

30 июля – 3 августа 2007 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы долгового рынка				Валютный и денежный рынок			
		% Изм	YTD,%			% Изм	YTD,%
Доходность 10-летних КО США, %	4.76	-0.19	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	YTD,%
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.



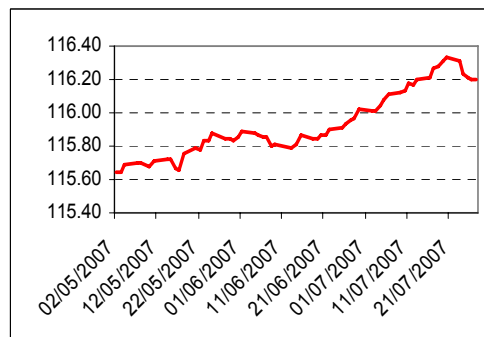
Рынок еврооблигаций

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 капвложений 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.

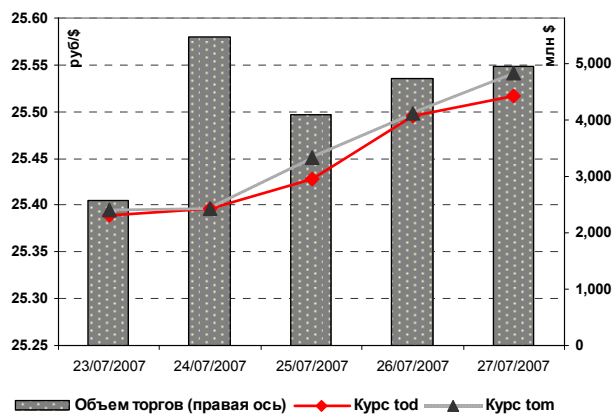
Илл. 1. Календарь событий на денежном рынке на предстоящую неделю

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 Фазтон-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 Сибкадеминвеста по номиналу	1 000

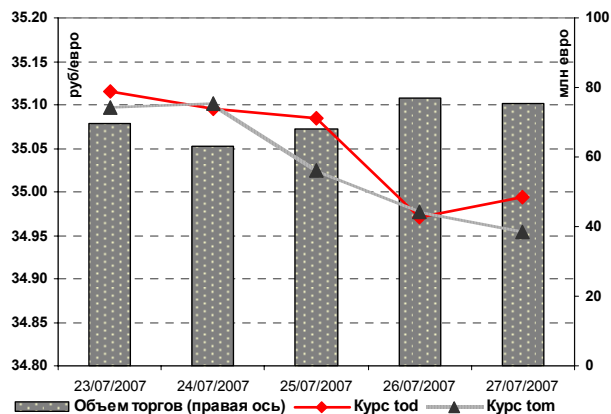
Источник: Федеральный налоговый календарь, оценки Альфа-Банка



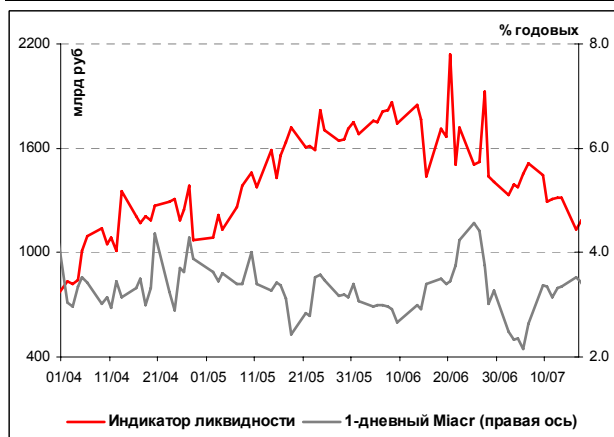
Илл. 2. Динамика курса рубль/доллар



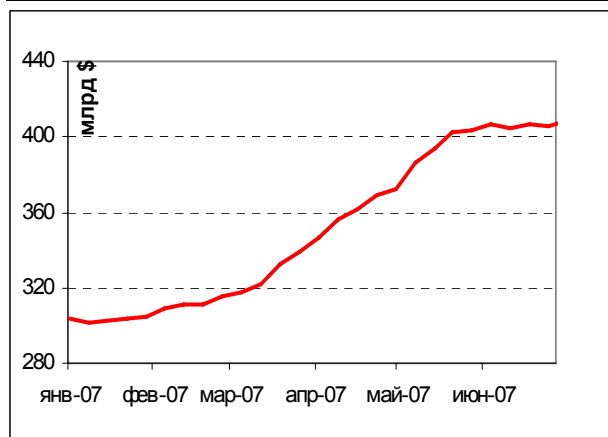
Илл. 3. Динамика курса рубль/евро



Илл. 4. Индикатор ликвидности Альфа-Банка



Илл. 5. Золотовалютные резервы РФ

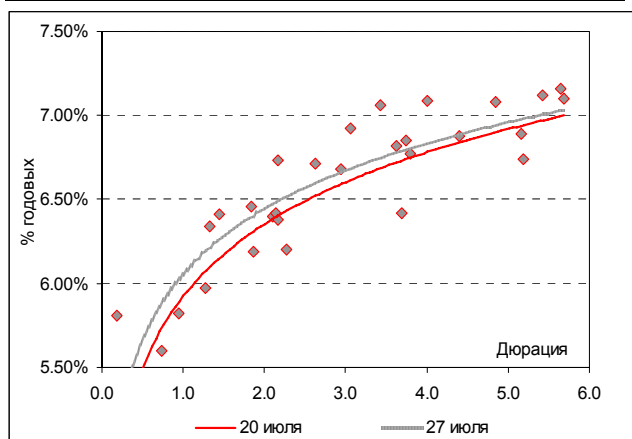




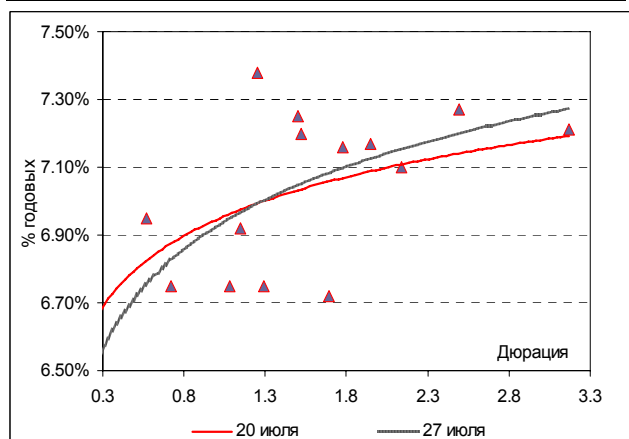
Рынок рублевых облигаций Конъюнктура рынка

На 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 спровоцировал 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 «телекомов»



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	Оферта	Организаторы выпуска
Держава-Финанс	31.07.07	1000	27.07.10	100	полгода	1-6-ой-на аукционе	нет	РиГрупп-Финанс, Банк
ИнтехБанк	02.08.07	500	30.07.09	100	полгода	1-2-ой-на аукционе	Через год по номиналу	Петрокоммерц, АКБ Связь-Банк, Абсолют Банк
Собакадеминвест	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 рискованные 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 рискованные 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 общеэкономическую 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
	ЕС	ЕЦБ объявляет ключевую ставку
3 августа	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



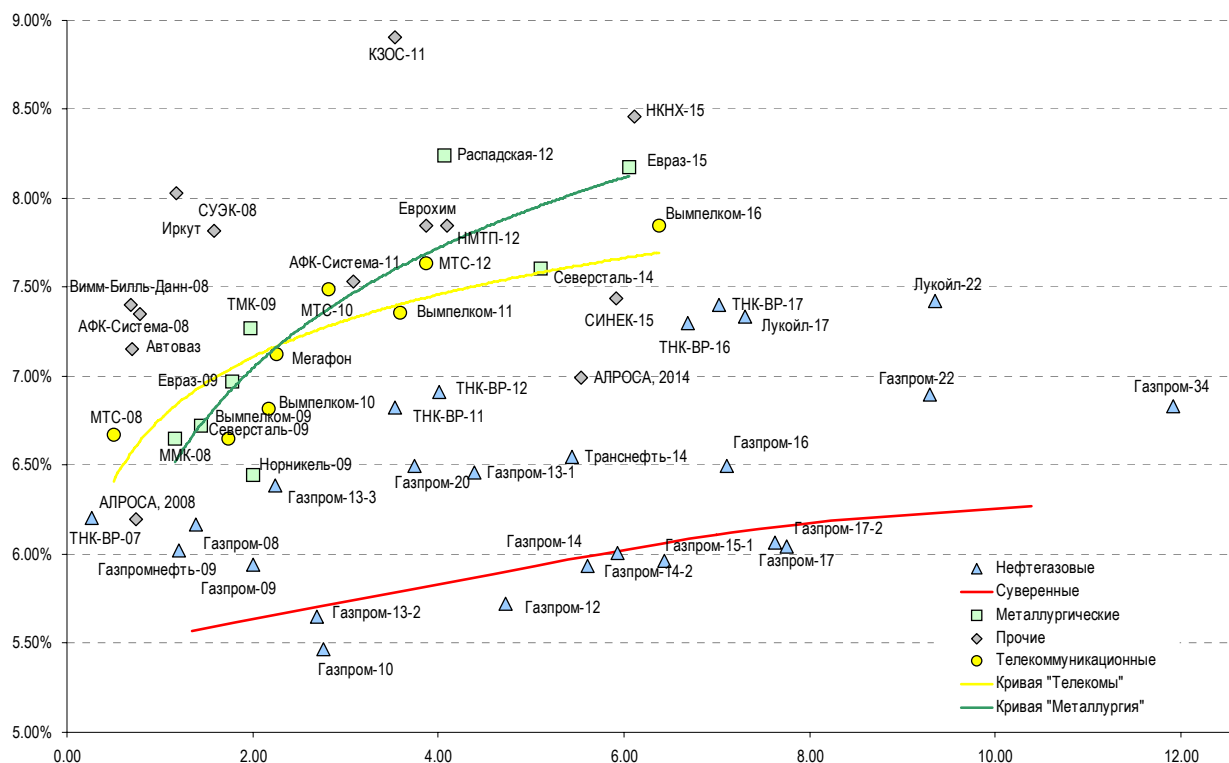
Индикаторы рынка российских еврооблигаций

Илл. 10. Динамика суверенных и субфедеральных еврооблигаций

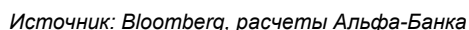
	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм., %	Доходность	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. спреда	М. дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные														
Россия-10	31/03/2010	1.35	09/30/07	8.25%	103.5	-0.20%	5.57%	7.97%	105	37.8	2.33	1,845	USD 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	USD 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	USD 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	USD BBB+	/ Baa2 / BBB+
Минфин														
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	USD 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	USD 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	USD BBB+	/ Baa2 / BBB+
Муниципальные														
Москва-11	12/10/2011	3.64	10/12/07	6.45%	104.0	-0.32%	5.35%	6.20%	--	--	--	374	EUR BBB+	/ Baa1 / BBB+
Москва-16	20/10/2016	7.24	10/20/07	5.06%	94.6	-1.25%	5.84%	5.35%	--	--	--	407	EUR BBB+	/ Baa1 / BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 11. Доходность корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка





Илл. 13. Динамика банковских и корпоративных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность по купону	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спред	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Банковские														
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.	/ 3a3 /+ / 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.	/ 3a3 /+ / 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
Сибкадем-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.



Сибкадем-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
Сибкадем-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.
Сибкадем-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.	/	3a3/*+	/	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.
Нефтегазовые																	
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	31/10/2013	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	EURBBBe	/	(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	USD BBB+	/	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	USD BBB+	/	A2	/	N.A.
Металлургические																	
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-
ТМК-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-
Телекоммуникационные																	
МТС-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.
МТС-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.
МТС-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+
Прочие																	
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-
АПРОСА, 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.
АПРОСА, 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	10/30/07	9.25%	101.2	-0.22%	8.90%	9.14%	435	30.5	333.85	200	USD B-	/	N.A.	/	B
НКНХ-15	22/12/2015	6.12	12/22/07	8.50%	100.2	-0.19%	8.46%	8.48%	378	22.5	235.33	200	USD N.A.	/	B1	/	B+
НМТП-12	17/05/2012	4.09	11/17/07	7.00%	96.7	-1.16%	7.84%	7.24%	329	56.9	227.75	300	USD N.A.	/	Ba2	/	N.A.
СИНЕК-15	03/08/2015	5.92	08/03/07	7.70%	101.6	-1.52%	7.44%	7.58%	276	45.1	133.23	250	USD N.A.	/	Ba1	/	BB+
СУЭК-08	24/10/2008	1.17	10/24/07	8.63%	100.7	-0.67%	8.03%	8.57%	352	82.5	246.55	175	USD N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Вимм-Билль-Данн-08	21/05/2008	0.79	11/21/07	8.50%	100.9	-0.61%	7.35%	8.43%	284	101.4	178.70	150	USD BB-	/	Ba3	/	N.A.

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка



Илл. 14. Мировые валютные облигации

	Дата погашения	Дюрация, лет	Цена	Изм. за неделю	Доход-ть к погашению	Текущая доход-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	Олег Белов, управляющий директор (7 495) 785-7403
Директор по работе на долговом рынке капитала	Александр Кузнецов (7 495) 788-0302
Старший менеджер по работе на долговом рынке капитала	Андрей Михайлов (7 495) 788-0326
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.