

13 – 17 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, %	4.81	0.07	1.66	Официальный курс ЦБР, руб/\$	25.507	-0.19%
Доходность 30-летних КО США, %	5.03	0.12	4.28	Валютный курс, \$/евро	1.3700	-0.69%
Россия-30, % от номинала	110.30	-0.34%	0.00			
Спред Россия-30, б.п.	131	0.10	130.91			
Фондовые индексы			Товарный рынок			
	% Изм	YTD,%		% Изм	YTD,%	
PTC	1897.20	-3.73%	-1.29	Цена на нефть Brent spot, \$/брл	70.29	-6.48%
DJIA	13239.54	0.44%	6.23	Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	71.18	-0.84%
S&P 500	1453.64	1.44%	2.49	Цена на нефть Urals, \$/брл	68.16	-6.18%

### Наши ожидания:

#### НОВОСТЬ НЕДЕЛИ

- ✓ **Банк России укрепляет рубль к бивалютной корзине и повышает ставки по депозитам в рамках борьбы с инфляцией**
- ✓ **Кризис на рынке субстандартного кредитования США шагнул в Европу**

#### ✓ **Денежный и валютный рынки**

Доллар пошел на повышение – курс рубля закрепится выше 25,5 руб/\$.

ЦБ повышает ставки по депозитам – в сочетании с началом налоговых платежей стоимость overnight возрастет до 3,5-4,5% годовых.

#### ✓ **Рынок рублевых облигаций**

Пятничный обвал не продолжится, но рынок настроен негативно. Инвесторы продолжают следить за развитием кризиса субстандартного кредитования и его влияния на еврозону.

ОФЗ 46021 перепродана. Интересно участие в аукционе при условии премии Минфина.

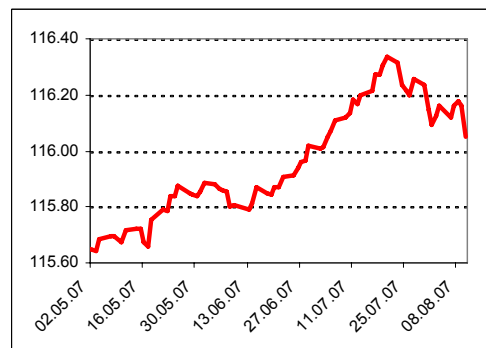
#### ✓ **Рынок еврооблигаций**

Ситуация на американском долговом рынке остается напряженной ввиду негативных новостей, связанных с рынком ипотечного кредитования. На этой неделе интерес будет представлять ценовая статистика, которая подтвердит или опровергнет опасения ФРС относительно инфляции.

Динамика Россия-30



Альфа-Индекс цен корпоративных облигаций





**СОДЕРЖАНИЕ:**

Макроэкономические новости .....	3
Денежный и валютный рынки .....	5
Рынок рублевых облигаций .....	7
Рынок еврооблигаций .....	9
Индикаторы рынка российских еврооблигаций.....	11



## Макроэкономические новости

**Банк России укрепляет рубль к бивалютной корзине и повышает ставки по депозитам в рамках борьбы с инфляцией**

В четверг ЦБ неожиданно убрал котировки поддержки доллара, в результате чего рубль укрепился к доллару на 14 коп. Учитывая одновременное укрепление рубля к евро, его рост к бивалютной корзине составил порядка 10 коп.

Это уже третье укрепление курса в текущем году. Действия ЦБ обусловлены вышедшими в начале недели данными по инфляции за июль (+0,9% за месяц), свидетельствующими о сохраняющемся высоком инфляционном давлении. Данная мера в последний раз применялась Банком России в июне текущего года (тогда рубль укрепился к корзине валют на 11-13 коп).

Однако эта мера становится все менее результативной. В рамках дальнейших мероприятий Банк России с 14 августа повысил ставки по депозитным операциям на 25 б.п. (до 2,75% годовых по 1-дневным операциям). Эта мера приведет к росту стоимости денежных средств в экономике в целом и стерилизации части рублевой ликвидности.

Учитывая сохраняющиеся высокие темпы роста потребительских цен и дефицит инструментов ЦБ для сдерживания монетарного фактора инфляции, мы ожидаем продолжения данной политики в текущем году.

Динамика рубля к бивалютной корзине и депозитных ставок ЦБ в 2007 г



Источник: данные ЦБ РФ, расчеты Альфа-Банка



### Кризис на рынке субстандартного кредитования шагнул в Европу

*Проблемы на рынке ипотечного кредитования США на прошлой неделе распространились и на еврозону. Французский BNP Paribas заморозил изъятие средств из 3 своих фондов, голландский NIBC Bank показал убытки на \$189 млн, а немецкий West LB может серьезно пострадать из-за рынка субстандартных кредитов США.*

*На этом фоне ставки европейского денежного рынка взлетели до рекордных значений (Libor o/n в долларах составил 5,68% годовых), вынудив Центральные банки принять решительные меры. Начиная с четверга ЕЦБ разместил 3 транша на общую сумму около 200 млн евро и объявил об удовлетворении любого спроса в краткосрочных межбанковских кредитах в будущем. Это помогло снизить ставки Euribor с 4,3-4,5% годовых до 4,1% годовых. В целом, Центральные банковские структуры ЕС, США и Японии за последние дни вбросили на мировые финансовые рынки порядка \$296 млн для того, чтобы поддержать нестабильные биржевые котировки и мировую кредитную систему. Предпринятые меры несколько охладили ситуацию, однако повторные вливания ликвидности весьма вероятны ввиду все еще напряженной ситуации вокруг рынка ипотечного кредитования.*



## Денежный и валютный рынки

### Конъюнктура рынка

С началом прошлой недели рубль укрепился к доллару на 10 коп (до 25,45 руб/\$), отыгрывая движение мирового рынка Forex в предыдущую пятницу. Однако в четверг произошло резкое укрепление рубля к корзине валют. В итоге, невзирая на тенденции укрепления доллара на международном рынке, рубль вырос к американской валюте сразу на 14 коп – до 25,34 руб/\$, в очередной раз обновив 8-летний максимум. Дальнейший рост доллара к евро вернул курс рубля в прежние границы, однако – при ином паритете доллара/евро. По итогам недели курс рубля к бивалютной корзине укрепился примерно на 11 коп и составляет 29,68 рублей.

На денежном рынке сохраняется спокойная ситуация. Тем не менее, ставки overnight не опускаются ниже 3% годовых.

### Наши ожидания

В начале текущей недели укрепление доллара против основных мировых валют продолжится. Дальнейшая его динамика будет зависеть от выходящих во вторник-среду инфляционных показателей США и дальнейшего развития ситуации на рынке субстандартного кредитования. В случае, если инфляция вновь продемонстрирует высокие уровни, укрепление доллара продолжится, рубль закрепится на уровне выше 25,5 руб/\$.

На денежном рынке вероятен рост стоимости коротких рублевых средств. Со вторника ЦБ повысил ставки по депозитным операциям на 25 б.п. (до 2,75% годовых для 1-дневных операций). Эта мера направлена на стерилизацию ликвидности и повышение стоимости средств в экономике как инструмент борьбы с инфляционным давлением. Однако для денежного рынка это приведет к росту стоимости межбанковских кредитов.

Кроме того, начинается период налоговых платежей. Ближайшие платежи в бюджет будут произведены в среду и в следующий понедельник, что будет держать ставки overnight на повышенном уровне (их значения перейдут в диапазон 3,5-4,5% годовых).

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

Дата		Событие	Объем, млн руб
13.08.07	↑	Выплата последнего купона и погашение облигаций Москвы 42-го выпуска	3 870
	↑	Выплата купона по облигациям Пава-2 по ставке 12.50% годовых	31
	↓	Размещение 2-го выпуска РК газсетсервис по закрытой подписке	1 000
14.08.07	↓	Размещение облигаций Транстехсервиса по номиналу	1 000
	↑	Выплата купона по облигациям ГАЗ-Финанс по ставке 8.49% годовых	212
	↑	Выплата купона по облигациям ТД Полесье по ставке 12.75% годовых	16
15.08.07	↑	Выплата купона по облигациям Эйр Юнион по ставке 13.50% годовых	50
	↓	Выплаты ЕСН и в Пенсионный Фонд	90 000
	↓	Минфин проведет размещение доптранша ОФЗ 46021	20 000
	↓	Размещение 2-го выпуска облигаций Трансфин-М по номиналу	1 500
	↑	Выплата купона по облигациям Белгородская Область-3 по ставке 8.38% годовых	42
	↑	Выплата купона по облигациям Газпром-4 по ставке 8.22% годовых	205
	↑	Выплата купона по облигациям АИЖК-9 по ставке 7.49% годовых	94
	↑	Выплата купона по облигациям ММБ-2 по ставке 6.50% годовых	97
	↑	Выплата купона по облигациям Банка Русский Стандарт-6 по ставке 8.10% годовых	242
	↓	Исполнение оферты на выкуп облигаций Банка Русский Стандарт-6 по номиналу	6 000
16.08.07	↓	Размещение 2-го выпуска облигаций Банана-Мама по номиналу	2 000

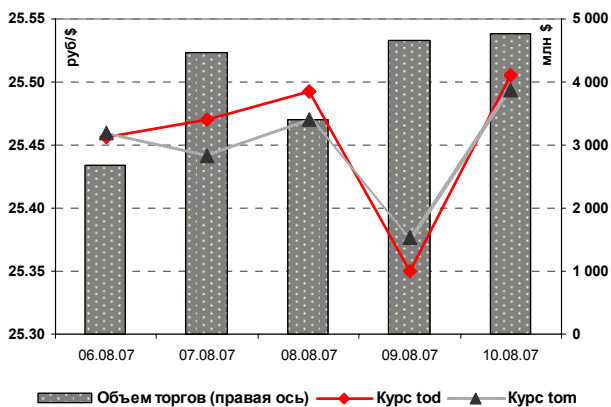


# Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

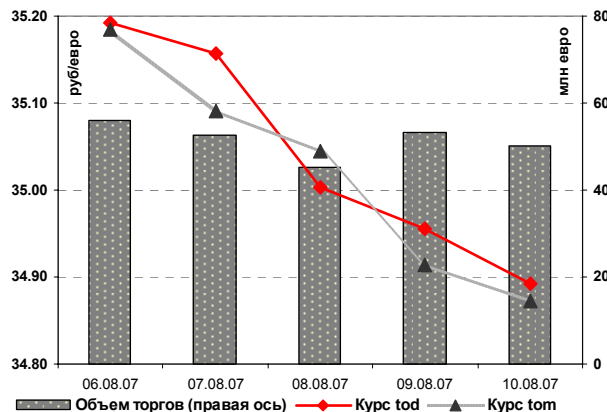
	Выплата купона по облигациям Якутия-6 по ставке 10% годовых	50
	Выплата купона по облигациям Самарская Область-3 по ставке 7.60% годовых	85
	Выплата купона по облигациям Банка Проектного Финансирования по ставке 12.50% годовых	16
	Исполнение оферты на выкуп облигаций Банка Проектного Финансирования по номиналу	500
	Выплата купона по облигациям ДОМО-Финанс по ставке 12.50% годовых	62
	Выплата купона по облигациям Красный Богатырь по ставке 11% годовых	110
	Выплата купона по облигациям Никосхим-2 по ставке 12.30% годовых	46
	Исполнение оферты на выкуп облигаций Никосхим по номиналу	1 500
	Выплата купона по облигациям НМЗ им Кузьмина по ставке 11% годовых	66
	Исполнение оферты на выкуп облигаций НМЗ им Кузьмина по номиналу	1 200
	Выплата последнего купона и погашение облигаций НОМОС-6	840
	Выплата купона по облигациям Росбанка по ставке 7.89% годовых	119
	Выплата купона по облигациям РТК-Лизинг-5 по ставке 8.80% годовых и погашение 10% от номинала	314
	Выплата купона по облигациям Сан Интербрю-2 по ставке 8% годовых	160
	Выплата купона по облигациям АКБ Спурт-1 по ставке 9.25% годовых	12
	Выплата купона по облигациям ТМХ-2 по ставке 8.60% годовых	172
	Выплата купона по облигациям Усть-Луга по ставке 9.90% годовых	15
	Выплата купона по облигациям Мгор-43 по ставке 10% годовых	126
	Выплата купона по облигациям Зенит-2 по ставке 8.39% годовых	84
	Выплата купона по облигациям Инком-Лада-2 по ставке 12% годовых	42
	Выплата купона по облигациям Русфинансбанк-4 по ставке 7.74% годовых	154
	Выплата НДС за июль	146 000

Источник: Федеральний налоговый календарь, оценки Альфа-Банка

Илл. 2. Динамика курса рубль/доллар



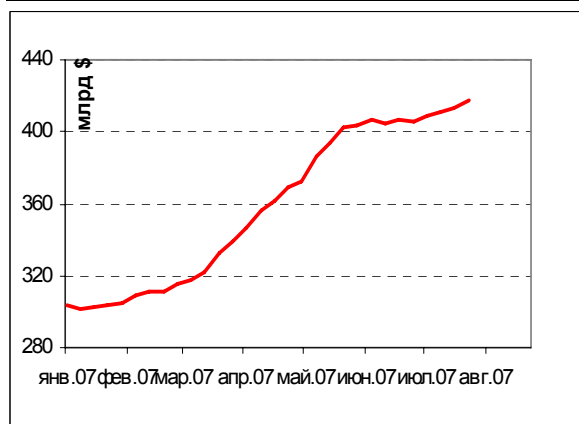
Илл. 3. Динамика курса рубль/евро



Илл. 4. Индикатор ликвидности Альфа-Банка



Илл. 5. Золотовалютные резервы РФ





## Рынок рублевых облигаций

### Конъюнктура рынка

В течение прошлой недели торги на рынке рублевого долга носили спокойный характер. Инвесторы практически не реагировали на события международного рынка, постепенно отыгрывая снижение котировок, наблюдавшееся во второй половине июля. Высокий уровень инфляции в июне и последовавшее за этим укрепление рубля к бивалютной корзине также оказали поддержку покупателям рублевых активов.

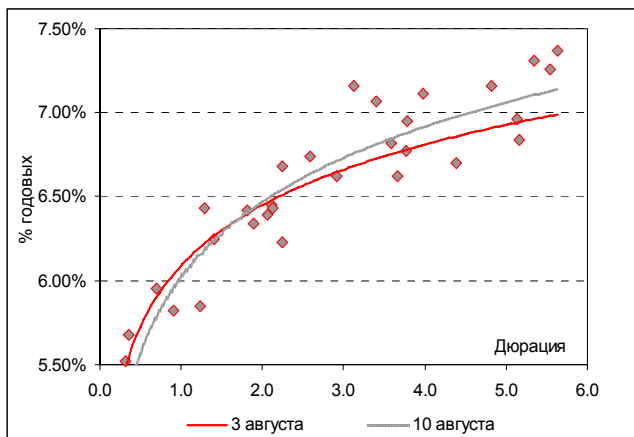
Исключение составляли отдельные выпуски и группы облигаций, снижавшиеся на фоне негативных корпоративных новостей. Так, на 4 п.п. за неделю упали в цене облигации Евросети после появления в Ведомостях статьи об обысках, проходящих в квартирах руководителей Евросети в связи с уголовным делом о контрабанде мобильных телефонов, возбужденном еще в 2006 г. Также облигации Русснефти вернулись к уровню 83% от номинала (после достижения 96% от номинала неделей ранее). Суд наложил арест на 100% акций компании, также были подтверждены налоговые претензии на 17 млрд руб.

Лишь в пятницу, после сообщений, демонстрировавших распространение кризиса на рынке ипотечного кредитования США в Европе, российские игроки забеспокоились. Агрессивные продажи привели к наиболее серьезному с начала года обвалу рынка. Наиболее пострадал сектор госдолга – самые длинные и ликвидные ОФЗ (46018, 46020, 46021) упали в цене на 0,4-0,5%.

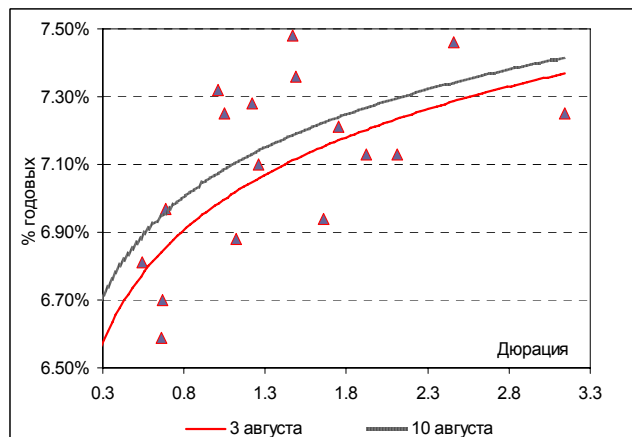
Корпоративный сегмент был затронут в меньшей степени – там продажи преобладали в облигациях 1-го эшелона (-0,2-0,4%), энергетического сектора и ритейла (в пределах 0,2%).

Наиболее пострадали от ипотечного кризиса облигации АИЖК. Хотя российский рынок ипотеки еще недостаточно развит и не интегрирован в мировую систему, российские участники рынка решили воспользоваться ситуацией и «сыграть на понижение» облигаций ипотечных компаний.

Илл. 6. Кривая доходности «голубых фишек»



Илл. 7. Кривая доходности «телекомов»





**Илл. 8. Планы эмитентов на неделю 13 – 17 августа**

Эмитент	Дата начала размещения	Объем эмиссии, млн руб	Дата погашения	Цена размещения, % от номинала	Купонный период	Ставки купонов	Оферта	Организаторы выпуска
РК газсетсервис-2	13.08.07	1 000	09.08.10	Закрытая подписка	полгода	1-2-ой – 12% годовых		
ТрансТехСервис	14.08.07	1 000	17.08.10	100	квартал	1-4-й – на конкурсе	Через год по номиналу	ФК Уралсиб
Трансфин-М-2	15.08.07	1 500	08.08.12	100	полгода	1-2-ой – на конкурсе	Через год по номиналу	Транскредитбанк
Банана-Мама-2	16.08.07	1 500	12.08.10	100	полгода	1-3-ий – на конкурсе	Через 1,5 года по номиналу	ИК Тройка-Диалог

Источник: Информация эмитентов, Проспекты облигаций

### Наши ожидания

На текущей неделе рынок рублевого долга продолжит следить за влиянием кризиса ипотечного кредитования на мировую экономику. Наиболее значимыми индикаторами останутся динамика фондовых индексов и поведение доллара США относительно других валют. При этом, данные по инфляции в США отойдут на второй план.

Пятничный обвал рынка, наиболее вероятно, не будет иметь значимого продолжения. Однако до нормализации ситуации в Европе, плавное снижение котировок продолжится.

На эту неделю запланировано размещение доптранша ОФЗ 46021. Минфин увеличил объем привлечения по сравнению с программой заимствований на 8 млрд руб – до 20 млрд руб. Это уже не первый аукцион, когда Минфин увеличивает объем эмиссии доптранша. Причиной увеличения предложения при профицитном бюджете, наиболее вероятно, является необходимость стерилизации денежной массы в рамках борьбы с инфляционным давлением на экономику.

Однако учитывая негативный настрой рынка, не исключено, что в ближайшую среду будет размещена лишь часть выпуска, не превышающая первоначальный объем эмиссии. Остаток бумаг Минфин реализует на вторичном рынке.

За последние несколько дней данный выпуск (ОФЗ 46021) достаточно заметно снизился в цене (-1,1% с 20 июля) и выглядит перепроданным по сравнению с кривой доходности госбумаг. Поэтому участие в аукционе может стать достаточно интересным с учетом, что Минфин предложит премию на первичном рынке.





## Рынок еврооблигаций

### Конъюнктура рынка

В первой половине недели на американском долговом рынке наблюдалась коррекция цен вниз на фоне ралли фондовых индексов. Причиной такой коррекции стало заседание ФРС во вторник.

Комитет по операциям на открытых рынках признал наличие волатильности на финансовых рынках, ужесточение кредитных условий для компаний и домашних хозяйств, а также коррекцию на рынке жилья. Чиновников продолжает волновать инфляция – опасения вызывает возможный рост цен в долгосрочной перспективе. Однако по заверениям представителей Комитета экономика продолжит развиваться умеренными темпами и поддержку ей, в частности окажет рынок труда, где, по мнению ФРС, еще не сложился негативный тренд.

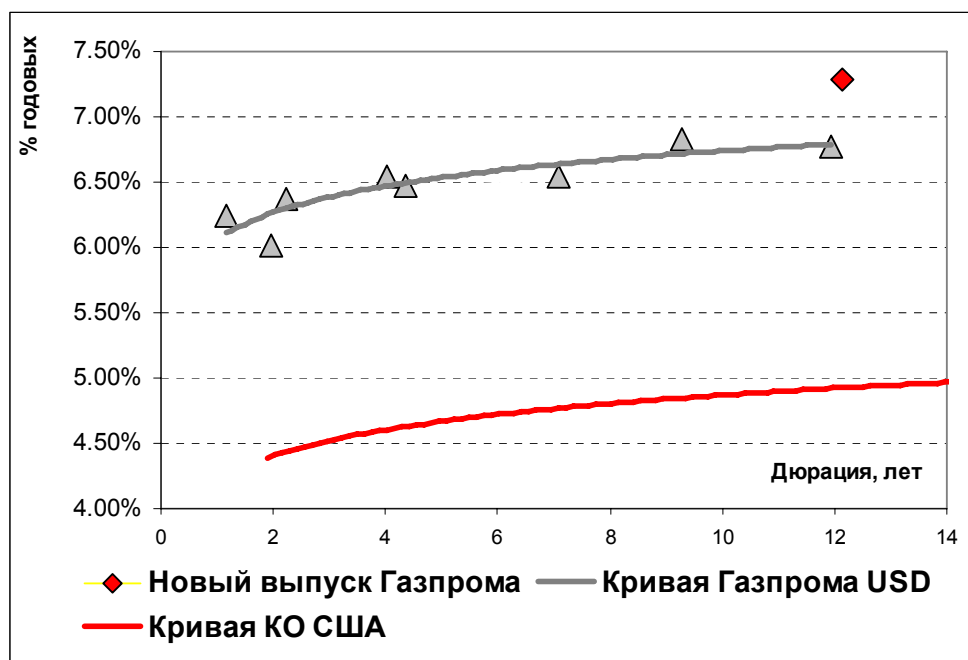
Однако в четверг рост КО США возобновился на фоне нового обострения кризиса на рынке ипотечного кредитования и распространения его на Европу (подробнее см раздел *Макроэкономические новости*). В итоге, доходности практически вернулись к уровню начала недели.

Российский внешнедолговой рынок большую часть недели демонстрировал движение обратное базовым активам. Данный факт подтвердил, что большинство инвесторов относит российский суверенный долг к развивающемуся сектору. Как следствие, при бегстве капитала в высоконадежные активы российские бумаги снижаются в цене. Результатом такой динамики стало сужение спреда России-30 к 10-летним КО США до 111-114 б.п. в первой половине недели и его возвращение к уровню 130 б.п. к пятнице.

Главной новостью корпоративного рынка стало размещение Газпромом 30-летних еврооблигаций на \$1,25 млрд. Эмитент удачно воспользовался рыночной конъюнктурой и провел ранее отложенное размещение сразу после заседания ФРС. Буквально на следующий день рынок опять продемонстрировал серьезную волатильность на фоне кризисных явлений рынка ипотечного кредитования.

Спрос существенно превысил предложение, что позволило вдвое увеличить объем размещения по сравнению с первоначально заявленным уровнем. Ставка купона составила 7,288% годовых, что дает премию к кривой UST в размере 225 б.п.

На момент размещения премия к уже обращающимся выпускам Газпрома составляла 30-50 б.п. за счет ситуации на рынке и наличия опциона, согласно которому Газпром в любой момент может выкупить бумаги, доплатив небольшую премию. Это подтверждается и тем фактом, что в первые часы торгов доходность снизилась на 14 б.п.



### Наши ожидания

На этой неделе американский долговой рынок будет ожидать выхода инфляционной статистики во вторник-среду. После пятничных данных по индексу импортных цен, продемонстрировавших существенное превышение показателя в июле по сравнению с прогнозом (+1,5% против 1,0%), выходящие на этой неделе цифры могут оказать серьезное давление на КО США, подтвердив справедливость опасений ФРС США относительно инфляции.

Для развивающихся рынков, в том числе – для российских суверенных облигаций, – первостепенное значение будут иметь новости касательно рынка ипотечного кредитования и всего, что с этим связано. Если негативные новости продолжат поступать, то расширение спреда может достигнуть новых рекордных величин.

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

Дата	Страна	Событие
13 августа	США	Уровень розничных продаж
14 августа	США	Сальдо торгового баланса
	США	<b>Индекс цен производителей</b>
15 августа	США	<b>Индекс цен потребителей</b>
	США	Чистый приток капитала
	США	<b>Уровень промышленного производства</b>
16 августа	США	Данные по закладке домов
	США	Данные по выдаче разрешений на строительство

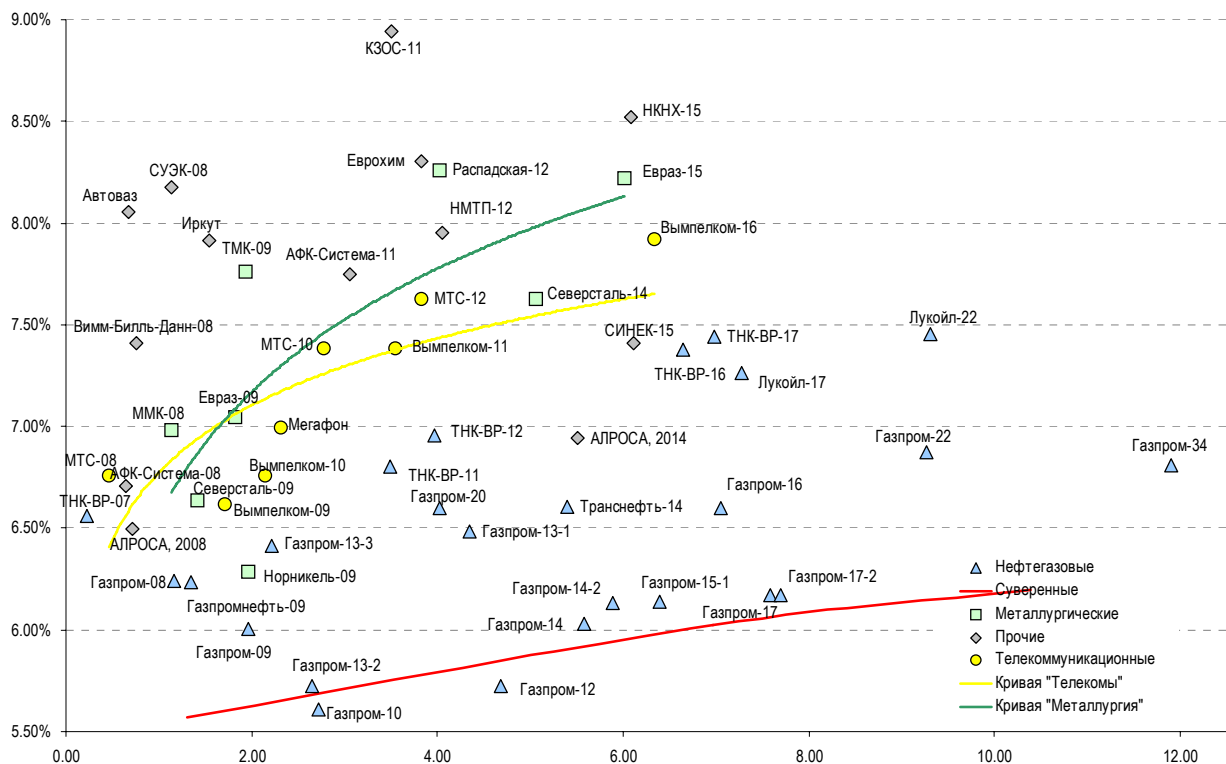
## Индикаторы рынка российских еврооблигаций

Илл. 10. Динамика суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм., %	Доходность по оферте/погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
<b>Суверенные</b>														
Россия-10	31.03.10	1.31	09.30.07	8.25%	103.4	-0.04%	5.57%	7.98%	112	5.4	2.30	1 845	US\$ BBB+	/ Baa2 / BBB+
Россия-18	24.07.18	7.28	01.24.08	11.00%	139.3	-0.22%	6.04%	7.90%	124	-4.5	7.07	3 467	US\$ BBB+	/ Baa2 / BBB+
Россия-28	24.06.28	10.39	12.24.07	12.75%	176.2	-0.16%	6.19%	7.24%	139	-5.7	10.08	2 500	US\$ BBB+	/ Baa2 / BBB+
Россия-30	31.03.30	6.97	09.30.07	7.50%	110.3	-0.34%	6.03%	6.80%	131	7.0	11.47	2 021	US\$ BBB+	/ Baa2 / BBB+
<b>Минфин</b>														
Минфин-7	14.11.07	0.25	11.14.07	3.00%	99.4	0.11%	5.54%	3.02%	110	109.5	0.25	1 322	US\$ BBB+	/ N.A. / NR
Минфин-8	14.05.08	0.26	05.14.08	3.00%	98.2	0.05%	10.37%	3.06%	593	30.9	0.68	2 837	US\$ BBB+	/ Baa2 / BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.57	05.14.08	3.00%	91.0	0.00%	5.73%	3.30%	117	-0.6	3.38	1 750	US\$ BBB+	/ Baa2 / BBB+
<b>Муниципальные</b>														
Москва-11	12.10.11	3.61	10.12.07	6.45%	103.6	0.12%	5.45%	6.23%	--	--	--	374	EUR BBB+	/ Baa1 / BBB+
Москва-16	20.10.16	7.20	10.20.07	5.06%	94.4	0.21%	5.87%	5.37%	--	--	--	407	EUR BBB+	/ Baa1 / BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

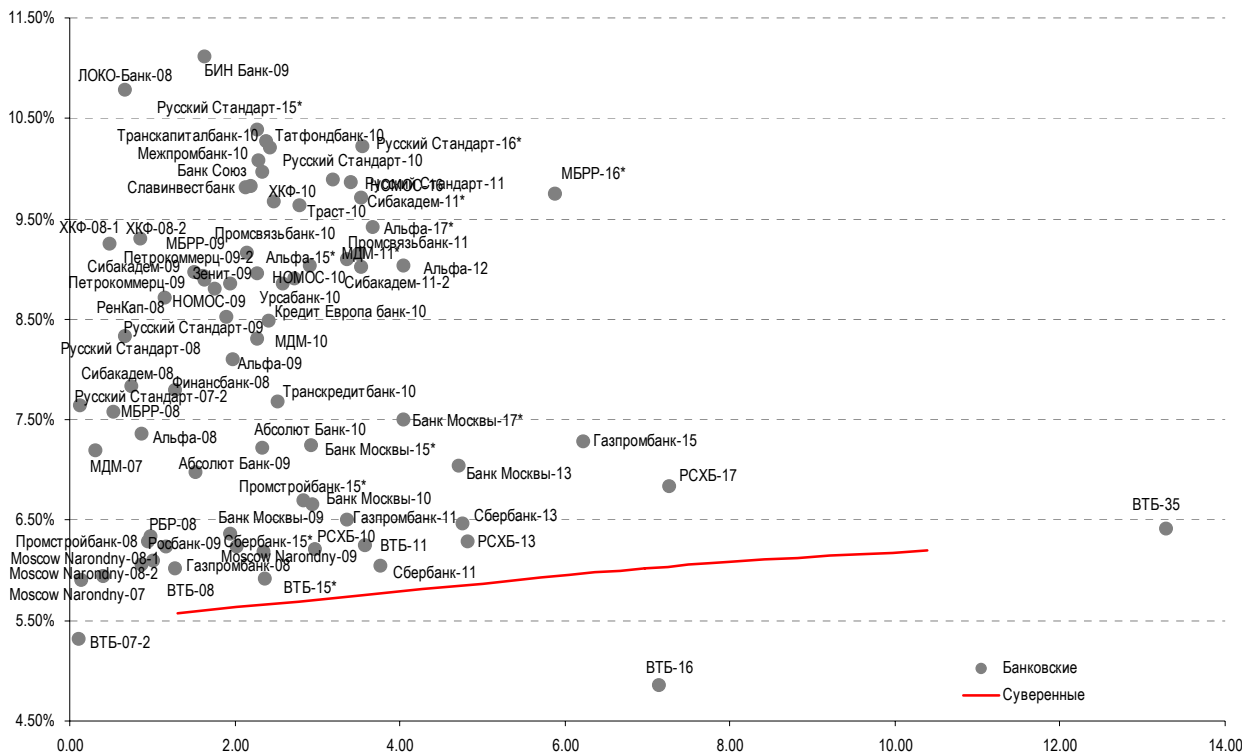
Илл. 11. Доходность корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка



Илл. 12. Доходность банковских еврооблигаций



Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 13. Динамика банковских и корпоративных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата закрытия купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм. %	Доходность оферте/погашенно	Текущая стоимость дюраци	Спред по дюраци	Изм. Спред	М. Дюрация	М. Выпуска	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
<b>Банковские</b>														
Абсолют Банк-09	07.04.09	1.53	10.07.07	8.75%	102.7	0.11%	6.98%	8.52%	253	-3.7	140.85	200	USD N.A.	/ Baa3 / A-
Абсолют Банк-10	30.03.10	2.33	09.30.07	9.13%	104.5	0.08%	7.22%	8.74%	275	-4.0	165.68	175	USD N.A.	/ Baa3 / A-
Альфа-08	02.07.08	0.87	01.02.08	7.75%	100.3	0.00%	7.36%	7.73%	291	4.1	178.80	250	USD BB	/ Ba1 / BB-
Альфа-09	10.10.09	1.98	10.10.07	7.88%	99.5	0.01%	8.10%	7.91%	366	5.1	253.55	400	USD N.A.	/ Ba1 / BB-
Альфа-12	25.06.12	4.05	12.25.07	8.20%	96.8	-0.22%	9.03%	8.47%	447	4.1	346.23	500	USD N.A.	/ Ba1 / BB-
Альфа-15*	09.12.15	2.91	12.09.07	8.63%	98.8	0.02%	9.04%	8.73%	456	0.1	347.29	225	USD B+	/ Ba2 / B+
Альфа-17*	22.02.17	3.67	08.22.07	8.64%	97.1	-0.43%	9.42%	8.89%	486	10.4	385.64	300	USD B+	/ Ba2 / B+
Банк Москвы-09	28.09.09	1.94	09.28.07	8.00%	103.2	-0.09%	6.36%	7.75%	192	8.5	79.60	250	USD N.A.	/ A3 / BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	2.94	11.26.07	7.38%	102.1	-0.05%	6.65%	7.22%	218	2.1	108.56	300	USD NR	/ A3 / BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.72	11.13.07	7.34%	101.4	-0.01%	7.04%	7.24%	247	-1.0	101.30	500	USD N.A.	/ A3 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	2.93	11.25.07	7.50%	100.7	-0.64%	7.25%	7.45%	277	22.8	168.25	300	USD N.A.	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.17	4.05	11.10.07	6.81%	97.2	-0.36%	7.51%	7.00%	294	7.7	194.04	400	USD N.A.	/ Baa1 / BBB-
Банк Союз	16.02.10	2.19	08.16.07	9.38%	99.0	-0.37%	9.82%	9.47%	538	22.5	425.65	125	USD B-	/ B1 / N.A.
БИН Банк-09	18.05.09	1.63	11.18.07	9.50%	97.4	0.06%	11.12%	9.75%	668	2.8	555.46	100	USD B-	/ N.A. / B-
ВТБ-07-2	21.09.07	0.11	09.21.07	6.11%	100.1	-0.02%	5.32%	6.11%	88	8.4	-24.52	1 000	USDBBB+	/ A2 / BBB+
ВТБ-08	11.12.08	1.28	12.11.07	6.88%	101.1	-0.13%	6.02%	6.80%	158	14.5	45.17	550	USDBBB+	/ A2 / BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.58	10.12.07	7.50%	104.5	-0.10%	6.25%	7.18%	169	0.8	68.69	450	USDBBB+	/ A2 / BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	2.37	02.04.08	6.32%	100.9	-0.03%	5.92%	6.26%	144	1.5	35.13	750	USD BBB	/ A2 / BBB
ВТБ-16	15.02.16	7.13	02.15.08	4.25%	95.8	0.19%	4.86%	4.44%	-	-	-	500	EURBBB+	/ A2 / BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.29	12.31.07	6.25%	97.9	0.21%	6.41%	6.38%	138	-14.0	21.82	1 000	USDBBB+	/ A2 / BBB+
Газпромбанк-08	30.10.08	1.16	10.30.07	7.25%	101.1	-0.07%	6.24%	7.17%	180	10.2	67.28	1 050	USD BBB-	/ A3 / N.A.
Газпромбанк-11	15.06.11	3.36	12.15.07	7.97%	104.9	-0.07%	6.51%	7.60%	194	0.1	93.82	300	USD BB+	/ Baa1 / N.A.
Газпромбанк-15	23.09.15	6.22	09.23.07	6.50%	95.3	-0.01%	7.28%	6.82%	256	-5.7	125.44	1 000	USDBBB-	/ A3 / N.A.
Зенит-09	07.10.09	1.95	10.07.07	8.75%	99.8	-0.19%	8.85%	8.77%	441	15.2	328.32	200	USD N.A.	/ Ba3 / B
Кредит Европа банк-10	13.04.10	2.40	10.13.07	7.50%	97.7	-0.28%	8.48%	7.68%	400	12.9	291.22	250	USD N.A.	/ Ba1e / N.A.
ЛОКО-Банк-08	22.04.08	0.67	10.22.07	10.00%	99.5	-0.11%	10.78%	10.05%	634	23.1	521.21	100	USD N.A.	/ B2 / B-
МБРР-08	03.03.08	0.53	09.03.07	8.63%	100.6	-0.01%	7.57%	8.58%	313	4.5	200.47	150	USD N.A.	/ B1 / B+



# Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

МБРР-09	29.06.09	1.75	12.29.07	8.80%	100.0-0.22%	8.80%	8.80%	436	17.7	323.25	100	USD N.A.	/	B1	/	B+
МБРР-16*	10.03.16	5.88	09.10.07	8.88%	95.0 0.00%	9.75%	9.34%	503	-5.8	372.12	60	USD N.A.	/	B2	/	N.A.
МДМ-07	07.12.07	0.32	12.07.07	7.50%	100.1-0.11%	7.19%	7.50%	275	36.0	162.74	250	USD BB	/	Ba1	/	BB-
МДМ-10	25.01.10	2.27	01.25.08	7.77%	98.8-0.12%	8.31%	7.86%	383	6.1	274.18	425	USD BB	/	Ba1	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.35	01.21.08	9.75%	102.1-0.30%	9.10%	9.55%	454	7.3	353.60	200	USD B+	/	Ba2	/	B+
Межпромбанк-10	12.02.10	2.28	02.12.08	9.50%	99.8-0.08%	10.08%	9.62%	560	6.0	450.98	150	USD B+	/	B1	/	B
Moscow Narodny-07	05.10.07	0.14	10.05.07	7.16%	100.2-0.05%	5.90%	7.15%	146	23.4	33.21	200	USD N.A.	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-08-1	07.01.08	0.40	01.07.08	5.54%	99.8-0.03%	5.95%	5.55%	--	--	--	50	EUR N.A.	/	N.A.	/	BBB
Moscow Narodny-08-2	30.06.08	0.87	12.31.07	4.38%	98.6-0.07%	6.06%	4.44%	162	16.1	49.52	150	USD N.A.	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narodny-09	06.10.09	2.02	10.06.07	6.16%	99.8-0.12%	6.24%	6.17%	179	11.4	66.76	500	USD N.A.	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	1.63	11.12.07	8.25%	99.0-0.14%	8.90%	8.34%	445	14.5	332.85	150	USD N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	2.28	02.02.08	8.19%	98.3 0.16%	8.96%	8.33%	449	-6.2	339.59	200	USD N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.40	10.20.07	9.75%	99.6-0.03%	9.86%	9.79%	530	-0.6	429.59	125	USD N.A.	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.51	09.27.07	8.00%	98.5 0.03%	8.97%	8.12%	453	4.3	340.22	225	USD B+	/	Ba3	/	N.A.
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	2.14	12.17.07	8.75%	99.1-0.01%	9.17%	8.83%	472	5.7	359.95	425	USD B+	/	Ba3	/	N.A.
Промсвязьбанк-10	04.10.10	2.73	10.04.07	8.75%	99.6-0.28%	8.91%	8.79%	443	10.9	334.02	200	USD B+	/	Ba3	/	B+
Промсвязьбанк-11	20.10.11	3.50	10.20.07	8.75%	98.6 0.15%	9.16%	8.87%	459	-5.7	358.81	225	USD B+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	0.94	01.29.08	6.88%	100.5-0.12%	6.29%	6.84%	185	17.2	72.12	300	USD N.A.	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	2.83	09.29.07	6.20%	98.6-0.15%	6.70%	6.29%	222	6.2	113.08	400	USD N.A.	/	A3	/	BBB-
РБР-08	11.08.08	0.98	02.11.08	6.50%	100.2-0.17%	6.33%	6.49%	189	22.5	76.63	170	USDBBB+	/	Baa2	/	N.A.
РенКап-08	31.10.08	1.16	10.31.07	8.00%	99.2-0.02%	8.71%	8.07%	427	8.3	314.22	13	USD BB-	/	N.A.	/	BB-
Росбанк-09	24.09.09	1.01	09.24.07	9.75%	103.4 0.04%	6.10%	9.43%	166	-4.8	53.49	183	USD N.A.	/	Ba3	/	BB-
РСХБ-10	29.11.10	2.97	11.29.07	6.88%	101.9 0.25%	6.21%	6.74%	174	-8.2	64.51	350	USD N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.76	11.16.07	7.18%	103.3 0.09%	6.47%	6.94%	190	-3.1	44.51	700	USD N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-17	15.05.17	7.27	11.15.07	6.30%	96.2-0.10%	6.84%	6.55%	203	-5.6	79.29	1 250	USD N.A.	/	A3e	/	BBB+
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.13	09.28.07	7.80%	100.0 0.00%	7.64%	7.80%	320	5.0	207.63	300	USD BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-08	21.04.08	0.67	10.21.07	8.13%	99.8 0.01%	8.34%	8.14%	389	3.7	276.98	300	USD BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.90	09.16.07	6.83%	96.8 0.43%	8.53%	7.05%	--	--	--	400	EUR BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.78	10.07.07	7.50%	94.3 0.33%	9.63%	7.95%	516	-10.5	406.47	500	USD BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.18	11.05.07	8.63%	96.1 0.21%	9.89%	8.97%	533	-7.5	432.32	350	USD BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.27	12.16.07	8.88%	96.8 0.53%	10.39%	9.17%	591	-23.0	482.23	200	USD B	/	Ba3	/	N.A.
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.54	12.01.07	9.75%	98.4 1.02%	10.22%	9.91%	566	-30.5	465.57	200	USD B	/	Ba3	/	N.A.
Сбербанк-11	14.11.11	3.77	11.14.07	5.93%	99.6 0.04%	6.05%	5.96%	148	-2.7	48.01	750	USD N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.83	11.15.07	6.48%	100.9 0.12%	6.29%	6.42%	172	-3.6	26.43	500	USD N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.35	02.11.08	6.23%	100.1 0.24%	6.19%	6.22%	171	-9.8	62.29	1 000	USD N.A.	/	A2	/	BBB
Сивакадем-08	19.05.08	0.74	11.19.07	9.75%	101.4-0.01%	7.84%	9.62%	340	3.0	227.20	63	USD N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Сивакадем-09	12.05.09	1.62	11.12.07	9.00%	100.1 0.24%	8.93%	8.99%	449	-9.6	336.26	351	USD N.A.	/	Ba3	/	B
Сивакадем-11*	30.12.11	3.52	12.30.07	12.00%	108.0 0.15%	9.71%	11.11%	515	-6.5	414.30	130	USD N.A.	/	B1	/	N.A.
Сивакадем-11-2	16.11.11	3.54	11.16.07	8.30%	97.5 0.64%	9.02%	8.52%	--	--	--	300	EUR N.A.	/	N.A.	/	B
Славинвестбанк	21.12.09	2.13	12.21.07	9.88%	100.1 0.20%	9.82%	9.87%	538	-4.5	425.27	100	USD B-	/	B1	/	B-/*
Татфондбанк-10	26.04.10	2.37	10.26.07	9.75%	98.8 0.01%	10.27%	9.87%	579	0.3	470.10	200	USD N.A.	/	B2	/	N.A.
Транскапиталбанк-10	10.05.10	2.43	11.10.07	9.13%	97.4-0.32%	10.21%	9.37%	573	14.7	464.06	175	USD N.A.	/	B1	/	N.A.
Транскредитбанк-10	16.05.10	2.51	11.16.07	7.00%	98.3-0.04%	7.68%	7.12%	321	2.7	211.51	400	USD N.A.	/	3a3 /*	/	N.A.
Траст-10	29.05.10	2.48	11.29.07	9.38%	99.3 0.00%	9.68%	9.45%	520	0.7	410.90	200	USD N.A.	/	B1e	/	N.A.
Урсабанк-10	21.05.10	2.58	05.21.08	7.00%	95.6 0.08%	8.85%	7.32%	--	--	--	400	EUR N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Финансбанк-08	12.12.08	1.27	12.12.07	7.90%	100.1 0.55%	7.79%	7.89%	335	-38.7	222.49	250	USD N.A.	/	Ba1	/	N.A.
ХКФ-08-1	04.02.08	0.48	02.04.08	9.13%	99.9 0.07%	9.26%	9.13%	481	-10.5	368.77	150	USD B+	/	Ba3	/	N.A.
ХКФ-08-2	30.06.08	0.86	12.31.07	8.13%	99.4-0.02%	9.30%	8.67%	485	9.0	373.00	275	USD B+	/	Ba3	/	N.A.
ХКФ-10	11.04.10	2.34	10.11.07	9.50%	98.9 0.29%	9.97%	9.61%	549	-11.4	440.09	200	USD B+	/	Ba3	/	N.A.
<b>Нефтегазовые</b>																
Газпром-08	30.10.08	1.16	10.30.07	7.25%	101.1-0.07%	6.24%	7.17%	180	10.2	67.28	1 050	USDBBB-	/	A3	/	N.A.
Газпром-09	21.10.09	1.96	10.21.07	10.50%	109.1 0.08%	6.01%	9.63%	156	-1.8	43.93	700	USD BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	2.72	09.27.07	7.80%	106.1-0.22%	5.61%	7.35%	--	--	--	1 000	EUR BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	4.68	12.09.07	4.56%	94.8 0.28%	5.73%	4.81%	--	--	--	1 000	EUR BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.35	09.01.07	9.63%	114.4-0.26%	6.49%	8.41%	192	4.4	46.17	1 750	USD BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.65	01.22.08	4.51%	96.9 0.09%	5.72%	4.65%	125	-2.2	15.59	845	USD N.A.	/	A3	/	N.A.
Газпром-13-3	22.07.13	2.21	01.22.08	5.63%	98.3-0.07%	6.42%	5.72%	197	8.5	84.79	513	USD BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.57	02.25.08	5.03%	94.7-0.14%	6.03%	5.31%	--	--	--	780	EUR BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-14-2	31.10.14	5.89	10.31.07	5.36%	95.6-0.15%	6.13%	5.61%	--	--	--	700	EUR BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.39	06.01.08	5.88%	98.4-0.31%	6.14%	5.97%	--	--	--	1 000	EUR BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22.11.16	7.06	11.22.07	6.21%	97.1 0.82%	6.60%	6.40%	179	-2.1	57.53	1 350	USD BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.58	03.22.08	5.14%	92.6-0.34%	6.17%	5.54%	--	--	--	500	EUR BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17-2	02.11.17	7.70	11.02.07	5.44%	94.5-0.35%	6.17%	5.75%	--	--	--	500	EUR BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-20	01.02.20	4.02	02.01.08	7.20%	102.3-0.20%	6.60%	7.04%	204	3.4	103.29	1 133	USDBBB+	/	N.A.	/	BBB
Газпром-22	07.03.22	9.26	09.07.07	6.51%	96.7-0.67%	6.87%	6.73%	207	0.3	68.01	1 300	USD BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-34	28.04.34	11.89	10.28.07	8.63%	122.2-0.69%	6.81%	7.06%	177	-6.5	61.31	1 200	USD BBB	/	A3	/	BBB-
Газпромнефть-09	15.01.09	1.35	01.15.08	10.75%	106.0-0.07%	6.24%	10.14%	179	5.8	66.77	500	USD BB-	/	Ba1	/	N.A.
Лукойл-17	07.06.17	7.27	12.07.07	6.36%	93.7-0.47%	7.26%	6.78%	245	-0.4	121.89	500	USDBBB-	/	(P)Baa2	/	N.A.
Лукойл-22	07.06.22	9.31	12.07.07	6.66%	92.9-0.73%	7.45%	7.16%	264	1.0	125.78	500	USDBBB-	/	(P)Baa2	/	N.A.
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.23	11.06.07	11.00%	101.0-0.12%	6.56%	10.90%	212	24.7	99.48	700	USD BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.50	01.18.08	6.88%	100.2 0.15%	6.80%	6.86%	224	-6.2	123.40	500	USD BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	3.97	09.20.07	6.13%	96.8-0.09%	6.95%	6.33%	239	0.5	138.75	500	USD BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.64	01.18.08	7.50%	100.8-0.04%	7.38%	7.44%	266	-5.4	135.01	1 000	USD BB+	/	Baa2	/	BBB-



# Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

ТНК-ВР-17	20.03.17	6.98	09.20.07	6.63%	94.5	0.06%	7.44%	7.01%	273	1.3	141.69	80С	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-14	05.03.14	5.40	09.05.07	5.67%	95.1	0.26%	6.61%	5.96%	189	-10.€	58.06	1 30С	USDBBB+	/	A2	/	N.A.	
<b>Металлургические</b>																		
Евраз-09	03.08.09	1.83	02.03.08	10.88%	106.9	-0.00%	7.05%	10.17%	260	2.3	147.87	30С	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10.11.15	6.02	11.10.07	8.25%	100.1	-0.09%	8.22%	8.24%	351	-4.€	219.69	75С	USD	BB-	/	B2	/	BB
Распадская-12	22.05.12	4.02	11.22.07	7.50%	97.0	-0.26%	8.26%	7.73%	369	5.1	269.02	30С	USD	B+e	/	(P)Ba3	/	B+/*+
Северсталь-09	24.02.09	1.41	08.24.07	8.63%	102.8	0.19%	6.64%	8.39%	220	-9.6	107.07	325	USD	BB	/	Ba2	/	N.A.
Северсталь-14	19.04.14	5.07	10.19.07	9.25%	108.4	0.47%	7.63%	8.54%	306	-10.7	160.25	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	1.93	09.29.07	8.50%	101.4	-0.01%	7.76%	8.38%	332	5.1	219.32	30С	USD	BB-	/	B1	/	N.A.
ММК-08	21.10.08	1.13	10.21.07	8.00%	101.1	-0.32%	6.98%	7.91%	254	32.С	141.67	30С	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	1.97	09.30.07	7.13%	101.6	0.39%	6.29%	7.01%	185	-15.3	72.06	50С	USDBBB-	/	Baa2	/	BBB-	
<b>Телекоммуникационные</b>																		
МТС-08	30.01.08	0.46	01.30.08	9.75%	101.3	0.00%	6.76%	9.62%	231	-5.€	118.93	40С	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-10	14.10.10	2.78	10.14.07	8.38%	102.7	0.10%	7.38%	8.15%	291	-3.€	181.45	40С	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-12	28.01.12	3.83	01.28.08	8.00%	101.4	-0.17%	7.63%	7.89%	306	2.€	206.05	40С	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	1.71	12.16.07	10.00%	105.8	0.10%	6.62%	9.46%	218	-3.€	105.26	217	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	2.31	02.11.08	8.00%	102.3	0.12%	6.99%	7.82%	252	-4.С	142.40	30С	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.55	10.22.07	8.38%	103.5	0.09%	7.39%	8.09%	282	-4.€	181.95	30С	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.33	11.23.07	8.25%	102.0	-0.20%	7.92%	8.09%	321	-2.€	189.67	60С	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Мегафон	10.12.09	2.14	12.10.07	8.00%	102.6	0.08%	6.76%	7.80%	232	0.€	119.25	37€	USD	BB	/	Ba3	/	BB+
<b>Прочие</b>																		
Автоваз	20.04.08	0.67	10.20.07	8.50%	100.3	-0.68%	8.06%	8.48%	361	105.3	248.90	25С	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
АФК-Система-08	14.04.08	0.65	10.14.07	10.25%	102.3	0.18%	6.71%	10.02%	226	-30.€	113.90	35С	USD	B+	/	N.A.	/	BB-
АФК-Система-11	28.01.11	3.05	01.28.08	8.88%	103.4	-0.18%	7.75%	8.59%	327	6.1	217.81	35С	USD	B+	/	B3	/	BB-
АПРОСА, 2008	06.05.08	0.71	11.06.07	8.13%	101.1	-0.11%	6.49%	8.03%	205	16.4	92.60	50С	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
АПРОСА, 2014	17.11.14	5.50	11.17.07	8.88%	110.9	-0.26%	6.94%	8.01%	223	-1.€	91.76	50С	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Еврохим	21.03.12	3.83	09.21.07	7.88%	98.4	0.17%	8.30%	8.01%	374	-5.€	273.59	30С	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Иркут	10.04.09	1.54	10.10.07	8.25%	100.5	-0.56%	7.91%	8.21%	347	41.2	234.48	12€	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
КЗОС-11	30.10.11	3.50	10.30.07	9.25%	101.0	-0.01%	8.95%	9.16%	438	-1.€	337.79	20С	USD	B-	/	N.A.	/	B
НКНХ-15	22.12.15	6.08	12.22.07	8.50%	99.8	0.06%	8.52%	8.51%	381	-7.1	249.89	20С	USD	N.A.	/	B1	/	B+
НМТП-12	17.05.12	4.05	11.17.07	7.00%	96.3	0.02%	7.95%	7.27%	339	-1.€	238.49	30С	USD	N.A.	/	Ba2	/	N.A.
СИНЕК-15	03.08.15	6.11	02.03.08	7.70%	101.7	-0.47%	7.41%	7.57%	269	1.€	138.31	25С	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB+
СУЭК-08	24.10.08	1.14	10.24.07	8.63%	100.5	-0.39%	8.18%	8.58%	373	39.€	260.82	17€	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	0.75	11.21.07	8.50%	100.8	0.00%	7.41%	8.43%	297	2.4	184.49	15С	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

## Илл. 14. Мировые валютные облигации

	Дата погашения	Дюрация, лет	Цена	Изм. за неделю	Дох-ть к погашению	Текущая дох-ть	Ставка купона	Рейтинг по S&P
U.S. Treasury 2y	31.07.2009	1.9	100.2	-0.01%	4.45%	4.63%	4.625	
U.S. Treasury 10y	15.08.2017	8.1	99.8	-0.02%	4.81%	4.74%	4.75	
U.S. Treasury 30y	15.05.2037	15.6	99.5	-0.05%	5.03%	4.97%	5	
Brazil-10	15.04.2010	2.3	115.4	-0.01%	5.81%	13.84%	12	BB+
Brazil-30	06.03.2030	10.4	167.4	0.82%	6.60%	20.50%	12.25	BB+
Brazil-40	17.08.2040	5.6	130.8	0.36%	8.32%	14.38%	11	BB+
Colombia-10	09.07.2010	2.6	112.9	0.03%	5.70%	11.86%	10.5	BBB-
Colombia-33	28.01.2033	11.5	144.0	-0.09%	6.78%	14.94%	10.375	BBB-
Mexico-10	01.02.2010	2.2	110.1	-0.06%	5.50%	10.87%	9.875	BBB
Mexico-26	15.05.2026	9.9	159.5	0.39%	6.19%	18.34%	11.5	BBB
Philippines-10	16.03.2010	2.3	109.0	0.46%	6.14%	10.76%	9.875	BB-
Philippines-25	16.03.2025	9.3	137.0	0.62%	6.97%	14.56%	10.625	BB-
Russia-10	31.03.2010	2.3	103.4	-0.04%	5.57%	7.98%	8.25	BBB+
Russia-30	31.03.2030	6.9	110.3	-0.34%	6.03%	6.80%	7.5	BBB+
Turkey-13	14.01.2013	4.3	120.2	0.50%	6.53%	13.22%	11	BB-
Turkey-30	15.01.2030	10.5	153.3	0.45%	7.10%	18.21%	11.875	BB-
Turkey-34	14.02.2034	11.9	108.5	0.61%	7.29%	8.68%	8	BB-
Ukraine-13	11.06.2013	4.8	104.3	0.33%	6.76%	7.98%	7.65	BB-
IBM Corporation	15.06.2013	4.8	108.5	-1.45%	5.76%	8.14%	7.5	A+
IBM Corporation	01.11.2019	8.2	123.0	3.62%	5.73%	10.30%	8.375	A+
Ford Motor Corp	01.10.2008	1.1	100.0	4.44%	7.24%	7.25%	7.25	CCC+
Ford Motor Corp	16.07.2031	9.9	77.5	1.97%	9.99%	5.77%	7.45	CCC+
General Motors	03.07.2013	4.9	92.8	0.60%	9.03%	6.73%	7.25	B-
General Motors	01.05.2028	9.5	70.5	-2.42%	10.20%	4.76%	6.75	B-

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

# Информация

<b>Директор по работе на долговом рынке капитала</b>	Александр Кузнецов (7 495) 788-0302
<b>Вице-президент по работе на долговом рынке капитала</b>	Андрей Михайлов (7 495) 788-0326
<b>Торговые операции</b>	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
<b>Вице-президент по операциям РЕПО и финансированию</b>	Олег Артеменко (7 495) 785-7405
<b>Управление производных инструментов</b>	Саймон Вайн, начальник Управления (7 495) 792-5844
<b>Управление валютно-финансовых операций</b>	Игорь Васильев, начальник Управления (7 495) 788-6497
<b>Аналитический отдел</b>	Рональд Смит, начальник отдела (7 495) 795-3613
<b>Рублевые облигации, новости</b>	Екатерина Леонова (7 495) 785-9678
<b>Еврооблигации</b>	Павел Симоненко (7 495) 783-5029
<b>Адрес</b>	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.