

2 – 11 мая 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, %	4.64	-0.01	-1.36	Официальный курс ЦБР, руб/\$	25.6851	-0.30%	2.15
Доходность 30-летних КО США, %	4.82	-0.01	0.13	Валютный курс, \$/евро	1.3567	-0.07%	2.79
Россия-30, % от номинала	113.65	-0.25%	0.38				
Спред Россия-30, б.п.	99	3.64	4.47				
Фондовые индексы				Товарный рынок			
		% Изм	YTD,%			% Изм	YTD,%
PTC	1935.51	-1.93%	0.71	Цена на нефть Brent spot, \$/брл	66.23	-2.00%	5.53
DJA	13136.14	1.68%	5.40	Цена на нефть Brent (3 мес), \$/бр	68.25	-0.81%	7.21
S&P 500	1486.3	0.36%	4.79	Цена на нефть Urals, \$/брл	62.88	-2.13%	3.69

Наши ожидания:

✓ Денежный и валютный рынки

Участники рынка ждут заседаний ФРС и ЕЦБ (9 и 10 мая соответственно), что позволит определить намерения монетарных органов власти относительно изменения ключевых процентных ставок.

✓ Рынок рублевых облигаций

Первая половина мая обещает быть спокойной, лишь серьезные события способны развернуть рыночный тренд. Эмитенты также возьмут паузу до второй половины месяца.

✓ Рынок еврооблигаций

Ближайшие полторы недели будут в достаточной степени наполнены статистической составляющей, что сохранит повышенную волатильность американского долгового рынка. На этой неделе внимание инвесторов будет привлечено к рынку труда в США, а на следующей – состоятся заседания ФРС и ЕЦБ по вопросу ключевых ставок.

Динамика Россия-30



Альфа-Индекс цен корпоративных облигаций





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 прошлой неделе продолжилось укрепление рубля к доллару США вслед за обесценением доллара на международном валютном рынке. В частности, курс евро достиг в пятницу исторического пика на фоне выхода слабых данных по ВВП США – 1,3683 \$/евро. Российский рынок отреагировал на данное событие с запозданием на один день, поскольку данные по американской экономике появились перед самым закрытием торговой сессии. Однако уже в субботу котировки рубля достигали отметки 25,60 руб/\$, закрывшись однако на уровне 25,68 руб/\$.

В начале этой недели дополнительным подспорьем снижения ставки стало отсутствия какого-либо роста индекса-дефлятора личных потребительских расходов месяц-к-месяцу.

Обновление 7,5-летних максимумов курса рубля происходило на фоне вмешательства Банка России в валютные торги, вынуждая покупать валюту, чтобы предотвратить еще более сильное движение курса. Это способствовало значительной рублевой эмиссии, поддерживающей ставки overnight на среднем уровне 3,5-4,5%, несмотря на период налоговых выплат и закрытие месячных балансов.

Наши ожидания

На текущей неделе движение рубля продолжит определяться конъюнктурой международного валютного рынка. В ближайшие дни ключевыми для дальнейшей динамики доллара станут данные по рынкам жилья и труда США.

В то же время, основное внимание участников рынка будет приковано к заседаниям ФРС и ЕЦБ по вопросу ключевой процентной ставки, запланированным на 9 и 10 мая соответственно. Хотя изменений ставок не ожидается ни в Европе, ни в Америке, участники рынка будут следить за тоном комментариев монетарных органов власти, а также ожидать намеков на повышение ставки ЕЦБ в июне.

Показатели рублевой ликвидности в начале мая сохранятся на повышенном уровне. 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
02.05.07	Минфин проведет размещение доптранша ОФЗ 25061	11 000
	Выплата купона по облигациям Белгородская Обл-3 по ставке 14% годовых	22
	Выплата купона по облигациям завода Автоприбор по ставке 12.80% годовых	32
	Выплата купона по облигациям АИЖК-4 по ставке 8.70% годовых	19
	Выплата последнего купона и погашение облигаций МКШВ	166
	Выплата купона по облигациям ПРББ-5 по ставке 9.69% годовых	48
	Выплата купона по облигациям Салават-Стекло-2 по ставке 9.28% годовых	56
	Выплата купона по облигациям Славинвестбанк-2 по ставке 10% годовых	45
	Исполнение оферты на выкуп облигаций Славинвестбанк-2 по номиналу	900

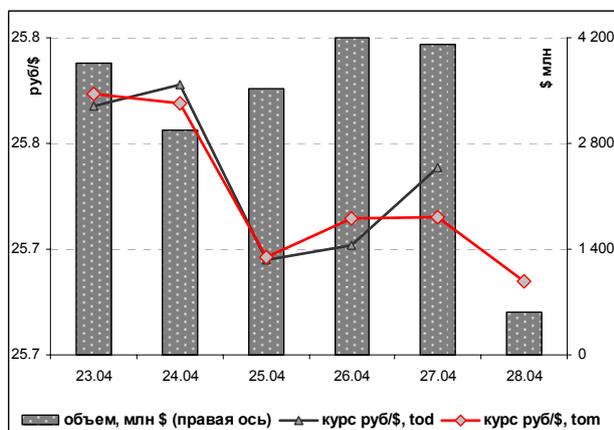


Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

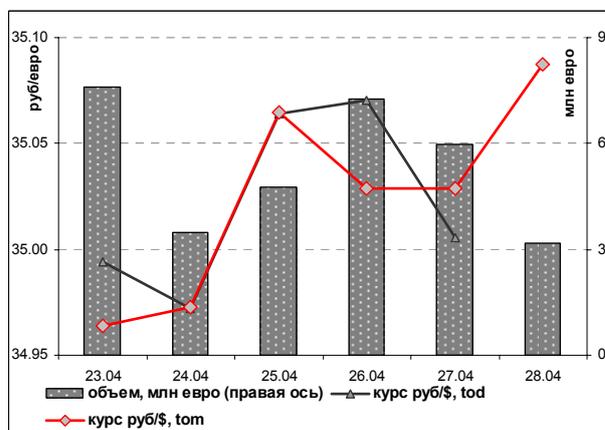
03.05.07	↑	Выплата купона по облигациям Газпром-7, -8	344
	↑	Выплата купона по облигациям Нижегородская Область-2 по ставке 10.24% годовых и амортизация 20% от номинала	628
	↑	Выплата купона по облигациям Промсвязьбанк-4 по ставке 8.20% годовых	25
	↑	Выплата купона по облигациям УрСВИ-4 по ставке 9.99% годовых	149
04.05.07	↑	Выплата купона по облигациям Дымовские колбасы по ставке 10.99% годовых	44
07.05.07	↓	Уплата взносов в ПФР за I квартал 2007 г	10 000
	↑	Выплата купона по облигациям Банка НФК по ставке 9.80% годовых	25
	↑	Выплата последнего купона и погашение облигаций ТатТелекома	618
08.05.07	↑	Выплата купона по облигациям МИА-2 по ставке 8.60% годовых	21
10.05.07	↑	Выплата купона по облигациям Томская Область-3 по ставке 8% годовых	36
	↑	Выплата купона по облигациям Башкирия-5 по ставке 4% от номинала	40
	↑	Выплата купона по облигациям Искцемент-2 по ставке 12.50% годовых	16
	↑	Выплата купона по облигациям ГП ОСТ-2 по ставке 12.90% годовых и амортизация 30% от номинала	364
	↑	Выплата купона по облигациям Протек по ставке 8.90% годовых	222
	↑	Выплата купона по облигациям Сибур по ставке 7.70% годовых	58
	↑	Выплата купона по облигациям СОРУС-Капитал по ставке 10.20% годовых	31
11.05.07	↑	Выплата купона по облигациям Терна-2 по ставке 12.60% годовых	94
	↑	Выплата купона по облигациям банка ЦентрИнвест по ставке 10% годовых	75

Источник: Федеральный налоговый календарь, оценки Альфа-Банка

Илл. 2. Динамика курса рубль/доллар



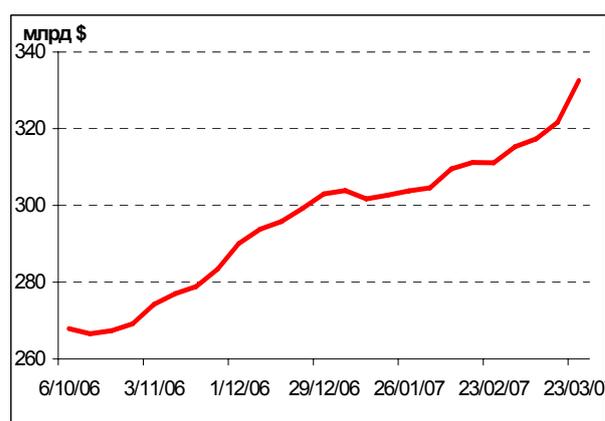
Илл. 3. Динамика курса рубль/евро



Илл. 4. Индикатор ликвидности Альфа-Банка



Илл. 5. Золотовалютные резервы РФ





Рынок рублевых облигаций

Конъюнктура рынка

В последнюю неделю апреля на рынке внутреннего долга сохранялся позитивный настрой инвесторов, способствовавший продолжению наращивания позиций в длинных выпусках. Интерес инвесторов по-прежнему был сосредоточен в «голубых фишках», бумагах энергетического сектора, металлургии, ритейла и других выпусках 2-го эшелона.

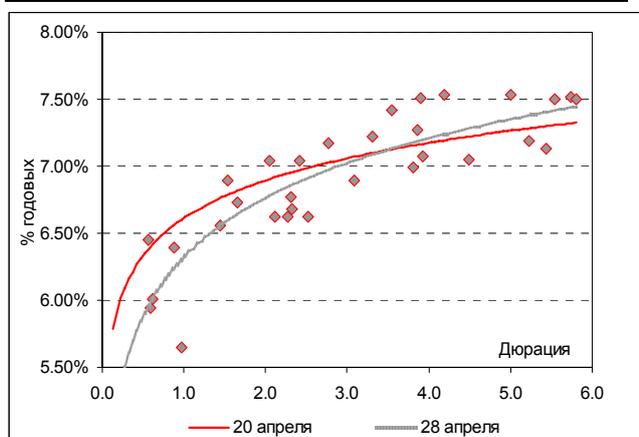
В последний торговый день агентство S&P повысило рейтинг Лукойла до инвестиционного уровня, что усилило спрос на все выпуски этой компании. Лишь за один торговый день ценовой рост по облигациям Лукойла достиг 0,4%.

На первичном рынке возрос объем предложения со стороны наиболее популярных эмитентов. Так, инвесторам было предложено сразу два выпуска облигаций энергокомпаний (Ленэнерго – на 3 млрд руб и ОГК-6 – на 5 млрд руб), а также состоялись размещения облигаций Мособласти-7 (на 16 млрд руб) и Якутии-7 (на 2,5 млрд руб).

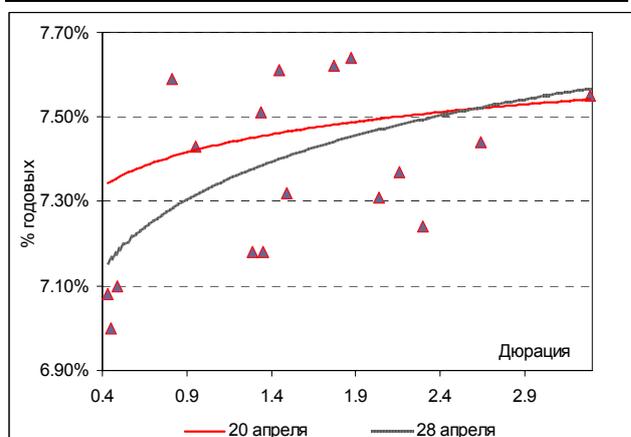
При размещении корпоративных облигаций результаты уже не так впечатляли, как в середине апреля, что было обусловлено наличием конкуренции, а также общей перекупленностью энергетического сектора. Тем не менее, 3-ий выпуск Ленэнерго был размещен ниже прогнозного уровня, а облигации ОГК-6 – внутри диапазона, но по нижней границе.

Что касается облигаций МосОбласти, то инвесторы, испытывающие дефицит новых размещений в муниципальном секторе, приняли активное участие в аукционе, выставляя агрессивные заявки. В результате спрос превысил предложение на 75%, составив 28 млрд руб. Выпуск был размещен по доходности 7,11% годовых на 7 лет (при том, что более короткий 6-ой выпуск эмитента с погашением через 4 года торговался в преддверии аукциона чуть ниже 7% годовых). Столь агрессивный прайсинг привел к тому, что на вторичных торгах новый выпуск Мособласти несколько снизился в цене (в пределах 0,3% к концу недели).

Илл. 6. Кривая доходности «голубых фишек»



Илл. 7. Кривая доходности «телекомов»





Наши ожидания

Ближайшие две недели будут традиционно неактивными на внутреннем рынке. Многие участники торгов находятся в отпусках и лишь серьезные новости способны кардинально сменить рыночный тренд.

Эмитенты также не планируют новых размещений на первую половину мая.

Тем не менее, пока факторов давления на рынок не наблюдается – ни среди внутренних, ни среди внешних новостей. Курс рубля продолжает обновлять 7,5-летний максимум, поддерживая интерес к рублевому долгу среди иностранных участников. Уровень рублевой ликвидности остается повышенным – в том числе за счет операций ЦБ на валютном рынке последние два месяца.

Таким образом, первая половина мая обещает быть спокойной, активность снизится за счет расширения спредов в заявках на покупку/продажу облигаций.



Рынок еврооблигаций

Конъюнктура рынка

Волатильность американского долгового рынка в конце апреля возросла, изменения доходности 10-летних КО США составляли около 8 б.п., однако закрытие в пятницу оказалось лишь незначительно выше ценовых уровней преддущей недели.

В первой половине отчетной недели американский долг реагировал на выходящие данные по рынкам жилья и труда. Более насыщенной касательно статистики и показательной по волатильности была пятница, когда ключевой цифрой стал темп роста ВВП США в I квартале 2007 г, продемонстрировавший снижение до 1,3%. Этот и другие показатели действовали разнонаправленно на рынок, что в итоге обеспечило небольшой рост КО США. В понедельник рост цен КО США продолжился на фоне выходящей статистики, лишь во вторник сменившись коррекцией котировок вниз. В итоге, мы имеем уровень доходности 10-летнего и 30-летнего выпусков 4,64% и 4,82% годовых.

Россия-30 продолжала колебаться в том же направлении, что и КО США. Закрытие произошло на уровне чуть более низком, чем конец прошлой недели, – 113,65% от номинала. Темпы изменения цены были более умеренными, что предопределило сужение спреда к концу прошлой недели до рекордных значений – 91-92 б.п. Этой же причиной с учетом движения доходности в обратную сторону объясняется и расширение спреда – на текущий момент до 99 б.п.

Наши ожидания

Ближайшие полторы недели будут в достаточной степени наполнены статистической составляющей, которая и повлечет колебания цены. Особую роль играют решения ФРС и ЕЦБ по ключевым ставкам. Однако аналитики не ожидают каких-либо изменений в ближайшее время.

Неактивность на российском внешнедолговом рынке обуславливается Майскими праздниками. Размер спреда при текущем состоянии рынка будет зависеть от движения доходности КО США. Вполне вероятно, что в ближайшем будущем он будет находиться ниже отметки 100 б.п.

Илл. 8. Основные события на мировом рынке долга

Дата	Страна	Событие
2 Мая	США	Данные по безработице ADP
	США	Производственные заказы в марте
3 Мая	США	Уровень издержек на ед. раб. силы
4 Мая	США	Число занятых в непромышленной сфере
	США	Уровень безработицы в апреле
	США	Число занятых в производственной сфере
8 Мая	США	Средний уровень заработка в час
9 Мая	США	Уровень оптовых запасов
10 Мая	США	Решение ФРС по поводу ключевой ставки
	США	Сальдо торгового баланса
	ЕС	Индекс импортных цен
11 Мая	США	Решение ЕЦБ по ключевой ставке
	США	Индекс цен производителей
		Уровень розничных продаж

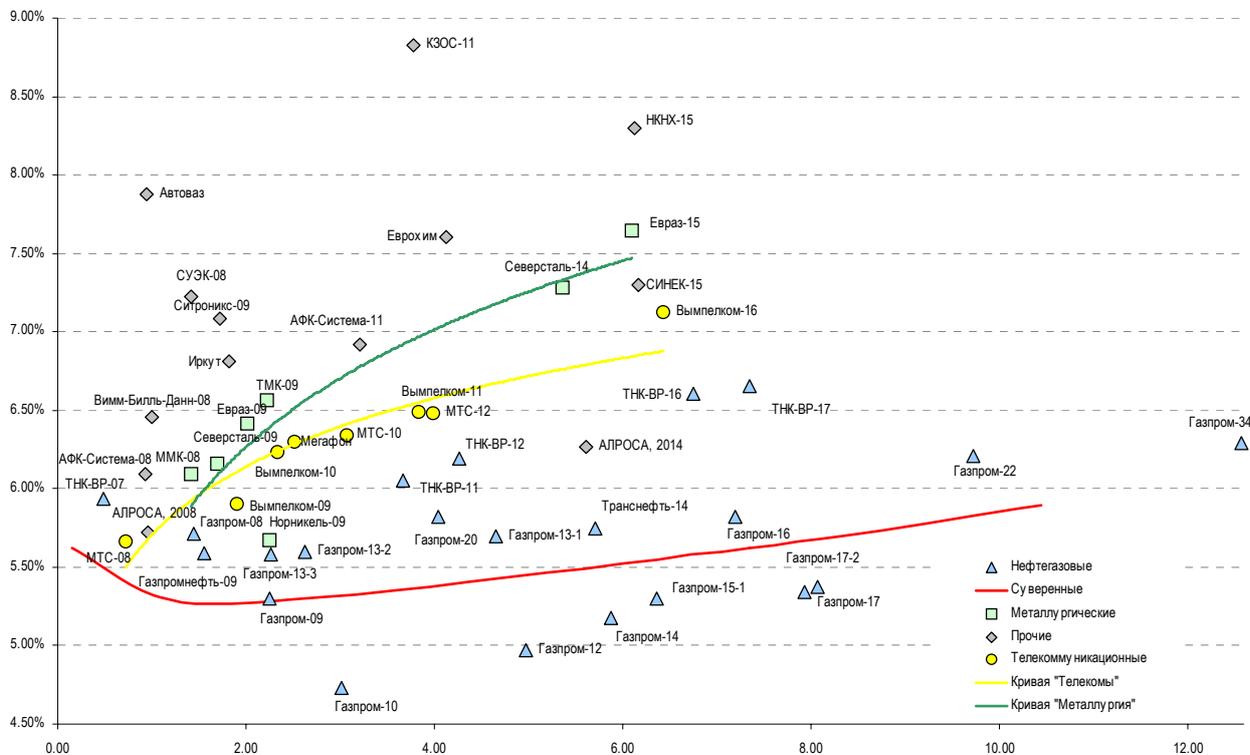
Индикаторы рынка российских еврооблигаций

Илл. 9. Динамика суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм. Цена	Доходность %	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спред	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные														
Россия-07	26.06.07	0.15	06.26.07	10.00%	100.6	-0.10%	5.62%	9.94%	99	-0.7	0.15	2 400	USD BBB+	/ Baa2 / BBB+
Россия-10	31.03.10	1.60	09.30.07	8.25%	104.6	0.02%	5.27%	7.89%	63	-3.5	2.57	1 845	USD BBB+	/ Baa2 / BBB+
Россия-18	24.07.18	7.34	07.24.07	11.00%	144.1	-0.05%	5.65%	7.64%	101	3.4	7.14	3 467	USD BBB+	/ Baa2 / BBB+
Россия-28	24.06.28	10.45	06.24.07	12.75%	182.2	0.08%	5.89%	7.00%	126	2.4	10.15	2 500	USD BBB+	/ Baa2 / BBB+
Россия-30	31.03.30	7.34	09.30.07	7.50%	113.6	-0.03%	5.62%	6.60%	99	3.4	12.01	2 021	USD BBB+	/ Baa2 / BBB+
Минфин														
Минфин-7	14.11.07	0.53	05.14.07	3.00%	98.6	0.09%	5.75%	3.04%	112	111.6	0.51	661	USD BBB+	/ N.A. / NR
Минфин-8	14.05.08	0.54	05.14.07	3.00%	97.5	0.11%	7.88%	3.08%	325	2.3	0.93	2 837	USD BBB+	/ Baa2 / BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.73	05.14.07	3.00%	91.4	0.24%	5.44%	3.28%	90	-2.3	3.54	1 750	USD BBB+	/ Baa2 / BBB+
Муниципальные														
Москва-11	12.10.11	3.89	10.12.07	6.45%	106.0	-0.13%	4.91%	6.09%	--	--	--	374	EUR BBB+	/ Baa1 / BBB+
Москва-16	20.10.16	7.54	10.20.07	5.06%	98.7	-0.03%	5.24%	5.13%	--	--	--	407	EUR BBB+	/ Baa1 / BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

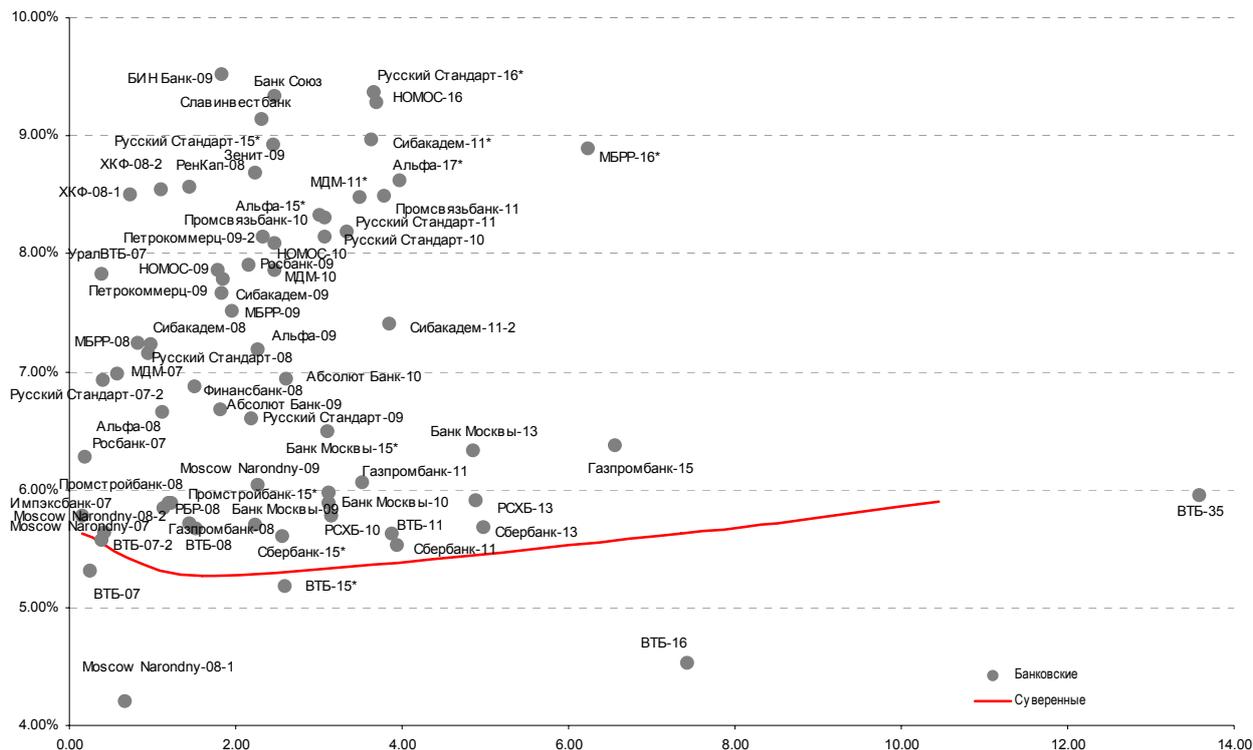
Илл. 10. Доходность корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка



Илл. 11. Доходность банковских еврооблигаций



Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 12. Динамика банковских и корпоративных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм. % к оферте/погашению	Доходность	Текущая доходность	Сред. дюрация	Изм. Спред	М. Дюрация	Объем выпуска	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
Банковские																		
Абсолют Банк-09	07.04.09	1.81	10.07.07	8.75%	103.7	0.05%	6.68%	8.44%	204	-3.2	141	200	USD	N.A.	/	B1/*+	/	B/*+
Абсолют Банк-10	30.03.10	2.61	09.30.07	9.13%	105.7	-0.30%	6.94%	8.64%	238	12.6	167	175	USD	N.A.	/	B1/*+	/	B/*+
Альфа-08	02.07.08	1.11	07.02.07	7.75%	101.2	0.02%	6.65%	7.66%	202	-1.9	138	250	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
Альфа-09	10.10.09	2.26	10.10.07	7.88%	101.5	0.22%	7.19%	7.76%	256	-15.9	192	400	USD	N.A.	/	Ba2	/	BB-
Альфа-15*	09.12.15	3.07	06.09.07	8.63%	101.0	0.12%	8.31%	8.54%	375	-1.5	304	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Альфа-17*	22.02.17	3.97	08.22.07	8.64%	100.0	0.18%	8.62%	8.63%	408	-1.9	335	300	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Банк Москвы-09	28.09.09	2.23	09.28.07	8.00%	105.1	0.01%	5.71%	7.61%	107	-0.9	44	250	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	3.12	05.26.07	7.38%	104.7	-0.02%	5.88%	7.04%	133	0.3	61	300	USD	NR	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.85	05.13.07	7.34%	105.0	0.23%	6.33%	6.99%	180	-1.1	69	500	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	3.10	05.25.07	7.50%	103.1	0.00%	6.50%	7.27%	194	2.0	123	300	USD	N.A.	/	Baa1	/	BBB-
Банк Союз	16.02.10	2.47	08.16.07	9.38%	100.1	0.03%	9.34%	9.37%	478	1.3	407	125	USD	B-	/	B1	/	N.A.
БИН Банк-09	18.05.09	1.83	05.18.07	9.50%	100.0	0.03%	9.52%	9.50%	488	0.4	425	200	USD	B-	/	N.A.	/	B-
ВТБ-07	30.07.07	0.24	07.30.07	8.26%	100.7	-0.03%	5.32%	8.20%	68	-14.2	-30	300	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-07-2	21.09.07	0.38	06.21.07	6.10%	100.2	0.00%	5.58%	6.09%	94	-1.6	-5	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-08	11.12.08	1.51	06.11.07	6.88%	101.8	-0.09%	5.67%	6.75%	103	6.4	40	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.87	10.12.07	7.50%	107.3	0.02%	5.63%	6.99%	109	1.2	36	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	2.58	08.04.07	6.32%	102.8	-0.12%	5.19%	6.14%	63	6.6	-8	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	7.43	02.15.08	4.25%	97.9	0.07%	4.54%	4.34%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.58	06.30.07	6.25%	104.1	-0.18%	5.95%	6.01%	113	4.4	5	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
Газпромбанк-08	30.10.08	1.44	10.30.07	7.25%	102.2	-0.05%	5.71%	7.10%	108	3.2	44	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Газпромбанк-11	15.06.11	3.51	06.15.07	7.97%	106.9	-0.22%	6.06%	7.46%	153	8.1	79	300	USD	BB+	/	Baa1	/	N.A.
Газпромбанк-15	23.09.15	6.56	09.23.07	6.50%	100.8	0.40%	6.38%	6.45%	180	-2.3	73	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Зенит-09	07.10.09	2.23	10.07.07	8.75%	100.1	0.06%	8.69%	8.74%	405	-1.1	342	200	USD	N.A.	/	B1	/	B
Импэксбанк-07	29.06.07	0.16	06.29.07	9.00%	100.5	-0.12%	5.78%	8.96%	114	26.4	16	100	USD	NR	/	A2	/	NR
МБРР-08	03.03.08	0.82	09.03.07	8.63%	101.1	0.07%	7.24%	8.53%	260	-10.1	162	150	USD	N.A.	/	B1	/	B



Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

МБРР-09	29.06.09	1.96	06.29.07	8.80%	102.5	0.13%	7.52%	8.59%	288	-5.9	225	100	USD	N.A.	/	B1	/	B
МБРР-16*	10.03.16	6.24	09.10.07	8.88%	99.9	0.09%	8.89%	8.89%	431	2.4	325	60	USD	N.A.	/	B2	/	N.A.
МДМ-07	07.12.07	0.58	06.07.07	7.50%	100.3	-0.02%	6.99%	7.48%	235	3.1	136	250	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
МДМ-10	25.01.10	2.46	07.25.07	7.77%	99.7	-0.18%	7.87%	7.79%	331	9.9	260	425	USD	BB-	/	Ba2e	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.49	07.21.07	9.75%	104.4	0.00%	8.48%	9.34%	395	2.2	321	200	USD	B	/	Ba3	/	B+
Moscow Narondny-07	05.10.07	0.42	07.05.07	7.15%	100.6	0.01%	5.64%	7.11%	100	-7.8	1	200	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narondny-08-1	07.01.08	0.67	07.07.07	5.07%	100.6	-0.01%	4.21%	5.04%	--	--	--	50	EUR	N.A.	/	N.A.	/	BBB
Moscow Narondny-08-2	30.06.08	1.13	06.30.07	4.38%	98.4	0.09%	5.84%	4.45%	120	-2.8	57	150	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narondny-09	06.10.09	2.26	07.06.07	6.15%	100.2	0.06%	6.04%	6.14%	140	-8.3	77	500	USD	N.A.	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	1.84	05.12.07	8.25%	100.8	0.15%	7.79%	8.18%	315	-6.4	252	150	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	2.47	08.02.07	8.19%	100.2	0.00%	8.09%	8.17%	353	2.3	282	200	USD	N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.69	10.20.07	9.75%	101.7	0.14%	9.28%	9.59%	475	-1.4	401	125	USD	N.A.	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.79	09.27.07	8.00%	100.2	0.13%	7.86%	7.98%	322	-5.6	259	225	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	2.33	06.17.07	8.75%	101.4	0.11%	8.15%	8.63%	359	-2.6	288	425	USD	B+	/	Ba3	/	N.A.
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.01	10.04.07	8.75%	101.2	0.48%	8.33%	8.64%	377	-14.0	306	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промсвязьбанк-11	20.10.11	3.79	10.20.07	8.75%	100.9	0.46%	8.49%	8.67%	396	-9.9	322	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	1.19	07.29.07	6.88%	101.1	-0.04%	5.89%	6.80%	126	3.2	62	300	USD	N.A.	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	3.11	09.29.07	6.20%	100.7	-0.07%	5.97%	6.16%	142	2.7	70	400	USD	N.A.	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	1.23	08.11.07	6.50%	100.7	-0.06%	5.89%	6.45%	125	5.3	62	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	N.A.
РенКап-08	31.10.08	1.44	10.31.07	8.00%	99.2	0.01%	8.57%	8.06%	393	2.0	330	13	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Росбанк-07	09.07.07	0.19	07.09.07	7.63%	100.2	-0.02%	6.28%	7.61%	164	-2.1	66	150	USD	B+	/	Ba3	/	B+ / *
Росбанк-09	24.09.09	2.15	06.24.07	9.75%	104.0	-0.05%	7.91%	9.38%	327	2.4	264	201	USD	N.A.	/	Ba3	/	BB-
РСХБ-10	29.11.10	3.15	05.29.07	6.88%	103.5	-0.04%	5.78%	6.64%	124	3.6	51	350	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.89	05.16.07	7.18%	106.3	0.08%	5.91%	6.75%	138	1.8	27	700	USD	N.A.	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.41	09.28.07	7.80%	100.3	-0.00%	6.93%	7.77%	229	-3.8	131	300	USD	B+	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-08	21.04.08	0.95	10.21.07	8.13%	100.9	0.19%	7.16%	8.05%	252	-21.2	189	300	USD	B+	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-09	16.09.09	2.19	09.16.07	6.83%	100.4	0.01%	6.60%	6.80%	--	--	--	400	EUR	B+	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-10	07.10.10	3.07	10.07.07	7.50%	98.1	0.11%	8.15%	7.65%	359	-0.6	288	500	USD	B+	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.34	05.05.07	8.63%	101.5	0.53%	8.19%	8.50%	366	-13.0	292	350	USD	B+	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.45	06.16.07	8.88%	99.9	0.53%	8.92%	8.89%	436	-19.1	365	200	USD	B-	/	Ba3	/	N.A.
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.66	06.01.07	9.75%	101.4	0.17%	9.37%	9.62%	483	-2.0	410	200	USD	B-	/	Ba3	/	N.A.
Сбербанк-11	14.11.11	3.94	05.14.07	5.93%	101.6	0.12%	5.53%	5.84%	99	-0.5	26	750	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.97	05.15.07	6.48%	104.0	0.04%	5.68%	6.23%	115	2.9	4	500	USD	N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.56	08.11.07	6.23%	101.6	0.04%	5.61%	6.13%	105	0.6	34	1 000	USD	N.A.	/	A2	/	BBB
Сибкадем-08	19.05.08	0.98	05.19.07	9.75%	102.5	-0.07%	7.23%	9.51%	259	3.2	196	63	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Сибкадем-09	12.05.09	1.82	05.12.07	9.00%	102.4	-0.01%	7.67%	8.79%	303	1.2	240	351	USD	N.A.	/	B1e	/	B
Сибкадем-11*	30.12.11	3.63	06.30.07	12.00%	111.3	1.04%	8.96%	10.78%	443	-27.1	369	130	USD	N.A.	/	B2	/	N.A.
Сибкадем-11-2	16.11.11	3.84	11.16.07	8.30%	103.2	0.30%	7.41%	8.04%	--	--	--	300	EUR	N.A.	/	B1e	/	B
Славинвестбанк	21.12.09	0.31	06.21.07	9.88%	101.7	-0.12%	9.14%	9.71%	458	7.5	387	100	USD	B-	/	B1	/	B- / *
УралВТБ-07	21.09.07	2.39	09.21.07	9.00%	100.4	-0.08%	7.83%	8.96%	319	13.0	220	110	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Финансбанк-08	12.12.08	1.50	06.12.07	7.90%	101.5	0.17%	6.87%	7.78%	223	-10.4	160	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	N.A.
ХКФ-08-1	04.02.08	0.73	08.04.07	9.13%	100.4	-0.02%	8.50%	9.09%	387	2.9	288	150	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
ХКФ-08-2	30.06.08	1.10	06.30.07	8.63%	100.1	0.04%	8.55%	8.62%	391	-1.3	328	275	USD	B	/	Ba3	/	N.A.
Нефтегазовые																		
Газпром-08	30.10.08	1.44	10.30.07	7.25%	102.2	-0.05%	5.71%	7.10%	108	3.2	44	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	N.A.
Газпром-09	21.10.09	2.25	10.21.07	10.50%	111.9	-0.06%	5.30%	9.38%	66	-7.1	3	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	3.01	09.27.07	7.80%	109.4	-0.15%	4.73%	7.13%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	4.98	12.09.07	4.56%	98.0	0.06%	4.97%	4.65%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.65	09.01.07	9.63%	119.2	0.23%	5.70%	8.07%	116	-2.3	5	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.62	07.22.07	4.51%	97.2	-0.05%	5.60%	4.63%	104	5.5	33	932	USD	N.A.	/	A3	/	N.A.
Газпром-13-3	22.07.13	2.26	07.22.07	5.63%	100.1	0.04%	5.58%	5.62%	94	-7.6	31	560	USD	BBB-	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.88	02.25.08	5.03%	99.1	0.16%	5.18%	5.07%	--	--	--	780	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.36	06.01.07	5.88%	103.7	-0.04%	5.30%	5.67%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22.11.16	7.19	05.22.07	6.21%	100.7	0.44%	5.82%	6.17%	118	-2.2	17	1 350	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.94	03.22.08	5.14%	98.4	0.32%	5.34%	5.22%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17-2	02.11.17	8.07	11.02.07	5.44%	100.4	0.24%	5.38%	5.42%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-20	01.02.20	4.05	08.01.07	7.20%	105.4	0.19%	5.82%	6.83%	128	-1.5	55	1 192	USD	BBB+	/	N.A.	/	BBB
Газпром-22	07.03.22	9.72	09.07.07	6.51%	102.9	0.43%	6.21%	6.33%	158	-1.1	32	1 300	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.57	10.28.07	8.63%	130.1	0.36%	6.29%	6.63%	147	0.0	39	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпромнефть-09	15.01.09	1.56	07.15.07	10.75%	108.2	-0.02%	5.59%	9.93%	96	-3.6	32	500	USD	BB+	/	Ba1	/	N.A.
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.49	05.06.07	11.00%	102.5	-0.11%	4.93%	10.73%	130	1.5	31	700	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.67	07.18.07	6.88%	103.0	-0.05%	6.05%	6.67%	152	3.7	78	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	4.26	09.20.07	6.13%	99.7	0.22%	6.19%	6.14%	165	-1.4	92	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.76	07.18.07	7.50%	106.1	0.10%	6.61%	7.07%	202	2.4	96	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	7.35	09.20.07	6.63%	99.8	-0.00%	6.65%	6.64%	202	3.4	103	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-14	05.03.14	5.71	09.05.07	5.67%	99.5	0.31%	5.75%	5.70%	117	-1.5	10	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	N.A.
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	2.02	08.03.07	10.88%	109.2	0.10%	6.42%	9.96%	178	-7.3	115	300	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10.11.15	6.10	05.10.07	8.25%	103.7	1.10%	7.64%	7.95%	306	-13.9	200	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Северсталь-09	24.02.09	1.69	08.24.07	8.63%	104.2	0.11%	6.16%	8.28%	152	-8.0	89	325	USD	BB-	/	B1	/	N.A.
Северсталь-14	19.04.14	5.36	10.19.07	9.25%	110.6	1.10%	7.29%	8.37%	270	-17.6	164	375	USD	BB-	/	B1	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	2.22	09.29.07	8.50%	104.2	0.51%	6.56%	8.15%	193	-23.2	129	300	USD	B+	/	B2	/	N.A.
ММК-08	21.10.08	1.41	10.21.07	8.00%	102.6	0.19%	6.09%	7.79%	145	-14.8	82	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB



Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

Норникель-09	30.09.09	2.25	09.30.07	7.13%	103.2-0.01%	5.67%	6.90%	103	-6.4	40	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																	
МТС-08	30.01.08	0.72	07.30.07	9.75%	102.9-0.06%	5.67%	9.47%	103	-3.3	5	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-10	14.10.10	3.07	10.14.07	8.38%	106.2 0.06%	6.35%	7.89%	179	-0.6	108	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-12	28.01.12	3.98	07.28.07	8.00%	106.1 0.01%	6.48%	7.54%	195	1.9	121	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	1.91	06.16.07	10.00%	108.0 0.13%	5.91%	9.26%	127	-8.9	64	217	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	2.51	08.11.07	8.00%	104.3 0.11%	6.30%	7.67%	174	-3.1	103	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.84	10.22.07	8.38%	107.2 0.11%	6.49%	7.81%	195	-1.1	122	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.44	05.23.07	8.25%	107.4 0.26%	7.13%	7.68%	254	-0.2	148	600	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Мегафон	10.12.09	2.34	06.10.07	8.00%	104.2-0.05%	6.24%	7.68%	168	3.4	97	375	USD	BB	/	Ba3	/	BB+
Прочие																	
Автоваз	20.04.08	0.95	10.20.07	8.50%	100.6-0.10%	7.88%	8.45%	324	10.8	261	250	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
АФК-Система-08	14.04.08	0.93	10.14.07	10.25%	103.8-0.06%	6.10%	9.88%	146	-1.5	83	350	USD	B+	/	N.A.	/	B+
АФК-Система-11	28.01.11	3.21	07.28.07	8.88%	106.3 0.07%	6.92%	8.35%	238	-0.5	165	350	USD	B+	/	B3	/	B+
АЛРОСА, 2008	06.05.08	0.95	05.06.07	8.13%	102.3 0.10%	5.72%	7.94%	109	-13.4	45	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.61	05.17.07	8.88%	115.5-0.08%	6.26%	7.68%	168	4.8	62	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Еврохим	21.03.12	4.12	09.21.07	7.88%	101.1 0.12%	7.60%	7.79%	307	0.8	233	300	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Иркут	10.04.09	1.82	10.10.07	8.25%	102.6-0.05%	6.81%	8.04%	218	3.0	154	125	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
КЗОС-11	30.10.11	3.78	10.30.07	9.25%	101.5 0.13%	8.83%	9.11%	430	-0.9	356	200	USD	B-	/	N.A.	/	B
НКНХ-15	22.12.15	6.12	06.22.07	8.50%	101.2 0.12%	8.30%	8.40%	371	2.0	265	200	USD	N.A.	/	B1	/	B+
СИНЕК-15	03.08.15	6.17	08.03.07	7.70%	102.5-0.08%	7.30%	7.52%	271	5.3	165	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB+
Ситроникс-09	02.03.09	1.72	09.02.07	7.88%	101.3 0.14%	7.09%	7.77%	245	-7.3	182	200	USD	N.A.	/	B3	/	B-
СУЭК-08	24.10.08	1.42	10.24.07	8.63%	101.9 0.27%	7.22%	8.46%	258	-19.8	195	175	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	0.99	05.21.07	8.50%	102.0-0.01%	6.46%	8.33%	182	-1.6	119	150	USD	B+/*+	/	B1	/	N.A.

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 13. 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	4/30/2009	1.9	99.7	-0.05%	4.64%	4.49%	4.5	
U.S. Treasury 10y	2/15/2017	7.9	99.9	0.11%	4.64%	4.62%	4.625	
U.S. Treasury 30y	2/15/2037	16.0	99.0	0.29%	4.82%	4.70%	4.75	
Brazil-10	4/15/2010	2.6	119.2	-0.19%	4.95%	14.30%	12	BB
Brazil-30	3/6/2030	11.0	176.9	-0.36%	6.01%	21.67%	12.25	BB
Brazil-40	8/17/2040	5.9	135.7	-0.33%	7.93%	14.93%	11	BB
Colombia-10	7/9/2010	2.7	114.9	-0.13%	5.37%	12.06%	10.5	BB+
Colombia-33	1/28/2033	11.6	148.6	-0.81%	6.45%	15.41%	10.375	BB+
Mexico-10	2/1/2010	2.4	112.1	-0.14%	5.12%	11.07%	9.875	BBB
Mexico-26	5/15/2026	10.0	166.2	0.78%	5.73%	19.11%	11.5	BBB
Philippines-10	3/16/2010	2.5	112.1	0.01%	5.33%	11.07%	9.875	BB-
Philippines-25	3/16/2025	9.7	143.0	-0.02%	6.53%	15.20%	10.625	BB-
Russia-10	31.03.10	1.6	104.6	-0.09%	5.27%	7.89%	8.25%	BBB+
Russia-30	31.03.30	7.3	113.6	-0.39%	5.62%	6.60%	7.50%	BBB+
Turkey-13	1/14/2013	4.4	122.7	-0.39%	6.23%	13.50%	11	BB-
Turkey-30	1/15/2030	10.4	155.0	-1.22%	7.01%	18.40%	11.875	BB-
Turkey-34	2/14/2034	11.8	110.1	-1.29%	7.16%	8.81%	8	BB-
Ukraine-13	6/11/2013	4.9	108.2	0.29%	6.02%	8.28%	7.65	BB-
IBM Corporation	6/15/2013	4.9	111.6	0.00%	5.26%	8.37%	7.5	A+
IBM Corporation	11/1/2019	8.5	125.3	0.00%	5.54%	10.50%	8.375	A+
Ford Motor Corp	10/1/2008	1.3	100.4	1.24%	6.96%	7.28%	7.25	CCC+
Ford Motor Corp	7/16/2031	9.9	79.3	1.18%	9.67%	5.91%	7.45	CCC+
General Motors	7/3/2013	4.9	97.0	-0.04%	7.92%	7.04%	7.25	B-
General Motors	5/1/2028	10.3	80.8	1.60%	9.10%	5.45%	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.