3	197	400	USD N.A.	/ Ba2 / BB-
Альфа-15*	09.12.15	3.10	06.09.07	8.63%	100.8	0.28%	8.35%	8.55%	377	2.5	303	225	USD B+	/ Ba3 / B+
Альфа-17*	22.02.17	3.99	08.22.07	8.64%	99.9	0.14%	8.66%	8.65%	410	8.3	334	300	USD B+	/ Ba3 / B+
Банк Москвы-09	28.09.09	2.25	09.28.07	8.00%	105.1	0.07%	5.73%	7.61%	108	6.1	41	250	USD N.A.	/ A3 / BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	3.14	05.26.07	7.38%	104.7	0.20%	5.89%	7.04%	132	4.8	56	300	USD NR	/ A3 / BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.87	05.13.07	7.34%	104.7	0.33%	6.38%	7.00%	181	4.4	74	500	USD N.A.	/ A3 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	3.13	05.25.07	7.50%	103.1	0.19%	6.50%	7.27%	192	5.6	118	300	USD N.A.	/ 3aa1 / BBB-
Банк Союз	16.02.10	2.50	08.16.07	9.38%	100.0	0.13%	9.35%	9.37%	477	6.5	403	125	USD B-	/ B1 / N.A.
БИН Банк-09	18.05.09	1.85	05.18.07	9.50%	99.9	-0.07%	9.53%	9.51%	488	15.1	421	200	USD B-	/ N.A. / B-
ВТБ-07	30.07.07	0.26	04.30.07	8.26%	100.7	-0.05%	5.48%	8.20%	82	10.1	-17	300	USDBBB+	/ A2 / BBB+
ВТБ-07-2	21.09.07	0.41	06.21.07	6.10%	100.2	0.01%	5.61%	6.09%	96	5.8	-4	1 000	USDBBB+	/ A2 / BBB+
ВТБ-08	11.12.08	1.54	06.11.07	6.88%	101.9	-0.02%	5.62%	6.75%	96	10.8	30	550	USDBBB+	/ A2 / BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.90	10.12.07	7.50%	107.2	0.40%	5.65%	6.99%	108	0.7	32	450	USDBBB+	/ A2 / BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	2.61	08.04.07	6.32%	102.9	0.30%	5.15%	6.14%	56	-0.7	-18	750	USD BBB	/ A2 / BBB
ВТБ-16	15.02.16	7.46	02.15.08	4.25%	97.9	0.01%	4.55%	4.34%	--	--	--	500	EURBBB+	/ A2 / BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.62	06.30.07	6.25%	104.3	0.90%	5.94%	5.99%	109	1.9	3	1 000	USDBBB+	/ A2 / BBB+
Газпромбанк-08	30.10.08	1.42	04.30.07	7.25%	102.2	0.05%	5.70%	7.09%	104	5.9	38	1 050	USDBBB+	/ A3 / N.A.
Газпромбанк-11	15.06.11	3.54	06.15.07	7.97%	107.1	0.69%	6.01%	7.44%	145	-8.4	69	300	USD BB+	/ 3aa1 / N.A.
Газпромбанк-15	23.09.15	6.58	09.23.07	6.50%	100.4	0.70%	6.44%	6.48%	182	0.0	80	1 000	USDBBB-	/ A3 / N.A.
Зенит-09	07.10.09	2.25	10.07.07	8.75%	100.1	0.16%	8.72%	8.74%	406	3.6	340	200	USD N.A.	/ B1 / B
Импэксбанк-07	29.06.07	0.18	06.29.07	9.00%	100.6	-0.06%	5.53%	8.95%	88	10.8	-11	100	USD NR	/ A2 / NR
МБРР-08	03.03.08	0.84	09.03.07	8.63%	101.0	0.19%	7.36%	8.54%	270	-14.0	171	150	USD N.A.	/ B1 / B
МБРР-09	29.06.09	1.98	06.29.07	8.80%	102.4	0.03%	7.60%	8.60%	294	8.4	227	100	USD N.A.	/ B1 / B
МБРР-16*	10.03.16	6.26	09.10.07	8.88%	99.8	0.08%	8.91%	8.89%	429	9.5	326	60	USD N.A.	/ B2 / N.A.
МДМ-07	07.12.07	0.60	06.07.07	7.50%	100.3	-0.01%	6.97%	7.48%	232	11.6	132	250	USD BB-	/ Ba2 / BB-
МДМ-10	25.01.10	2.49	07.25.07	7.77%	99.9	0.36%	7.79%	7.77%	321	-2.6	247	425	USD BB-	/ 3a2e / BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.51	07.21.07	9.75%	104.4	0.13%	8.49%	9.34%	393	7.7	317	200	USD B	/ Ba3 / B+
Moscow Narondny-07	05.10.07	0.45	07.05.07	7.15%	100.6	-0.04%	5.73%	7.11%	108	14.2	8	200	USD N.A.	/ 3aa2 / BBB
Moscow Narondny-08-1	07.01.08	0.69	07.07.07	5.07%	100.6	-0.00%	4.23%	5.04%	--	--	--	50	EUR N.A.	/ N.A. / BBB
Moscow Narondny-08-2	30.06.08	1.15	06.30.07	4.38%	98.3	-0.00%	5.89%	4.45%	123	13.7	56	150	USD N.A.	/ 3aa2 / BBB
Moscow Narondny-09	06.10.09	2.29	07.06.07	6.15%	100.2	0.00%	6.07%	6.14%	149	11.8	75	500	USD N.A.	/ 3aa2 / BBB
НОМОС-09	12.05.09	1.86	05.12.07	8.25%	100.7	0.41%	7.87%	8.19%	322	-11.2	255	150	USD N.A.	/ Ba3 / B+
НОМОС-10	02.02.10	2.50	08.02.07	8.19%	100.2	0.29%	8.09%	8.17%	351	0.2	277	200	USD N.A.	/ Ba3 / B+
НОМОС-16	20.10.16	3.72	10.20.07	9.75%	101.5	0.38%	9.32%	9.60%	476	1.0	400	125	USD N.A.	/ B1 / B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.82	09.27.07	8.00%	100.1	0.13%	7.94%	7.99%	328	3.6	261	225	USD B+	/ Ba3 / N.A.
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	2.36	06.17.07	8.75%	101.3	0.32%	8.20%	8.64%	362	-1.9	288	425	USD B+	/ Ba3 / N.A.
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.04	10.04.07	8.75%	100.7	0.74%	8.50%	8.69%	391	-13.4	317	200	USD B+	/ Ba3 / B+
Промсвязьбанк-11	20.10.11	3.81	10.20.07	8.75%	100.5	0.62%	8.62%	8.71%	406	-4.9	330	225	USD B+	/ Ba3 / B+
Промстройбанк-08	29.07.08	1.22	07.29.07	6.88%	101.2	0.02%	5.88%	6.79%	122	7.5	56	300	USD N.A.	/ A2 / BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	3.14	09.29.07	6.20%	100.8	0.37%	5.95%	6.15%	139	-0.3	63	400	USD N.A.	/ A3 / BBB
РБР-08	11.08.08	1.25	08.11.07	6.50%	100.8	0.14%	5.85%	6.45%	120	-0.9	53	170	USDBBB+	/ 3aa2 / N.A.
РенКап-08	31.10.08	1.41	04.30.07	8.00%	99.2	0.08%	8.57%	8.06%	391	6.2	324	13	USD BB-	/ N.A. / BB-
Росбанк-07	09.07.07	0.21	07.09.07	7.63%	100.2	0.01%	6.32%	7.61%	166	-1.8	67	150	USD B+	/ Ba3 / B+ /+*
Росбанк-09	24.09.09	2.17	06.24.07	9.75%	104.0	0.12%	7.90%	9.37%	325	4.0	258	201	USD N.A.	/ Ba3 / BB-
РСХБ-10	29.11.10	3.17	05.29.07	6.88%	103.5	0.42%	5.77%	6.64%	121	-1.8	45	350	USD N.A.	/ A3 / BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.91	05.16.07	7.18%	106.2	0.54%	5.93%	6.75%	136	0.3	29	700	USD N.A.	/ A3 / BBB+
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.43	09.28.07	7.80%	100.3	0.15%	6.99%	7.77%	233	-26.4	134	300	USD B+	/ Ba2 / N.A.
Русский Стандарт-08	21.04.08	0.97	10.21.07	8.13%	100.7	0.34%	7.39%	8.07%	273	-25.9	206	300	USD B+	/ Ba2 / N.A.
Русский Стандарт-09	16.09.09	2.21	09.16.07	6.83%	100.4	0.11%	6.61%	6.80%	--	--	--	400	EUR B+	/ Ba2 / N.A.
Русский Стандарт-10	07.10.10	3.09	10.07.07	7.50%	98.0	1.20%	8.18%	7.65%	360	-27.7	286	500	USD B+	/ Ba2 / N.A.
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.36	05.05.07	8.63%	100.9	0.82%	8.35%	8.55%	379	-12.3	302	350	USD B+	/ Ba2 / N.A.
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.48	06.16.07	8.88%	99.3	0.96%	9.14%	8.93%	456	-27.2	382	200	USD B-	/ Ba3 / N.A.
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.69	06.01.07	9.75%	101.2	0.76%	9.42%	9.63%	485	-8.9	409	200	USD B-	/ Ba3 / N.A.
Сбербанк-11	14.11.11	3.96	05.14.07	5.93%	101.5	0.38%	5.56%	5.84%	100	2.3	24	750	USD N.A.	/ A2 / BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.99	05.15.07	6.48%	104.0	0.27%	5.69%	6.23%	112	5.9	5	500	USD N.A.	/ A2 / BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.58	08.11.07	6.23%	101.5	0.17%	5.63%	6.14%	104	5.2	30	1 000	USD N.A.	/ A2 / BBB
Сибкадем-08	19.05.08	1.00	05.19.07	9.75%	102.6	0.33%	7.22%	9.51%	256	-25.4	189	63	USD N.A.	/ N.A. / N.A.
Сибкадем-09	12.05.09	1.85	05.12.07	9.00%	102.5	0.48%	7.68%	8.78%	302	-15.9	236	351	USD N.A.	/ B1e / B
Сибкадем-11*	30.12.11	3.65	06.30.07	12.00%	110.2	-0.19%	9.26%	10.89%	470	16.3	394	130	USD N.A.	/ B2 / N.A.
Сибкадем-11-2	16.11.11	3.87	11.16.07	8.30%	102.9	0.33%	7.50%	8.06%	--	--	--	300	EUR N.A.	/ B1e / B
Славинвестбанк	21.12.09	2.33	06.21.07	9.88%	101.8	0.08%	9.09%	9.70%	451	8.1	377	100	USD B-	/ B1 / B- /+*
УралВТБ-07	21.09.07	0.41	09.21.07	9.00%	100.5	-0.05%	7.71%	8.96%	306	16.8	207	110	USD N.A.	/ N.A. / N.A.



Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

Финансбанк-08	12.12.08	1.53	06.12.07	7.90%	101.4	0.00%	6.99%	7.79%	234	9.8	167	250	USD N.A.	/	Ba1	/	N.A.
ХКФ-08-1	04.02.08	0.76	08.04.07	9.13%	100.4	0.15%	8.49%	9.08%	384	-10.5	284	150	USD B	/	Ba3	/	N.A.
ХКФ-08-2	30.06.08	1.12	06.30.07	8.63%	100.0	0.23%	8.58%	8.62%	392	-9.6	326	275	USD B	/	Ba3	/	N.A.
Нефтегазовые																	
Газпром-07	25.04.07	0.01	04.25.07	9.13%	100.0	-0.09%	7.27%	9.12%	261	240.5	162	500	USD BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-08	30.10.08	1.42	04.30.07	7.25%	102.2	0.05%	5.70%	7.09%	104	5.5	38	1 050	USDBBB-	/	A3	/	N.A.
Газпром-09	21.10.09	2.27	10.21.07	10.50%	112.0	-0.00%	5.31%	9.38%	73	14.5	-1	700	USD BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	3.04	09.27.07	7.80%	109.5	-0.07%	4.70%	7.12%	--	--	--	1 000	EUR BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	5.00	12.09.07	4.56%	97.9	0.21%	4.98%	4.66%	--	--	--	1 000	EUR BBB	/	P)A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.68	09.01.07	9.63%	119.0	0.63%	5.76%	8.09%	119	-3.2	12	1 750	USD BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.65	07.22.07	4.51%	97.3	0.22%	5.57%	4.63%	98	4.0	24	932	USD N.A.	/	A3	/	N.A.
Газпром-13-3	22.07.13	2.28	07.22.07	5.63%	100.0	0.21%	5.60%	5.62%	102	2.4	28	560	USDBBB-	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.90	02.25.08	5.03%	99.0	0.12%	5.21%	5.08%	--	--	--	780	EUR BBB	/	P)A3	/	BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.39	06.01.07	5.88%	103.7	-0.08%	5.29%	5.66%	--	--	--	1 000	EUR BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22.11.16	7.21	05.22.07	6.21%	100.3	0.59%	5.88%	6.20%	121	0.3	23	1 350	USD BBB	/	P)A3	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.96	03.22.08	5.14%	98.1	0.36%	5.38%	5.23%	--	--	--	500	EUR BBB	/	P)A3	/	BBB-
Газпром-17-2	02.11.17	8.09	11.02.07	5.44%	100.2	0.39%	5.41%	5.43%	--	--	--	500	EUR BBB	/	P)A3	/	BBB-
Газпром-20	01.02.20	4.07	08.01.07	7.20%	105.2	0.32%	5.88%	6.84%	130	2.7	55	1 192	USDBBB+	/	N.A.	/	BBB
Газпром-22	07.03.22	9.73	09.07.07	6.51%	102.4	1.28%	6.26%	6.36%	159	-4.4	35	1 300	USD BBB	/	P)A3	/	BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.17	04.28.07	8.63%	129.7	1.46%	6.32%	6.65%	147	-3.5	42	1 200	USD BBB	/	A3	/	BBB-
Газпромнефть-09	15.01.09	1.59	07.15.07	10.75%	108.3	0.10%	5.65%	9.93%	99	-0.4	32	500	USD BB+	/	Ba1	/	N.A.
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.51	05.06.07	11.00%	102.6	-0.10%	5.94%	10.72%	128	13.3	29	700	USD BB+	/	3aa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.69	07.18.07	6.88%	103.1	0.45%	6.04%	6.67%	148	-0.6	72	500	USD BB+	/	3aa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	4.29	09.20.07	6.13%	99.5	0.21%	6.24%	6.16%	167	6.4	92	500	USD BB+	/	3aa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.78	07.18.07	7.50%	106.0	0.47%	6.62%	7.08%	200	3.8	98	1 000	USD BB+	/	3aa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	7.37	09.20.07	6.63%	99.8	0.49%	6.65%	6.64%	198	2.3	103	800	USD BB+	/	3aa2	/	BBB-
Транснефть-14	05.03.14	5.74	09.05.07	5.67%	99.2	0.26%	5.81%	5.71%	118	6.3	16	1 300	USDBBB+	/	A2	/	N.A.
Металлургические																	
Евраз-09	03.08.09	2.05	08.03.07	10.88%	109.1	0.06%	6.51%	9.97%	185	4.7	119	300	USD BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10.11.15	6.11	05.10.07	8.25%	102.6	0.43%	7.82%	8.04%	320	3.8	218	750	USD BB-	/	B2	/	BB
Северсталь-09	24.02.09	1.72	08.24.07	8.63%	104.0	0.24%	6.26%	8.29%	160	-5.5	93	325	USD BB-	/	B1	/	N.A.
Северсталь-14	19.04.14	5.38	10.19.07	9.25%	109.4	0.70%	7.50%	8.46%	288	-7.0	185	375	USD BB-	/	B1	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	2.24	09.29.07	8.50%	103.7	0.18%	6.81%	8.20%	216	1.5	149	300	USD B+	/	B2	/	N.A.
ММК-08	21.10.08	1.44	10.21.07	8.00%	102.4	0.12%	6.26%	7.81%	160	0.4	94	300	USD BB	/	Ba3	/	BB
Норникель-09	30.09.09	2.27	09.30.07	7.13%	103.2	0.26%	5.68%	6.90%	110	-0.6	36	500	USDBBB-	/	3aa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																	
МТС-08	30.01.08	0.75	07.30.07	9.75%	103.0	-0.02%	5.72%	9.47%	106	4.1	7	400	USD BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-10	14.10.10	3.09	10.14.07	8.38%	106.1	0.15%	6.38%	7.89%	179	6.1	105	400	USD BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-12	28.01.12	4.01	07.28.07	8.00%	106.1	0.28%	6.49%	7.54%	193	4.2	117	400	USD BB-	/	Ba3	/	N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	1.93	06.16.07	10.00%	107.9	0.26%	6.01%	9.27%	136	-5.5	69	217	USD BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	2.53	08.11.07	8.00%	104.1	0.19%	6.36%	7.68%	177	3.3	103	300	USD BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.86	10.22.07	8.38%	107.1	0.30%	6.53%	7.82%	196	3.4	120	300	USD BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.46	05.23.07	8.25%	107.1	0.52%	7.17%	7.70%	255	2.7	152	600	USD BB+	/	Ba2	/	N.A.
Мегафон	10.12.09	2.36	06.10.07	8.00%	104.2	0.20%	6.23%	7.68%	165	2.6	90	375	USD BB	/	Ba3	/	BB+
Прочие																	
Автоваз	20.04.08	0.97	10.20.07	8.50%	100.7	0.04%	7.79%	8.44%	313	5.5	247	250	USD N.A.	/	N.A.	/	N.A.
АФК-Система-08	14.04.08	0.95	10.14.07	10.25%	103.8	0.02%	6.13%	9.87%	147	0.5	81	350	USD B+	/	N.A.	/	B+
АФК-Система-11	28.01.11	3.24	07.28.07	8.88%	106.3	0.20%	6.95%	8.35%	239	4.8	163	350	USD B+	/	B3	/	B+
АЛРОСА, 2008	06.05.08	0.98	05.06.07	8.13%	102.2	-0.02%	5.88%	7.95%	122	9.2	55	500	USD BB-	/	Ba2	/	N.A.
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.63	05.17.07	8.88%	115.6	0.51%	6.26%	7.68%	163	1.5	61	500	USD BB-	/	Ba2	/	N.A.
Еврохим	21.03.12	4.14	09.21.07	7.88%	101.0	0.20%	7.64%	7.80%	306	6.3	231	300	USD BB-	/	N.A.	/	BB-
Иркут	10.04.09	1.85	10.10.07	8.25%	102.6	0.13%	6.80%	8.04%	215	2.2	148	125	USD N.A.	/	N.A.	/	N.A.
КЗОС-11	30.10.11	3.64	04.30.07	9.25%	101.4	0.16%	8.87%	9.12%	430	7.5	354	200	USD B-	/	N.A.	/	B
НКНХ-15	22.12.15	6.15	06.22.07	8.50%	101.1	0.22%	8.32%	8.41%	369	7.2	267	200	USD N.A.	/	B1	/	B+
СИНЕК-15	03.08.15	6.20	08.03.07	7.70%	102.5	0.42%	7.28%	7.51%	266	3.5	164	250	USD N.A.	/	Ba1	/	BB+
Ситроникс-09	02.03.09	1.75	09.02.07	7.88%	101.2	0.13%	7.18%	7.78%	252	2.7	186	200	USD N.A.	/	B3	/	B-
СУЭК-08	24.10.08	1.38	04.24.07	8.63%	101.7	-0.05%	7.44%	8.48%	278	13.6	211	175	USD N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	1.02	05.21.07	8.50%	102.1	0.31%	6.49%	8.33%	183	-22.0	117	150	USD B+	/	B1	/	N.A.

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка



Илл. 15. Мировые валютные облигации

	Дата погашения	Дюрация, лет	Цена	Изм. за неделю	Дох-ть к погашению	Текущая дох-ть	Ставка купона	Рейтинг по S&P
U.S. Treasury 2y	3/31/2009	1.9	99.7	0.18%	4.66%	4.49%	4.5	
U.S. Treasury 10y	2/15/2017	7.9	99.6	0.50%	4.67%	4.61%	4.625	
U.S. Treasury 30y	2/15/2037	16.0	98.5	0.70%	4.85%	4.68%	4.75	
Brazil-10	4/15/2010	2.6	119.4	0.10%	4.93%	14.33%	12	BB
Brazil-30	3/6/2030	11.1	176.7	1.65%	6.00%	21.65%	12.25	BB
Brazil-40	8/17/2040	6.0	136.0	0.89%	7.91%	14.96%	11	BB
Colombia-10	7/9/2010	2.8	115.0	0.42%	5.41%	12.08%	10.5	BB+
Colombia-33	1/28/2033	11.7	148.3	2.05%	6.44%	15.39%	10.375	BB+
Mexico-10	2/1/2010	2.5	112.3	0.14%	5.11%	11.09%	9.875	BBB
Mexico-26	5/15/2026	10.0	164.9	0.82%	5.84%	18.96%	11.5	BBB
Philippines-10	3/16/2010	2.6	112.1	-0.01%	5.36%	11.07%	9.875	BB-
Philippines-25	3/16/2025	9.7	142.9	0.26%	6.54%	15.18%	10.625	BB-
Russia-10	31.03.10	1.6	104.6	0.16%	5.32%	7.89%	8.25%	BBB+
Russia-30	31.03.30	7.4	113.7	0.58%	5.62%	6.60%	7.50%	BBB+
Turkey-13	1/14/2013	4.4	122.8	0.29%	6.20%	13.50%	11	BB-
Turkey-30	1/15/2030	10.4	155.8	0.78%	6.97%	18.50%	11.875	BB-
Turkey-34	2/14/2034	11.9	110.2	0.75%	7.11%	8.82%	8	BB-
Ukraine-13	6/11/2013	4.9	107.9	0.61%	6.10%	8.26%	7.65	BB-
IBM Corporation	6/15/2013	5.0	112.5	0.00%	5.10%	8.44%	7.5	A+
IBM Corporation	11/1/2019	8.2	122.9	0.00%	5.78%	10.29%	8.375	A+
Ford Motor Corp	10/1/2008	1.4	99.8	-0.20%	7.39%	7.24%	7.25	CCC+
Ford Motor Corp	7/16/2031	9.9	77.6	0.45%	9.72%	5.78%	7.45	CCC+
General Motors	7/3/2013	4.9	96.4	0.27%	7.95%	6.99%	7.25	B-
General Motors	5/1/2028	10.1	79.0	-1.40%	8.77%	5.33%	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	Павел Симоненко (7 495) 783-5029
Адрес	Проспект Академика Сахарова, 12 Москва Россия 107078

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

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

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