

30 июля – 3 августа 2007 года

[www.alfabank.ru](http://www.alfabank.ru)

Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, ОВВЗ <ALFM>

Основные индикаторы долгового рынка			Валютный и денежный рынок		
	% Изм	YTD,%			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.76	-0.19	1.47 Официальный курс ЦБР, руб/\$	25.4963	0.32% 2.94
Доходность 30-летних КО США, %	4.93	-0.13	2.72 Валютный курс, \$/евро	1.3638	-1.23% 3.33
Россия-30, % от номинала	109.71	-0.59%	-3.09		
Спред Россия-30, б.п.	135	29.82	134.89		
Фондовые индексы			Товарный рынок		
	% Изм	YTD,%			% Изм
PTC	1967.06	-4.97%	2.35 Цена на нефть Brent spot, \$/брл	75.77	-4.46% 1.70
DJIA	13265.47	-4.23%	6.44 Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	75.89	-0.86% 2.83
S&P 500	1458.95	-4.90%	2.87 Цена на нефть Urals, \$/брл	73.98	-2.48% 1.21

### Наши ожидания:

#### НОВОСТЬ НЕДЕЛИ



Капиталовложения в 1П07 выросли до 22.3% год-к-году

#### ✓ Денежный и валютный рынки

Новости с рынка ипотечного кредитования станут определяющими на этой неделе

Ставки на денежном рынке остаются умеренно низкими – некоторые трудности с ликвидностью возможны ввиду уплаты налогов в конце этого - начале следующего месяца

#### ✓ Рынок рублевых облигаций

На предстоящей неделе на рынке рублевых инструментов начнется летнее затишье.

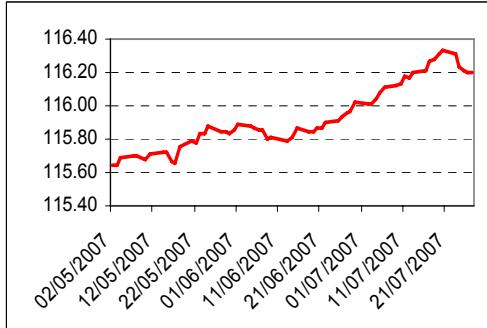
#### ✓ Рынок еврооблигаций

Ралли на американском долговом рынке продолжается и на этой неделе будет зависеть от статистики по рынку труда и новостей с рынка ипотечного кредитования

### Динамика Россия-30



Альфа-Индекс цен корпоративных облигаций





# Альфа·Банк Долговой рынок: обзор за неделю

## СОДЕРЖАНИЕ:

Макроэкономические новости .....	3
Денежный и валютный рынки .....	4
Рынок рублевых облигаций .....	6
Рынок еврооблигаций .....	7
Индикаторы рынка российских еврооблигаций.....	8



## Макроэкономические новости

### Капиталовложения в 1П07 выросли до 22.3% год-к-году

Капиталовложения в 1П07 увеличились до 22.3% год-к-году с 20.8% за 5М07. Это существенное ускорение после роста на 11%, зафиксированного в 1П06, и в основном отражает рост государственных инвестиций и капиталовложений госкомпаний, в особенности сектора электроэнергетики.

*Высокая зависимость роста инвестиций от ряда крупных проектов вызвала мнение о том, что эта тенденция весьма краткосрочна и рост прекратится. Однако, по-видимому, российские госкомпании имеют амбициозные инвестиционные планы на будущий год, что подтверждается программами IPO и привлечения заемных средств электроэнергетического сектора.*



## Денежный и валютный рынки

### Конъюнктура рынка

На прошедшей неделе доллар наконец стал укрепляться относительно мировых валют после рекордного падения в середине месяца. Из значимой статистики поддержку доллару оказали лишь предварительные данные по ВВП США за второй квартал, оказавшиеся выше прогнозного уровня и составившие 3,4% годовых.

Рубль продолжает следовать за парой доллар/евро и к концу недели вплотную приблизился к отметке 25.5 руб/\$.

На денежном рынке ввиду достаточно высокого уровня ликвидности ставки остаются на уровне 3,5-4,5% годовых. Это обеспечивает позитивную поддержку рынку рублевого долга.

### Наши ожидания

На следующей неделе курс доллара по-прежнему будет определяться новостями с рынка ипотечного кредитования, а также интересной будет статистика по рынку труда, которая продемонстрирует влияние кризиса на рынке жилья на экономику.

Сейчас все чаще говорят о возможном понижении ключевой ставки, что в перспективе будет ослаблять доллар и вполне возможно, что текущее движение курса можно рассматривать лишь как временную коррекцию.

Уровень ликвидности будет постепенно снижаться в конце этого – начале следующего месяца, что будет связано с выплатой налога на прибыль, что, скорее всего, увеличит ставки денежного рынка до 3,5-4,5% годовых.

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

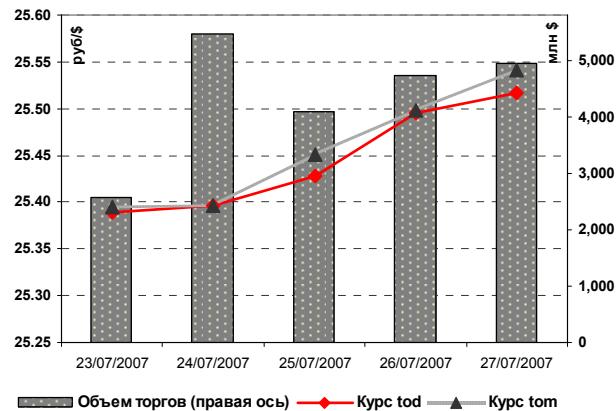
30.07.07	↓	Уплата налога на прибыль	190 000
	↑	Выплата купона по облигациям Мгор-41 по ставке 10% годовых	207
	↑	Выплата купона по облигациям Мгор-47 по ставке 10% годовых	249
31.07.07	↓	Размещение 1-го выпуска Держава-Финанс по номиналу	1 000
01.08.07	↓	Минфин проведет размещение ОФЗ 25061	5 000
	↑	Минфин выплатит купоны по ОФЗ 25058, 25060	1 232
	↑	Выплата купона по облигациям АИЖК-2, -4	102
02.08.07	↑	Выплата купона по облигациям Виктория-1 по ставке 10.40% годовых	78
	↑	Выплата купона по облигациям Газпромбанк-1 по ставке 7,10% годовых	177
	↑	Выплата купона по облигациям НЛК по ставке 12.45% годовых	31
	↑	Выплата купона по облигациям Фаэтон-Аэро по ставке 10.50% годовых	52
	↓	Размещение 1-го выпуска ИнтехБанка по номиналу	500
03.08.07	↑	Выплата купона по облигациям Ленэнерго-2 по ставке 8,54% годовых	128
	↑	Выплата купона по облигациям Марта-3 по ставке 13% годовых	130
	↓	Размещение 1-го выпуска Сибакадеминвеста по номиналу	1 000

Источник: Федеральный налоговый календарь, оценки Альфа-Банка

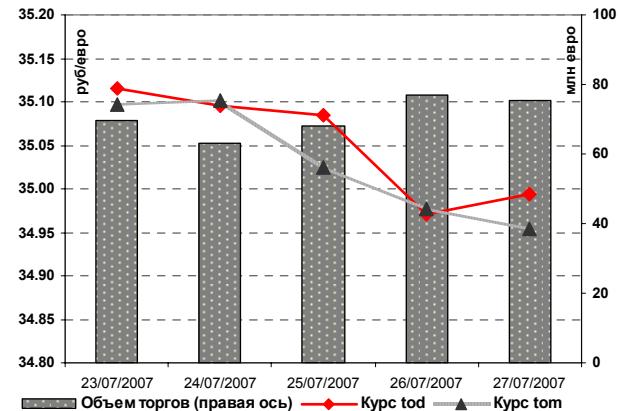


# Альфа·Банк Долговой рынок: обзор за неделю

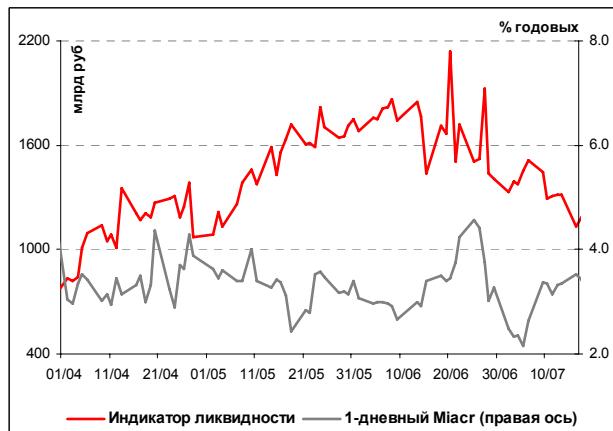
Илл. 2. Динамика курса рубль/доллар



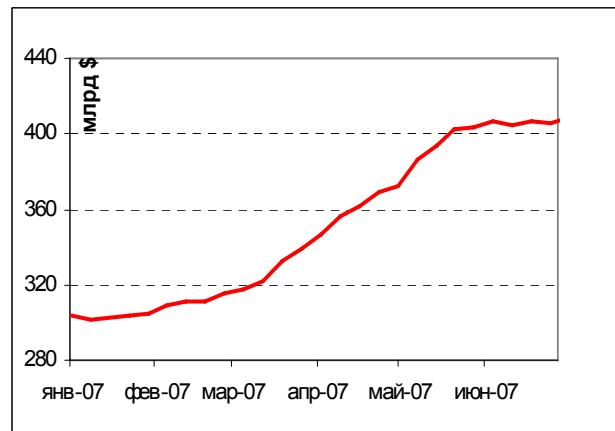
Илл. 3. Динамика курса рубль/евро



Илл. 4. Индикатор ликвидности Альфа-Банка



Илл. 5. Золотовалютные резервы РФ

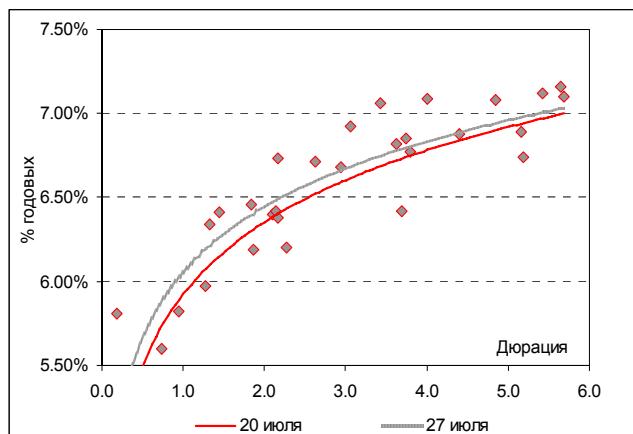




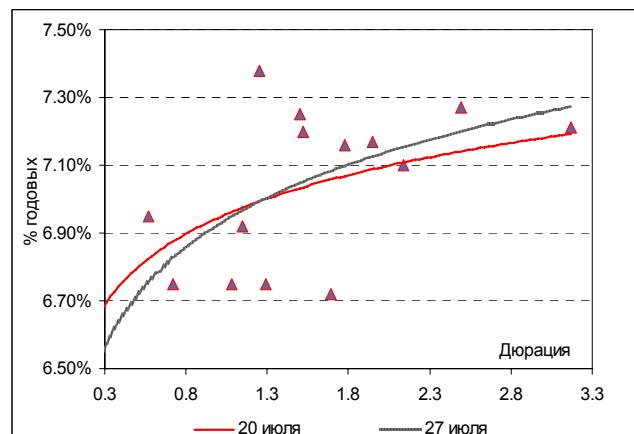
## Рынок рублевых облигаций Конъюнктура рынка

На отчетной неделе рынок рублевых долговых инструментов незначительно подкорректировался, что было вызвано негативными новостями с внешних рынков: падение американских фондовых индексов, связанных с кризисом на рынке ипотечного кредитования спровоцировало т.н. эффект «flight to quality». В большей степени коррекция затронула наиболее длинные долговые инструменты (самые длинные выпуски ОФЗ снизились приблизительно на 50 б.п.), среди облигаций корпоративных инструментов коррекция была не такой значительной.

**Илл. 6. Кривая доходности «голубых фишек»**



**Илл. 7. Кривая доходности «телеkomов»**



**Илл. 8. Планы эмитентов на неделю 30–4 июля**

Эмитент	Дата начала размещения	Объем эмиссии, млн руб	Дата погашения	Цена размещения, % от номинала	Купонный период	Ставки купонов	Офера	Организаторы выпуска
Держава-Финанс	31.07.07	1000	27.07.10	100	полгода	1-6-ой-на аукционе	нет	РиГрупп-Финанс, Банк Петрокоммерц, АКБ Связь-Банк
ИнтехБанк	02.08.07	500	30.07.09	100	полгода	1-2-ой-на аукционе	Через год по номиналу	Абсолют Банк
Сибакадеминвест	03.08.07	1000	30.07.10	100	полгод	1-2-ой-на аукционе	Через год по номиналу	ИК Тройка Диалог

Источник: Информация эмитентов, Проспекты облигаций

### Наши ожидания

На предстоящей неделе на рынке рублевых инструментов начнется летнее затишье: календарь размещений будет небогат событиями, на текущей неделе будет уплачиваться налог на прибыль и ставки рублевого рынка заметно подрастут, что существенно сократит инвестиционные аппетиты участников рынка. Также, все внимание инвесторов будет обращено на новости с американского фондового рынка.



## Рынок еврооблигаций

### Конъюнктура рынка

На прошлой неделе американский долговой рынок серьезно вырос – доходность 10-летних КО США достигла 4,76% годовых. Такое движение вполне объяснимо – американский рынок жилья и, в частности, ипотечного кредитования, находится в серьезном кризисе, который грозит отразиться на экономике в целом. Многие участники рынка говорят о будущем понижении ключевой ставки хотя бы раз к концу этого года. В результате, мы видим снижение большинства американских и даже азиатских фондовых индексов и переток инвестиций в менее рисковые активы. Несмотря на позитивные оценки ВВП США за второй квартал, настрой инвесторов остался неизменным.

Российский внешнедолговой рынок на таком фоне продолжил коррекцию ввиду все той же тенденции к вложениям в менее рисковые активы, что позволило спреду расшириться до рекордных уровней выше 130 б.п.

### Наши ожидания

Участники рынка будут продолжать следить за новостями с американского рынка ипотечного кредитования. На текущей неделе выйдет статистика по рынку труда, которая будет интересна с точки зрения влияния кризиса на рынке жилья на общекономическую ситуацию.

Спред России-30 к кривой КО США вплотную приблизился к уровню сопротивления (135-140 б.п.), пробитие которого грозит закреплением рекордно широкого значения спреда.

**Илл. 9. Основные события на мировом рынке долга**

Дата	Страна	Событие
31 июля	США	Уровень личного дохода
	США	Уровень личных расходов
	США	Индекс цен личных потребительских расходов
1 августа	США	Данные по количеству новых рабочих мест от ADP
	США	Промышленный индекс ISM
2 августа	США	Уровень промышленных заказов
	Великобритания	Банк Англии объявляет ключевую ставку
3 августа	ЕС	ЕЦБ объявляет ключевую ставку
	США	Количество новых рабочих мест в непромышленной сфере
	США	Уровень безработицы
	США	Количество новых рабочих мест в промышленной сфере
	США	Средний уровень заработка в час
	США	Индекс ISM в непромышленной сфере



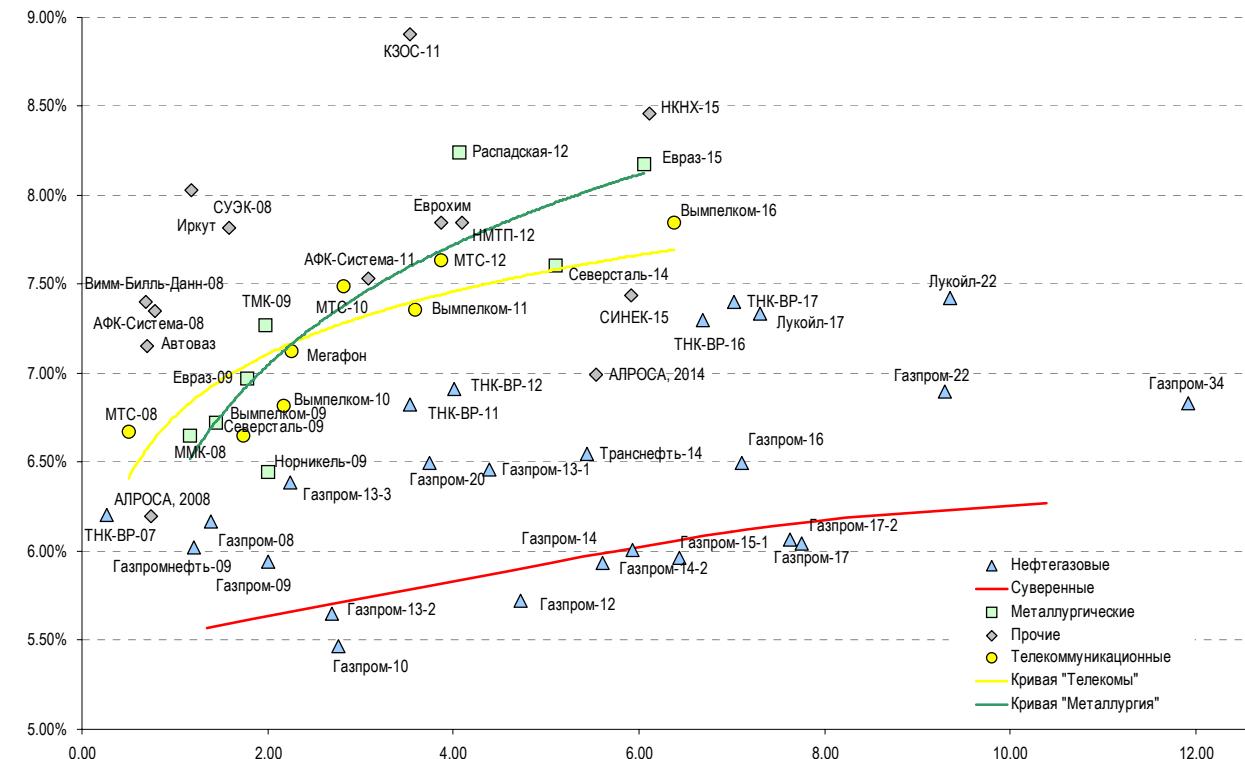
## Индикаторы рынка российских еврооблигаций

Илл. 10. Динамика суверенных и субфедеральных еврооблигаций

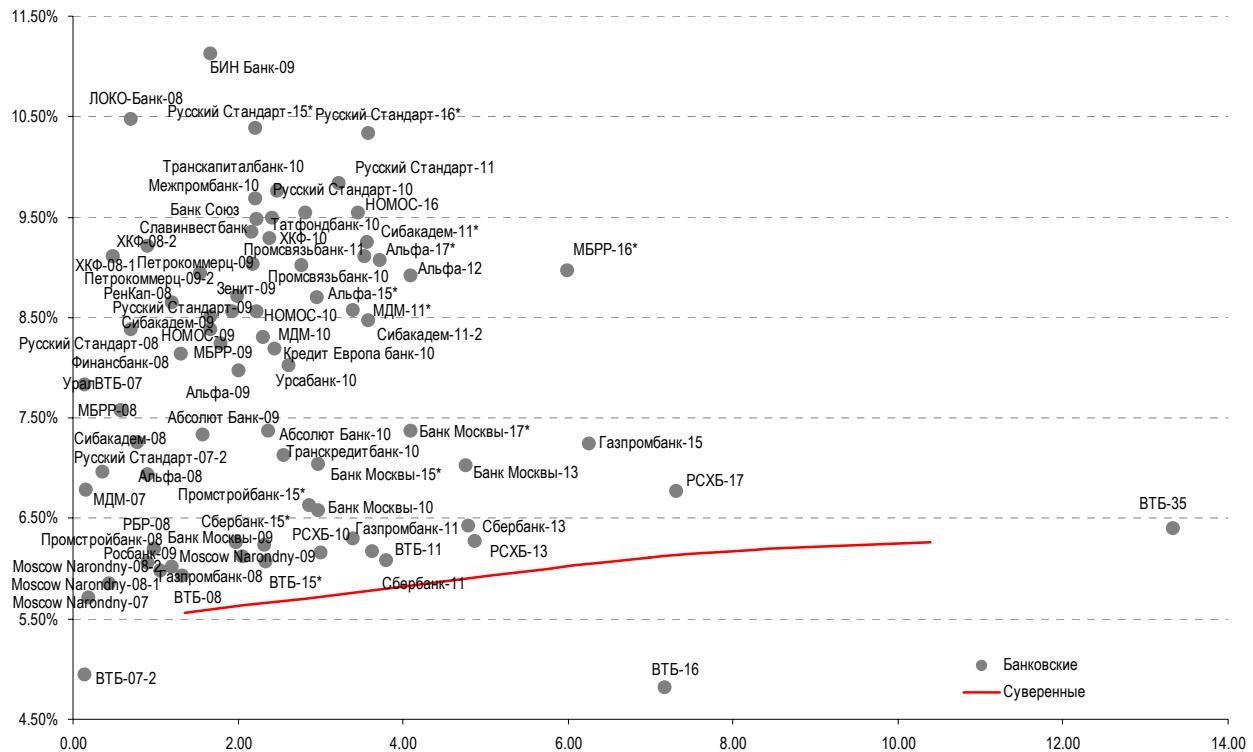
	Дата погашения	Дюрация купона	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм. % от предыдущего купона	Доходность оферты по закрытию	Текущая доходность по оферте/погашению	Спред к спреду по закрытию	Изм. спреда по закрытию	М. Объем выпуска	Валюта выпуска	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
<b>Суверенные</b>													
Россия-10	31/03/2010	1.35	09/30/07	8.25%	103.5	-0.20%	5.57%	7.97%	105	37.8	2.33	1,845	US\$ BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-18	24/07/2018	7.31	01/24/08	11.00%	138.7	-0.65%	6.11%	7.93%	135	27.8	7.09	3,467	US\$ BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-28	24/06/2028	10.39	12/24/07	12.75%	174.9	-0.80%	6.27%	7.29%	151	26.8	10.07	2,500	US\$ BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-30	31/03/2030	6.99	09/30/07	7.50%	109.7	-0.59%	6.11%	6.84%	135	27.7	11.46	2,021	US\$ BBB+ / Baa2 / BBB+
<b>Минфин</b>													
Минфин-7	14/11/2007	0.29	11/14/07	3.00%	99.2	0.04%	5.66%	3.02%	115	114.7	0.28	1,322	US\$ BBB+ / N.A. / NR
Минфин-8	14/05/2008	0.30	05/14/08	3.00%	98.1	-0.02%	9.84%	3.06%	533	71.4	0.72	2,837	US\$ BBB+ / Baa2 / BBB+
Минфин-11	14/05/2011	3.61	05/14/08	3.00%	90.9	0.24%	5.73%	3.30%	117	18.3	3.41	1,750	US\$ BBB+ / Baa2 / BBB+
<b>Муниципальные</b>													
Москва-11	12/10/2011	3.64	10/12/07	6.45%	104.0	-0.32%	5.35%	6.20%	--	--	--	374	EUF BBB+ / Baa1 / BBB+
Москва-16	20/10/2016	7.24	10/20/07	5.06%	94.6	-1.25%	5.84%	5.35%	--	--	--	407	EUF BBB+ / Baa1 / BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 11. Доходность корпоративных еврооблигаций



## Илл. 12. Доходность банковских еврооблигаций



*Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка*



# Альфа·Банк Долговой рынок: обзор за неделю

Илл. 13. Динамика банковских и корпоративных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация купона	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм. % по оферте/погашению	Доходность к дню закрытия	Текущая цена	Спред к спреду по закрытию	Изм. % спреда	М. я выпуск	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
<b>Банковские</b>														
Абсолют Банк-09	07/04/2009	1.57	10/07/07	8.75%	102.2	-0.31%	7.33%	8.56%	282	44.6	176.51	200	USD N.A.	/ Ba3 /+ / B /+
Абсолют Банк-10	30/03/2010	2.37	09/30/07	9.13%	104.1	-0.30%	7.38%	8.76%	288	40.5	181.09	175	USD N.A.	/ Ba3 /+ / B /+
Альфа-08	02/07/2008	0.90	01/02/08	7.75%	100.7	-0.17%	6.94%	7.70%	242	43.8	136.99	250	USD BB	/ Ba1 / BB-
Альфа-09	10/10/2009	2.01	10/10/07	7.88%	99.8	-1.08%	7.97%	7.89%	345	80.7	240.23	400	USD N.A.	/ Ba1 / BB-
Альфа-12	25/06/2012	4.09	12/25/07	8.20%	97.2	-2.07%	8.92%	8.44%	436	80.4	335.44	500	USD N.A.	/ Ba1 / BB-
Альфа-15*	09/12/2015	2.95	12/09/07	8.63%	99.8	-0.79%	8.70%	8.65%	421	56.4	313.58	225	USD B+	/ Ba2 / B+
Альфа-17*	22/02/2017	3.72	08/22/07	8.64%	98.4	-0.79%	9.07%	8.78%	452	45.8	350.87	300	USD B+	/ Ba2 / B+
Банк Москвы-09	28/09/2009	1.98	09/28/07	8.00%	103.5	-0.19%	6.26%	7.73%	174	34.4	69.14	250	USD N.A.	/ A3 / BBB
Банк Москвы-10	26/11/2010	2.98	11/26/07	7.38%	102.3	-0.48%	6.58%	7.21%	208	44.9	101.41	300	USD NR	/ A3 / BBB
Банк Москвы-13	13/05/2013	4.75	11/13/07	7.34%	101.4	-0.66%	7.03%	7.23%	245	39.3	92.01	500	USD N.A.	/ A3 / BBB
Банк Москвы-15*	25/11/2015	2.96	11/25/07	7.50%	101.3	-0.58%	7.04%	7.40%	255	48.4	147.77	300	USD N.A.	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-17*	10/05/2017	4.09	11/10/07	6.81%	97.7	-0.47%	7.37%	6.96%	281	39.5	180.51	400	USD N.A.	/ Baa1 / BBB-
Банк Союз	16/02/2010	2.23	08/16/07	9.38%	99.7	-0.13%	9.49%	9.40%	497	32.2	392.12	125	USD B-	/ B1 / N.A.
БИН Банк-09	18/05/2009	1.67	11/18/07	9.50%	97.4	0.13%	11.14%	9.76%	662	19.6	556.93	100	USD B-	/ N.A. / B-
ВТБ-07-2	21/09/2007	0.15	09/21/07	6.11%	100.1	-0.00%	4.95%	6.10%	44	16.6	-61.34	1,000	USDBBB+	/ A2 / BBB+
ВТБ-08	11/12/2008	1.31	12/11/07	6.88%	101.2	-0.07%	5.93%	6.79%	141	30.7	36.26	550	USDBBB+	/ A2 / BBB+
ВТБ-11	12/10/2011	3.62	10/12/07	7.50%	104.8	-0.36%	6.18%	7.16%	162	33.9	61.30	450	USDBBB+	/ A2 / BBB+
ВТБ-15*	04/02/2015	2.33	08/04/07	6.32%	100.5	-0.27%	6.07%	6.28%	157	40.4	49.98	750	USD BBB	/ A2 / BBB
ВТБ-16	15/02/2016	7.17	02/15/08	4.25%	96.0	-0.48%	4.83%	4.43%	--	--	--	500	EURBBB+	/ A2 / BBB+
ВТБ-35	30/06/2035	13.33	12/31/07	6.25%	98.0	-1.20%	6.40%	6.38%	147	21.7	13.67	1,000	USDBBB+	/ A2 / BBB+
Газпромбанк-08	30/10/2008	1.20	10/30/07	7.25%	101.4	-0.09%	6.02%	7.15%	151	32.2	45.48	1,050	USDBBB+	/ A3 / N.A.
Газпромбанк-11	15/06/2011	3.39	12/15/07	7.97%	105.7	-0.33%	6.30%	7.54%	174	13.8	73.30	300	USD BB+	/ Baa1 / N.A.
Газпромбанк-15	23/09/2015	6.26	09/23/07	6.50%	95.5	-2.00%	7.25%	6.81%	256	52.0	113.95	1,000	USDBBB-	/ A3 / N.A.
Зенит-09	07/10/2009	1.99	10/07/07	8.75%	100.1	-0.06%	8.71%	8.74%	420	29.1	314.31	200	USD N.A.	/ Ba3 / B
Кредит Европа банк-10	13/04/2010	2.44	10/13/07	7.50%	98.3	-0.67%	8.19%	7.63%	370	57.0	262.47	250	USD N.A.	/ Ba1e / N.A.
ЛОКО-Банк-08	22/04/2008	0.70	10/22/07	10.00%	99.6	-0.05%	10.48%	10.04%	597	34.2	491.35	100	USD N.A.	/ B2 / B-
МБРР-08	03/03/2008	0.57	09/03/07	8.63%	100.6	-0.32%	7.58%	8.58%	307	78.1	201.80	150	USD N.A.	/ B1 / B+
МБРР-09	29/06/2009	1.79	12/29/07	8.80%	101.0	-0.39%	8.24%	8.72%	372	47.7	267.07	100	USD N.A.	/ B1 / B+
МБРР-16*	10/03/2016	5.98	09/10/07	8.88%	99.4	-0.27%	8.98%	8.93%	429	23.9	287.00	60	USD N.A.	/ B2 / N.A.
МДМ-07	07/12/2007	0.35	12/07/07	7.50%	100.2	-0.00%	6.97%	7.49%	245	23.8	140.03	250	USD BB	/ Ba1 / BB-
МДМ-10	25/01/2010	2.30	01/25/08	7.77%	98.8	-0.42%	8.30%	7.86%	381	47.2	273.64	425	USD BB	/ Ba1 / BB-
МДМ-11*	21/07/2011	3.39	01/21/08	9.75%	103.9	-0.31%	8.58%	9.39%	402	33.2	301.20	200	USD B+	/ Ba2 / B+
Межпромбанк-10	12/02/2010	2.21	08/12/07	9.50%	99.6	-0.15%	9.68%	9.54%	517	32.9	411.59	150	USD B+	/ B1 / B
Moscow Narodny-07	05/10/2007	0.18	10/05/07	7.16%	100.3	-0.05%	5.72%	7.14%	120	37.1	15.11	200	USD N.A.	/ Baa2 / BBB
Moscow Narodny-08-1	07/01/2008	0.44	01/07/08	5.54%	99.9	-0.52%	5.85%	5.54%	--	--	--	50	EUR N.A.	/ N.A. / BBB
Moscow Narodny-08-2	30/06/2008	0.91	12/31/07	4.38%	98.5	-0.03%	6.06%	4.44%	155	32.2	49.69	150	USD N.A.	/ Baa2 / BBB
Moscow Narodny-09	06/10/2009	2.05	10/06/07	6.16%	100.1	-0.21%	6.13%	6.16%	161	36.2	56.04	500	USD N.A.	/ Baa2 / BBB
НОМОС-09	12/05/2009	1.67	11/12/07	8.25%	99.8	-0.49%	8.38%	8.27%	387	56.0	281.55	150	USD N.A.	/ Ba3 / B+
НОМОС-10	02/02/2010	2.22	08/02/07	8.19%	99.2	-0.29%	8.56%	8.26%	405	39.2	299.78	200	USD N.A.	/ Ba3 / B+
НОМОС-16	20/10/2016	3.45	10/20/07	9.75%	100.7	-0.71%	9.54%	9.68%	499	45.2	397.81	125	USD N.A.	/ B1 / B+
Петрокоммерц-09	27/03/2009	1.54	09/27/07	8.00%	98.5	-0.86%	8.95%	8.12%	443	83.0	338.30	225	USD B+	/ Ba3 / N.A.
Петрокоммерц-09-2	17/12/2009	2.18	12/17/07	8.75%	99.4	-0.57%	9.03%	8.80%	452	53.3	346.89	425	USD B+	/ Ba3 / N.A.
Промсвязьбанк-10	04/10/2010	2.77	10/04/07	8.75%	99.2	-0.95%	9.03%	8.82%	453	63.8	346.20	200	USD B+	/ Ba3 / B+
Промсвязьбанк-11	20/10/2011	3.53	10/20/07	8.75%	98.8	-1.21%	9.11%	8.86%	455	59.2	354.03	225	USD B+	/ Ba3 / B+
Промстройбанк-08	29/07/2008	0.98	01/29/08	6.88%	100.6	-0.18%	6.20%	6.83%	168	43.7	62.96	300	USD N.A.	/ A2 / BBB
Промстройбанк-15*	29/09/2015	2.87	09/29/07	6.20%	98.8	-0.26%	6.63%	6.28%	213	38.0	106.32	400	USD N.A.	/ A3 / BBB-
РБР-08	11/08/2008	0.98	08/11/07	6.50%	100.3	-0.09%	6.20%	6.48%	169	35.1	63.37	170	USDBBB+	/ Baa2 / N.A.
РенКап-08	31/10/2008	1.19	10/31/07	8.00%	99.2	0.11%	8.66%	8.06%	414	17.4	308.98	13	USD BB-	/ N.A. / BB-
Росбанк-09	24/09/2009	1.05	09/24/07	9.75%	103.6	-0.64%	5.98%	9.41%	147	83.2	41.52	183	USD N.A.	/ Ba3 / BB-
РСХБ-10	29/11/2010	3.00	11/29/07	6.88%	102.1	-0.21%	6.17%	6.73%	167	35.4	60.08	350	USD N.A.	/ A3 / BBB+
РСХБ-13	16/05/2013	4.80	11/16/07	7.18%	103.5	-0.68%	6.43%	6.93%	185	39.4	32.51	700	USD N.A.	/ A3 / BBB+
РСХБ-17	15/05/2017	7.31	11/15/07	6.30%	96.7	-1.27%	6.77%	6.52%	201	36.9	65.68	1,250	USD N.A.	/ A3e / BBB+
Русский Стандарт-07-2	28/09/2007	0.16	09/28/07	7.80%	100.1	0.11%	6.79%	7.79%	228	-46.1	122.32	300	USD BB-	/ Ba2 / N.A.
Русский Стандарт-08	21/04/2008	0.71	10/21/07	8.13%	99.8	-0.27%	8.38%	8.14%	386	65.0	281.10	300	USD BB-	/ Ba2 / N.A.
Русский Стандарт-09	16/09/2009	1.94	09/16/07	6.83%	96.7	-1.11%	8.56%	7.06%	--	--	--	400	EUR BB-	/ Ba2 / N.A.
Русский Стандарт-10	07/10/2010	2.82	10/07/07	7.50%	94.5	-0.67%	9.55%	7.94%	506	54.2	398.56	500	USD BB-	/ Ba2 / N.A.
Русский Стандарт-11	05/05/2011	3.22	11/05/07	8.63%	96.2	-0.99%	9.83%	8.96%	528	56.3	426.75	350	USD BB-	/ Ba2 / N.A.
Русский Стандарт-15*	16/12/2015	2.20	12/16/07	8.88%	96.7	-0.82%	10.39%	9.18%	588	64.4	482.34	200	USD B	/ Ba3 / N.A.
Русский Стандарт-16*	01/12/2016	3.57	12/01/07	9.75%	97.9	-0.81%	10.34%	9.95%	578	47.9	477.69	200	USD B	/ Ba3 / N.A.
Сбербанк-11	14/11/2011	3.80	11/14/07	5.93%	99.4	-0.22%	6.08%	5.96%	152	30.2	51.32	750	USD N.A.	/ A2 / BBB+
Сбербанк-13	15/05/2013	4.86	11/15/07	6.48%	101.0	-0.29%	6.28%	6.42%	170	31.2	17.02	500	USD N.A.	/ A2 / BBB+
Сбербанк-15*	11/02/2015	2.31	08/11/07	6.23%	100.0	-0.24%	6.24%	6.23%	175	39.1	67.57	1,000	USD N.A.	/ A2 / BBB
Сибакадем-08	19/05/2008	0.78	11/19/07	9.75%	101.9	0.11%	7.26%	9.57%	275	7.2	169.38	63	USD N.A.	/ N.A. / N.A.



# Альфа·Банк Долговой рынок: обзор за неделю

Сибакадем-09	12/05/2009	1.66	11/12/07	9.00%	100.8	-0.54%	8.51%	8.93%	400	58.7	294.50	351	USD N.A.	/	Ba3	/	B
Сибакадем-11*	30/12/2011	3.57	12/30/07	12.00%	109.8	-0.59%	9.25%	10.93%	470	40.4	368.87	130	USD N.A.	/	B1	/	N.A.
Сибакадем-11-2	16/11/2011	3.58	11/16/07	8.30%	99.3	-0.97%	8.47%	8.36%	--	--	--	300	EUR N.A.	/	N.A.	/	B
Славинвестбанк	21/12/2009	2.17	12/21/07	9.88%	101.1	0.34%	9.36%	9.77%	485	9.6	379.45	100	USD B-	/	B1	/	B-/*+
Татфондбанк-10	26/04/2010	2.41	10/26/07	9.75%	100.6	0.13%	9.50%	9.69%	500	23.2	393.11	200	USD N.A.	/	B2	/	N.A.
Транскапиталбанк-10	10/05/2010	2.47	11/10/07	9.13%	98.4	-1.51%	9.77%	9.27%	527	92.2	420.17	175	USD N.A.	/	B1	/	N.A.
Транскредитбанк-10	16/05/2010	2.55	11/16/07	7.00%	99.7	-0.32%	7.13%	7.02%	263	41.5	155.95	400	USD N.A.	/	Ba3 /*+	/	N.A.
УралВТБ-07	21/09/2007	0.14	09/21/07	9.00%	100.1	-0.11%	7.84%	8.99%	332	83.9	227.14	110	USD N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Урсабанк-10	21/05/2010	2.61	05/21/08	7.00%	97.5	-0.96%	8.03%	7.18%	--	--	--	400	EUR N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Финансбанк-08	12/12/2008	1.31	12/12/07	7.90%	99.7	-0.73%	8.15%	7.93%	363	83.0	258.00	250	USD N.A.	/	Ba1	/	N.A.
ХКФ-08-1	04/02/2008	0.49	08/04/07	9.13%	100.0	-0.19%	9.11%	9.12%	460	64.5	354.78	150	USD B+	/	Ba3	/	N.A.
ХКФ-08-2	30/06/2008	0.90	12/31/07	8.63%	99.5	-0.45%	9.21%	8.67%	470	78.0	364.74	275	USD B+	/	Ba3	/	N.A.
ХКФ-10	11/04/2010	2.38	10/11/07	9.50%	100.5	-0.70%	9.29%	9.46%	480	58.4	372.66	200	USD B+	/	Ba3	/	N.A.
<b>Нефтегазовые</b>																	
Газпром-08	30/10/2008	1.20	10/30/07	7.25%	101.4	-0.09%	6.02%	7.15%	151	32.2	45.48	1,050	USD BBB-	/	A3	/	N.A.
Газпром-09	21/10/2009	2.00	10/21/07	10.50%	109.4	-0.35%	5.94%	9.60%	143	40.5	37.64	700	USD BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27/09/2010	2.76	09/27/07	7.80%	106.6	-0.28%	5.47%	7.32%	--	--	--	1,000	EUR BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09/12/2012	4.72	12/09/07	4.56%	94.7	-0.80%	5.72%	4.81%	--	--	--	1,000	EUR BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01/03/2013	4.38	09/01/07	9.63%	114.6	-0.73%	6.46%	8.40%	188	41.0	35.51	1,750	USD BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22/07/2013	2.69	01/22/08	4.51%	97.0	0.50%	5.65%	4.64%	115	9.8	8.07	845	USD N.A.	/	A3	/	N.A.
Газпром-13-3	22/07/2013	2.25	01/22/08	5.63%	98.4	-0.35%	6.39%	5.72%	188	43.9	82.42	513	USD BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25/02/2014	5.61	02/25/08	5.03%	95.1	-1.06%	5.94%	5.29%	--	--	--	780	EUR BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-14-2	31/10/2014	5.93	10/31/07	5.36%	96.3	-1.10%	6.01%	5.57%	--	--	--	700	EUR BBB	/	(P)A3	/	BBB-e
Газпром-15-1	01/06/2015	6.44	06/01/08	5.88%	99.4	-0.84%	5.96%	5.91%	--	--	--	1,000	EUR BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22/11/2016	7.10	11/22/07	6.21%	96.3	-1.09%	6.50%	6.45%	174	38.1	39.27	1,350	USD BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17	22/03/2017	7.63	03/22/08	5.14%	93.3	-1.30%	6.07%	5.50%	--	--	--	500	EUR BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17-2	02/11/2017	7.75	11/02/07	5.44%	95.4	-1.04%	6.04%	5.70%	--	--	--	500	EUR BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-20	01/02/2020	3.74	08/01/07	7.20%	102.6	-0.70%	6.50%	7.02%	194	43.2	93.27	1,192	USDBBB+	/	N.A.	/	BBB
Газпром-22	07/03/2022	9.29	09/07/07	6.51%	96.5	-1.71%	6.90%	6.75%	214	37.8	62.82	1,300	USD BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-34	28/04/2034	11.91	10/28/07	8.63%	121.9	-1.65%	6.83%	7.08%	190	26.5	56.26	1,200	USD BBB	/	A3	/	BBB-
Газпромнефть-09	15/01/2009	1.39	01/15/08	10.75%	106.3	-0.11%	6.17%	10.11%	166	29.0	60.47	500	USD BB+	/	Ba1	/	N.A.
Лукойл-17	07/06/2017	7.30	12/07/07	6.36%	93.2	-2.39%	7.33%	6.82%	258	53.1	122.14	500	USD BBB	/	P)Baa2	/	N.A.
Лукойл-22	07/06/2022	9.36	12/07/07	6.66%	93.2	-2.58%	7.42%	7.14%	266	47.6	115.30	500	USD BBB	/	P)Baa2	/	N.A.
ТНК-ВР-07	06/11/2007	0.27	11/06/07	11.00%	101.2	-0.05%	6.20%	10.87%	169	17.1	63.69	700	USD BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18/07/2011	3.53	01/18/08	6.88%	100.2	-0.41%	6.82%	6.86%	226	36.0	125.53	500	USD BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20/03/2012	4.01	09/20/07	6.13%	96.9	-0.15%	6.92%	6.32%	236	31.5	134.94	500	USD BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18/07/2016	6.69	01/18/08	7.50%	101.3	-0.61%	7.30%	7.40%	262	28.7	119.37	1,000	USD BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20/03/2017	7.02	09/20/07	6.63%	94.7	-0.72%	7.40%	6.99%	264	29.7	129.22	800	USD BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-14	05/03/2014	5.44	09/05/07	5.67%	95.4	-0.76%	6.55%	5.95%	187	33.6	44.19	1,300	USDBBB+	/	A2	/	N.A.
<b>Металлургические</b>																	
Евраз-09	03/08/2009	1.77	08/03/07	10.88%	107.2	-0.36%	6.97%	10.15%	246	43.2	140.66	300	USD BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10/11/2015	6.06	11/10/07	8.25%	100.4	-1.76%	8.18%	8.22%	350	49.1	207.02	750	USD BB-	/	B2	/	BB
Распадская-12	22/05/2012	4.06	11/22/07	7.50%	97.1	-2.32%	8.24%	7.72%	368	86.7	267.36	300	USD B+e	/	(P)Ba3	/	B+/*+
Северсталь-09	24/02/2009	1.45	08/24/07	8.63%	102.8	-0.05%	6.72%	8.39%	221	28.1	115.81	325	USD BB	/	Ba2	/	N.A.
Северсталь-14	19/04/2014	5.10	10/19/07	9.25%	108.5	-0.80%	7.60%	8.52%	302	40.9	149.66	375	USD BB	/	Ba2	/	BB-
TMK-09	29/09/2009	1.97	09/29/07	8.50%	102.4	-0.31%	7.27%	8.30%	275	41.3	170.26	300	USD BB-	/	B1	/	N.A.
ММК-08	21/10/2008	1.17	10/21/07	8.00%	101.5	-0.34%	6.65%	7.88%	214	53.3	108.33	300	USD BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30/09/2009	2.00	09/30/07	7.13%	101.3	-0.27%	6.45%	7.03%	193	39.2	88.28	500	USD BBB	/	Baa2	/	BBB-
<b>Телекоммуникационные</b>																	
MTC-08	30/01/2008	0.50	01/30/08	9.75%	101.5	-0.11%	6.67%	9.61%	216	38.8	110.69	400	USD BB-	/	Ba3	/	N.A.
MTC-10	14/10/2010	2.82	10/14/07	8.38%	102.5	-0.92%	7.49%	8.17%	299	61.3	192.25	400	USD BB-	/	Ba3	/	N.A.
MTC-12	28/01/2012	3.87	01/28/08	8.00%	101.4	-1.08%	7.64%	7.89%	308	53.2	206.94	400	USD BB-	/	Ba3	/	N.A.
Вымпелком-09	16/06/2009	1.74	12/16/07	10.00%	105.8	-0.47%	6.65%	9.45%	214	50.7	108.33	217	USD BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-10	11/02/2010	2.26	08/11/07	8.00%	102.0	-0.63%	7.13%	7.84%	261	54.4	156.09	300	USD BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-11	22/10/2011	3.58	10/22/07	8.38%	103.6	-0.90%	7.36%	8.08%	280	49.4	179.22	300	USD BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-16	23/05/2016	6.37	11/23/07	8.25%	102.5	-2.11%	7.85%	8.05%	317	53.4	174.33	600	USD BB+	/	Ba2	/	N.A.
Мегафон	10/12/2009	2.18	12/10/07	8.00%	102.5	-0.37%	6.81%	7.80%	230	42.5	124.79	375	USD BB	/	Ba3	/	BB+
<b>Прочие</b>																	
АвтоВАЗ	20/04/2008	0.70	10/20/07	8.50%	100.9	0.36%	7.15%	8.42%	264	-27.7	158.46	250	USD N.A.	/	N.A.	/	N.A.
АФК-Система-08	14/04/2008	0.68	10/14/07	10.25%	101.9	-0.48%	7.40%	10.06%	288	89.0	183.21	350	USD B+	/	N.A.	/	BB-
АФК-Система-11	28/01/2011	3.09	01/28/08	8.88%	104.1	-0.97%	7.53%	8.53%	304	60.7	196.59	350	USD B+	/	B3	/	BB-
АЛРОСА, 2008	06/05/2008	0.75	11/06/07	8.13%	101.4	-0.14%	6.19%	8.01%	168	40.8	62.90	500	USD BB-	/	Ba2	/	N.A.
АЛРОСА, 2014	17/11/2014	5.54	11/17/07	8.88%	110.6	-1.17%	6.99%	8.02%	231	40.5	88.51	500	USD BB-	/	Ba2	/	N.A.
Еврохим	21/03/2012	3.87	09/21/07	7.88%	100.1	-0.43%	7.85%	7.87%	329	35.5	228.15	300	USD BB-	/	N.A.	/	BB-
Иркут	10/04/2009	1.58	10/10/07	8.25%	100.7	-0.85%	7.82%	8.20%	330	80.1	225.10	125	USD N.A.	/	N.A.	/	N.A.
КЗОС-11	30/10/2011	3.54	1														



# Альфа·Банк Долговой рынок: обзор за неделю

**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	31.07.2009	1.9	100.1	0.89%	4.52%	4.63%	4.625	
U.S. Treasury 10y	15.05.2017	7.9	97.9	1.41%	4.76%	4.41%	4.5	
U.S. Treasury 30y	15.02.2037	15.6	97.2	1.97%	4.93%	4.62%	4.75	
Brazil-10	15.04.2010	2.3	115.4	-0.39%	5.91%	13.84%	12	BB+
Brazil-30	06.03.2030	10.3	162.6	-3.90%	6.85%	19.92%	12.25	BB+
Brazil-40	17.08.2040	5.6	128.4	-2.12%	8.50%	14.13%	11	BB+
Colombia-10	09.07.2010	2.6	112.7	-0.17%	5.80%	11.84%	10.5	BBB-
Colombia-33	28.01.2033	11.5	141.6	-4.01%	6.90%	14.69%	10.375	BBB-
Mexico-10	01.02.2010	2.3	110.0	-0.11%	5.62%	10.86%	9.875	BBB
Mexico-26	15.05.2026	9.9	158.6	-0.59%	6.31%	18.24%	11.5	BBB
Philippines-10	16.03.2010	2.3	109.0	-0.37%	6.22%	10.76%	9.875	BB-
Philippines-25	16.03.2025	9.2	134.8	-2.77%	7.14%	14.33%	10.625	BB-
Russia-10	31.03.2010	2.4	103.5	-0.20%	6.80%	8.54%	8.25	BBB+
Russia-30	31.03.2030	6.9	109.7	-0.59%	6.11%	8.23%	7.5	BBB+
Turkey-13	14.01.2013	4.3	119.2	-0.87%	6.76%	13.11%	11	BB
Turkey-30	15.01.2030	10.4	151.1	-2.00%	7.25%	17.95%	11.875	BB-
Turkey-34	14.02.2034	11.3	105.9	-2.19%	7.50%	8.47%	8	BB-
Ukraine-13	11.06.2013	4.8	104.0	-1.17%	6.84%	7.95%	7.65	BB-
IBM Corporation	15.06.2013	4.9	110.0	2.83%	5.48%	8.25%	7.5	A+
IBM Corporation	01.11.2019	8.1	118.7	-1.98%	6.17%	9.94%	8.375	A+
Ford Motor Corp	01.10.2008	1.1	98.8	-0.75%	8.38%	7.16%	7.25	CCC+
Ford Motor Corp	16.07.2031	9.6	74.6	-3.40%	10.46%	5.56%	7.45	CCC+
General Motors	03.07.2013	4.9	89.1	-5.69%	9.97%	6.46%	7.25	B-
General Motors	01.05.2028	9.4	71.1	-7.92%	10.43%	4.80%	6.75	B-

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

# Информация

## Управление ценных бумаг с фиксированной доходностью

Директор по работе на долговом рынке капитала

Старший менеджер по работе на долговом рынке капитала

Торговые операции

Вице-президент по операциям РЕПО и финансированию

Управление производных инструментов

Управление валютно-финансовых операций

Аналитический отдел

Рублевые облигации, новости

Еврооблигации

Адрес

Олег Белов, управляющий директор  
(7 495) 785-7403

Александр Кузнецов  
(7 495) 788-0302

Андрей Михайлов  
(7 495) 788-0326

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

Олег Артеменко  
(7 495) 785-7405

Саймон Вайн, начальник Управления  
(7 495) 792-5844

Игорь Васильев, начальник Управления  
(7 495) 788-6497

Рональд Смит, начальник отдела  
(7 495) 795-3613

Екатерина Леонова (7 495) 785-9678

Павел Симоненко (7 495) 783-5029

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, воспроизведение 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 спряжены со значительным риском, и поэтому инвес-то-ры, 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 его 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, 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.