

17 – 21 сентября 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, %	4.62	0.15	-1.74	Официальный курс ЦБР, руб/\$	25.054	-1.14%
Доходность 30-летних КО США, %	4.89	0.19	1.56	Валютный курс, \$/евро	1.4101	1.68%
Россия-30, % от номинала	111.72	-0.23%	-1.32			
Спред Россия-30, б.п.	120	-14.05	120.35			
Фондовые индексы				Товарный рынок		
	% Изм	YTD,%			% Изм	YTD,%
PTC	2026.29	4.27%	5.43	Цена на нефть Brent spot, \$/брл	78.37	1.17%
DJIA	13820.19	2.81%	10.89	Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	78.97	2.49%
S&P 500	1525.75	2.80%	7.58	Цена на нефть Urals, \$/брл	75.34	2.84%

Наши ожидания:

НОВОСТЬ НЕДЕЛИ

✓ **ЦБ и Минфин поддержат банки рублями**

✓ **Денежный и валютный рынки**

Курс рубля закрепляется на новом 8-летнем максимуме, ставки overnight превысили 6%-ный барьер. До конца сентября улучшение ликвидности не ожидается, однако намерения Минфина и ЦБ повысить ликвидность банковской системы не могут не радовать.

✓ **Рынок рублевых облигаций**

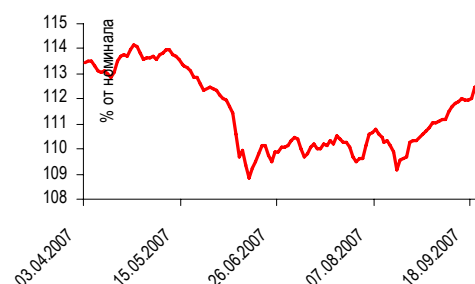
Минфин и ЦБ поддержат внутренний рынок. Проблемы с ликвидностью будут, но не такие острые, как опасались инвесторы. Нерезиденты могут не спешить выходить из рублевых активов.

Эмитенты начинают тестировать первичный рынок. Вопрос премии.

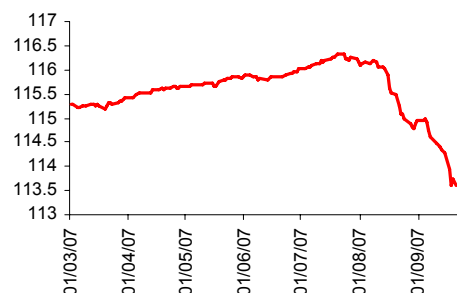
✓ **Рынок еврооблигаций**

Важнейшим событием прошедшей недели стало понижение ключевой и учетной ставок на 50 б.п., что позволило наконец инвесторам обратить внимание на более рискованные активы. Однако существуют реальные опасения ухудшения ситуации с инфляцией и темпами экономического роста. Дальнейшее развитие рынка будет зависеть от макроэкономической статистики.

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.....	10



Макроэкономические новости

ЦБ и Минфин поддержат банки рублями

В пятницу глава Минфина Алексей Кудрин на конференции в Сочи сделал ряд важных заявлений, перевернувших рублевый долговой рынок и существенно улучшивших настрой инвесторов. Он отметил, что ЦБ и Правительство отслеживают ситуацию на финансовом и денежном рынках и не допустят серьезного распространения мировых проблем на российскую экономику.

По их оценкам, текущий дефицит ликвидности обусловлен мировыми проблемами, когда из-за кризиса снижается финансирование развивающихся рынков. В частности, Минфин оценивает объем платежей до конца года составляет порядка \$30 млрд. (Данная оценка, наиболее вероятно, включает не только платежи по внешнему долгу, но и внутренние погашения облигаций и кредитов, при погашении которых компании могут столкнуться с проблемами рефинансирования.)

В настоящее время монетарными органами власти рассматриваются следующие механизмы повышения ликвидности банковской системы:

1. ЦБ расширил перечень инструментов, включенных в ломбардный список. В частности, в ломбардный список будут включены облигации эмитентов с рейтингом не ниже В+/В1. Под это определение подходят практически все эмитенты телекоммуникационного сектора (Северо-Западный Телеком, Сибтелеком, Уралсвязьинформ, Центртелеком, ЮТК), облигации ряда банков, торгующихся в настоящее время значительно ниже номинала (банка Зенит, МБРР, НОМОС-Банка, Промсвязьбанка, Славинвестбанка, Транскапиталбанка, ХКФ-Банка, УРСА-Банка), а также облигации группы ЛСР и НКНХ. По оценкам ЦБ, это позволит дополнительно увеличить объем финансирования через операции РЕПО на 150 млрд руб.

2. Неравномерность выполнения бюджета в течение года провозглашает ожидать роста расходов бюджета с 400 млрд руб в октябре до 650 млрд руб в ноябре и почти 1 трлн руб в декабре.

Илл. 1. Факторы, оказывающие влияние на уровень банковской ликвидности

	Налоговые платежи, млрд руб	Расходы бюджета, млрд руб	Сальдо («+» - увеличение ликвидности, «-» - сокращение ликвидности, млрд руб
Октябрь	507	400	-107
Ноябрь	532	650	+118
Декабрь	545	1 000	+455

Источник: оценки Альфа-Банка, данные Минфина

3. Институтам развития будет разрешено размещать часть средств на внутреннем рынке для повышения рублевой ликвидности. Видимо, в данном случае имеется в виду Банк Развития, создающийся на базе ВЭБа. Его уставный капитал составляет \$7 млрд, из которых порядка \$1 млрд может быть инвестировано в рублевые активы.

Что касается среднесрочной перспективы, правительство РФ готово сделать выводы из ипотечного кризиса в США, создав инструменты, не позволяющие повторения подобной ситуации в России, заявил глава МЭРТ Герман Греф. В частности, будут разработаны механизмы хеджирования риска секьюритизированных инструментов.



Помимо озвученных Кудриным мер, мы считаем, что в октябре ЦБ может пойти на снижение нормативов отчисления в ФОР (что поможет банкам мобилизовать дополнительно порядка 70 млрд руб). Кроме того, после подобных заявлений, участники долгового рынка ожидают снижения ставок кредитования через механизм прямого РЕПО до 4,0-4,5% годовых.

Совокупность озвученных мер, в первую очередь, позитивно отразится на самых ликвидных долговых инструментах. Во-первых, намерение монетарных властей не допустить серьезных проблем с ликвидностью и помочь с рефинансированием ограничит отток иностранных инвесторов, вложения которых сосредоточены в 1-2-ом эшелоне корпоративного сегмента. Во-вторых, средства РБР, которые будут вложены в рынок, безусловно пойдут в ОФЗ и, возможно, в «голубе фишки» корпоративного сектора. В-третьих, расширение ломбардного списка ЦБ повысит интерес участников рынка именно к тем выпускам, которые включены в этот список.

В то же время, для заемщиков с низким кредитным качеством, большинство проблем остаются нерешенными. «Плата за риск», резко возросшая в последние недели, останется на высоком уровне. Мелкие и средние компании по-прежнему стоят перед проблемой рефинансирования. При этом, ставки привлечения средств останутся повышенными, как минимум, в ближайшие полгода, а на уровень середины лета могут вернуться лишь года через полтора. При этом, если крупнейшие российские компании и банки через некоторое время смогут вернуться на внешний рынок заимствований, хоть и по более высоким ставкам, то для компаний 2-3-го эшелона этот рынок также будет закрыт минимум полгода-год.

Как следствие, мы считаем, что опасность непрохождения оферты/погашения для бумаг 3-го эшелона по-прежнему остается достаточно высокой. Однако теперь шансы, что это не приведет к системному кризису, повысились.



Денежный и валютный рынки

Конъюнктура рынка

Доллар на отчетной неделе продолжил стремительно дешеветь относительно мировых валют ввиду снижения ключевой ставки ФРС сразу на 50 б.п., что стало неожиданным для инвесторов. Такое решение вызвало опасения усиления инфляционного давления на экономику, что негативно влияет на американскую валюту. Постоянно обновляются рекордные уровни курсов валют – 1,411 \$/евро и 25,0062 руб/\$.

На денежном рынке, вопреки нашим опасениям, читуация в начале недели оставалась достатоно стабильной. Ставки по 1-дневным кредитам не поднимались выше 6% годовых, несмотря на налоговые выплаты. Объем сделок РЕПО также оставался очень умеренным. Поддержание денежной ликвидности на приемлемом уровне было обусловлено значительными интервенциями Банка России, который в предыдущую неделю увеличил золотовалютне резервы на \$3,8 млрд.

Тем не менее, начиная со среды, наметилось усиление дефицита ликвидности. Ставки overnight перешагнули 6%-ный барьер, объем РЕПО превысил 30 млрд руб. Банки 2-3-го круга кредитовались уже под "двухзначную" ставку.

Наши ожидания

Пока намеков на возможное укрепление доллара нет. Среди западных инвесторов по-прежнему существуют ожидания дальнейшего снижения ставок ФРС, поскольку ситуация на рынке недвижимости угрожает всеобщей экономической стагнацией. В этих условиях рубль, скорее всего, закрепится на новом 8-летнем максимуме 25 руб/\$.

Ситуация на денежном рынке останется напряженной, но не критичной. Безусловно, нехватка рублевых средств еще будет ощущаться продолжительное время, однако пятничные заявления главы Минфина относительно разрабатываемых мер по поддержанию ликвидности банковской системы помогут преодолеть период закрития квартальной отчетности. На этой неделе продолжатся налоговые платежи (суммарый объем оценивается в 270 млрд руб), что поддержит ставки по 1-дневным кредитам на уровне выше 7% годовых.

Однако уже в начале октября вероятно улучшение ситуации на денежном рынке. Во-первых, ЦБ расширит перечень инструментов, входящих в ломбардный список. Это добавит банковской системе порядка 150 млрд руб «мгновенной ликвидности». Причем расширение списка пойдет за счет "живых" бумаг - т.е. активно торгующихся на рынке и находящихся в портфелях у банков 2-3-го круга, а не зависших в портфелях пенсионных, инвестиционных, страховых фондов, а также иностранных инвесторов.

Во-вторых, после пятничных заявлений участники рынка ожидают, что ЦБ пойдет на снижение ставки РЕПО (ориентировочно до 4,0-4,5% годовых), что также облегчит доступ к деньгам.

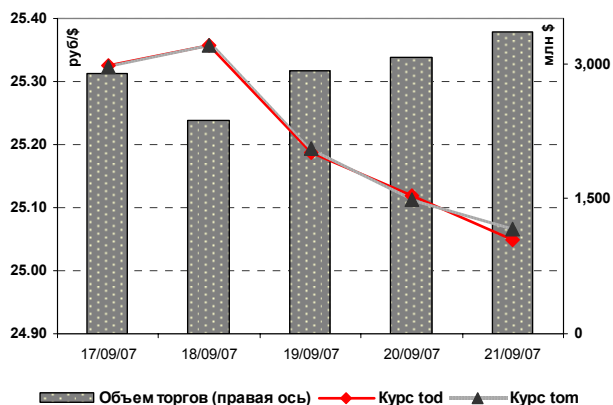
А Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

Илл. 2. Календарь событий на денежном рынке на предстоящую неделю

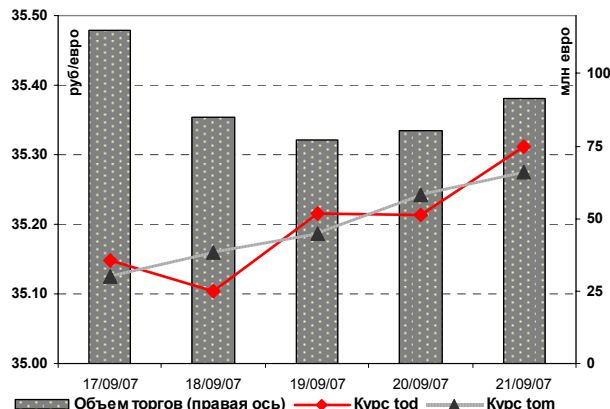
Дата	Событие	Объем, млн руб
24.09.07	Выплата купона по облигациям КОМИ-5 по ставке 13% годовых	16
	Выплата купона по облигациям НПО Сатурн-1 по ставке 8.90% годовых	67
	Выплата купона по облигациям Сибирский Берег по ставке 10.14% годовых	38
25.09.07	Уплата НДС	80 000
	Размещение облигаций Ситроникса по номиналу	3 000
	Выплата купона по облигациям МОИТК-2 по ставке 8.99% годовых	179
	Выплата купона по облигациям Банка Русский Стандарт-7 по ставке 8.50% годовых	212
	Выплата купона по облигациям СалаватСтекло-1 по ставке 11.60% годовых	43
	Выплата купона по облигациям ТМК-2 по ставке 7.60% годовых	114
	Выплата купона по облигациям ТрансфинМ по ставке 10.50% годовых и амортизация 6% от номинала	245
26.09.07	Выплата купона по облигациям Эскпобанк по ставке 10.75% годовых	27
	Выплата купона по облигациям Чувашия-4 по ставке 12.33% годовых	46
	Выплата купона по облигациям Самарская Область-4 по ставке 6.98% годовых	87
	Выплата купона по облигациям Иркутская Область-4 по ставке 8.25% годовых	19
	Выплата купона по облигациям БашкирЭнерго-3 по ставке 8.30% годовых	31
27.09.07	Выплата купона по облигациям Кировского завода по ставке 9.20% годовых	69
	Выплата купона по облигациям Тульской Области по ставке 8.25% годовых	31
	Выплата купона по облигациям ГСС по ставке 7.85% годовых	196
	Выплата купона по облигациям Инком-Финанс по ставке 13.10% годовых	49
	Выплата купона по облигациям МОИТК-1 по ставке 9% годовых	95
28.09.07	Уплата налога на прибыль	190 000
	Выплата купона по облигациям Магnezит-2 по ставке 8.75% годовых	101
	Выплата купона по облигациям Магнит-2 по ставке 8.20% годовых	204
	Выплата купона по облигациям Метрострой по ставке 8.47% годовых	63

Источник: Федеральный налоговый календарь, оценки Альфа-Банка

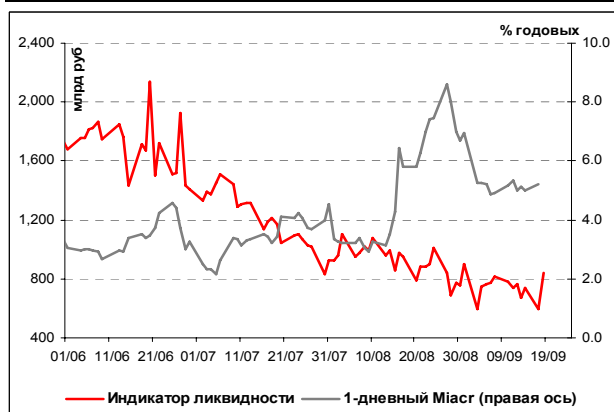
Илл. 3. Динамика курса рубль/доллар



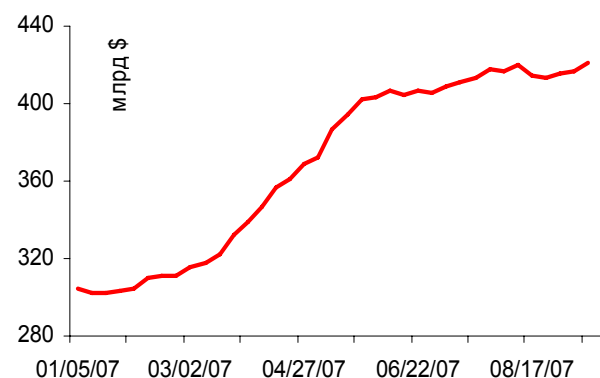
Илл. 4. Динамика курса рубль/евро



Илл. 5. Индикатор ликвидности Альфа-Банка



Илл. 6. Золотовалютные резервы РФ



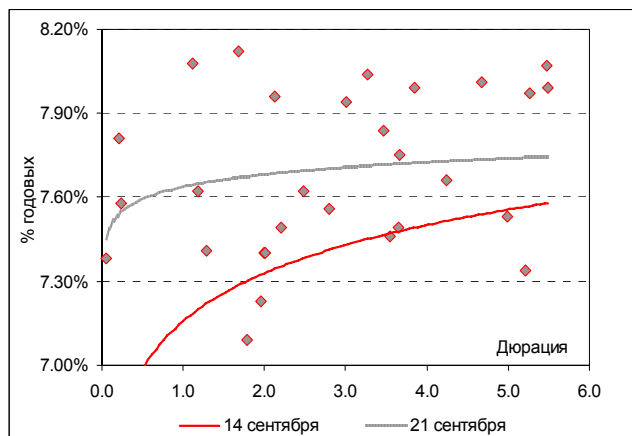
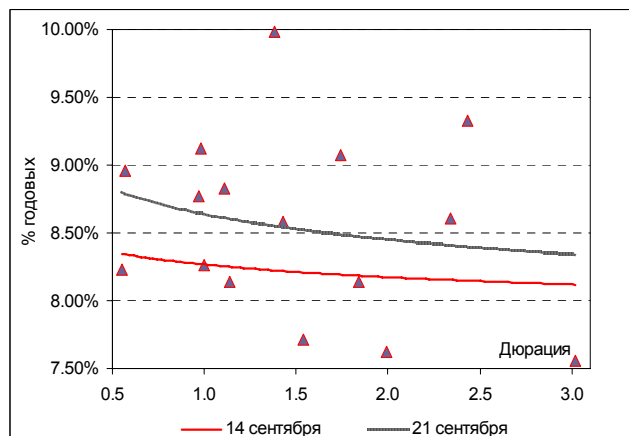
**Рынок рублевых облигаций****Конъюнктура рынка**

Начало отчетной недели характеризовалось агрессивными продажами высоколиквидных облигаций. В результате 2-дневных продаж гособлигации, "голубые фишки", выпуски энергетического сегмента, телекомы потеряли в цене 1,5-3%. Кроме того, тенденция предыдущих дней, направленная на сокращение позиций в облигациях 3-го эшелона со сроком до погашения / оферты менее полугода, также сохранилась.

Решение ФРС оказало лишь краткосрочную поддержку рублевому сегменту, а точнее - его самой высоконадежной части. Спрос был точечным и не привел к заметному ценовому росту.

Ситуация изменилась в пятницу перед закрытием рынка. Представители монетарных органов власти заявили, что готовы идти на радикальные меры, направленные на поддержание ликвидности российской банковской системы и снижению негативного влияния мирового кризиса на российскую экономику. Реакцией на это заявление стал рост котировок двух самых дальних выпусков ОФЗ - 46018 и 46020 - на 1,5-2,0% в течение получаса. Ощущалась поддержка одного из госучастников рынка, объем сделок с двумя выпусками достиг 10 млрд руб.

Сектор корпоративного долга не успел отреагировать на эти заявления. Многие бумаги у участников рынка находились в РЕПО, что помешало немедленному ценовому росту. В итоге корпоративный сегмент за неделю вырос в доходности минимум на 40-80 б.п. (для 1-2-го эшелонов), ставки в сегменте «голубых фишек» частично преодолели 8%-ный барьер, среди бумаг энергетики – 9%-ный, в секторе «телекомов» доходности вплотную приблизились к 10% годовых.

Илл. 7. Кривая доходности «голубых фишек»**Илл. 8. Кривая доходности «телекомов»****Илл. 9. Планы эмитентов на неделю 17– 21 сентября**

Эмитент	Дата начала размещения	Объем эмиссии, млн руб	Дата погашения	Цена размещения, % от номинала	Купонный период	Ставки купонов	Оферта	Организаторы выпуска
Ситроникс	25.09.07	10000	27.09.17	100	полгода	1=2=на аукционе	Год по номиналу	ВТБ

Источник: Информация эмитентов, Проспекты облигаций



Наши ожидания

В начале недели в корпоративном сегменте последует краткосрочная позитивная реакция на сделанные в пятницу заявления правительства. Цены облигаций 1-2-го эшелона вернутся к уровням недельной давности. Степень реакции, тем не менее, будет зависеть от ситуации на денежном рынке и того, насколько спокойно пройдут налоговые платежи и закрытие квартальных балансов.

В среднесрочном плане предлагаемые ЦБ и Минфином меры помогут избежать дополнительного давления внешних факторов и стабилизировать банковскую ликвидность в IV квартале. Кроме того, сделанные заявления могут предотвратить дальнейший вывод средств из рублевых активов иностранными инвесторами. Именно первая волна продаж нерезидентами стала причиной острейшего дефицита ликвидности в середине августа.

Таким образом, сделанные заявления и предложенные меры помогут избежать системного кризиса. При этом поддержку получают преимущественно высоконадежные эмитенты. Маловероятно, что до конца года (как минимум, а скорее – и в первой половине 2008 г) российские эмитент смогут массово вернуться на рынок внешних заимствований. В эти условиях компании будут переориентироваться на внутренние займы. Именно более спокойному размещению этих бумаг помогут принимаемые монетарными органами меры.

Эмитенты уже начинают тестировать первичный рынок, что также является позитивным сигналом. На это неделе пройдет размещение облигаций Ситроникса (на 3 млрд руб), 10 октября с 10-миллиардным займом на рынок выйдет РСХБ. Эти размещения помогут оценить минимальный размер премии при выходе на первичный рынок в текущих условиях. По нашим оценкам, учитывая уровни доходности уже обращающихся бумаг, премия должна составлять не менее 200 б.п. Для компаний 2-го эшелона доходность будет выше 10% годовых.

В то же время, большинство участников рынка осознают, что предложенные меры не смогут помочь всем эмитентам рефинансировать свои займы. Денег все равно не будет хватать. Поэтому сомнения относительно целесообразности сохранения позиций в бумагах 3-го эшелона с офертой/погашением в пределах полугода остаются сильными. Этим компаниям, в случае необходимости, придется заимствовать по ставкам выше 14% годовых. Не исключено, что не все эмитенты справятся с прохождением оферты.



Рынок еврооблигаций

Конъюнктура рынка

Прошедшая неделя была весьма важной для рынков – уже давно участники рынка не ждали заседания ФРС с таким нетерпением. До заседания КО США постепенно снижались в цене, поскольку снижение ставки уже было заложено в доходности. Эта тенденция сохранилась и после объявления решения ФРС: учетная и ключевая ставки были снижены на 50 б.п.

Такое решение оказало поддержку как развивающимся долговым рынкам, так и фондовым индексам — инвесторы постепенно стали возвращать средства в более рискованные активы, что и привело к падению цен на КО США. Однако дальнейшее развитие событий не выглядит таким уж однозначным.

Многие участники рынка поговаривают об опасности роста инфляционного давления на экономику ввиду такого резкого снижения ставки. Одновременно в воздухе витают опасения снижения темпов экономического роста – управляющие менеджеры крупнейшего долгового фонда PIMCO считают, что ФРС придется еще на 100 б.п. понизить ключевую ставку для поддержания темпов роста на уровне 2,5-3%. На этом фоне макроэкономическая статистика приобретает колоссальное значение. Пока же КО США продолжают отыгрывать не совсем оправданный рост предыдущих пары недель. На данный момент доходность 10-летнего выпуска составляет 4,62% годовых.

Россия-30 как и другие развивающиеся рынки, отреагировала ценовым ростом на решение ФРС. В результате разнонаправленного движения российского и американского долгов, спред сузился ниже 118 б.п., однако на этих уровнях в пятницу началась фиксация прибыли.

Наши ожидания

Грядущая неделя позволит начать отвечать на поставленные инвесторами вопросы – выходят итоговые данные по ВВП США за II квартал и статистика по индексу цен личных потребительских расходов, который ФРС рассматривает в качестве ключевого показателя инфляции.

Аналитики предполагают пересмотр ВВП в сторону понижения до 3,9% с 4% ранее, а ядро ценового индекса составит 1,8% год-к-году при 1,9% в прошлом периоде.

Илл. 10. Основные события на мировом рынке долга

Дата	Страна	Событие	Прогноз
25 сентября	США	Продажи домов на вторичном рынке	5,49 млн
26 сентября	США	Заказы на товары длительного пользования	-3,5%
27 сентября	США	Итоговый ВВП за второй квартал	3,9%
	США	Личное потребление	1,4%
	США	Продажи домов на первичном рынке	828 тыс
28 сентября	США	Индекс цен личных потребительских расходов	1,8% год-к-году
	США	Личные доходы	0,4%
	США	Личные расходы	0,4%



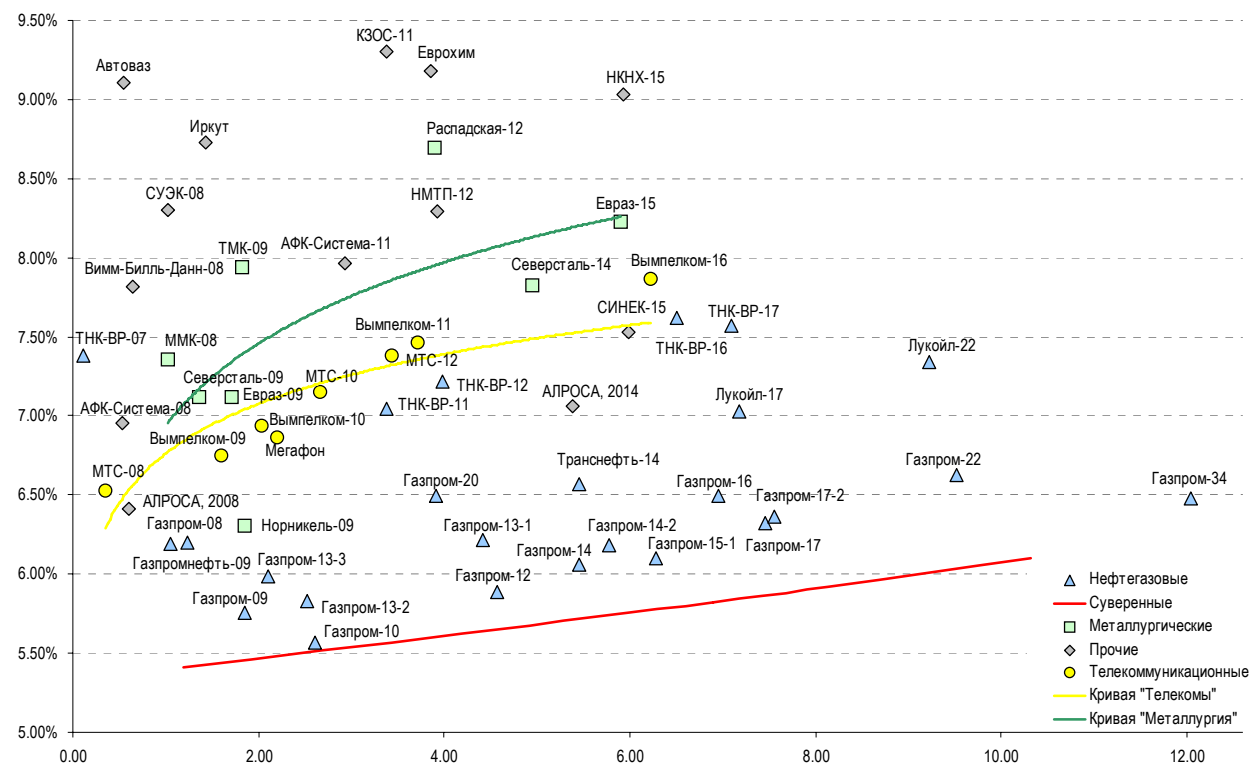
Индикаторы рынка российских еврооблигаций

Илл. 11. Динамика суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм. Доходность %	Доходность к погашению	Текущая доходность	Средняя дюрация	Средняя дюрация	Изм. Дюрация	М. Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные														
Россия-10	31/03/2010	1.19	09/30/07	8.25%	103.4	0.19%	5.41%	7.98%	137	-16.6	2.19	1,845	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-18	24/07/2018	7.19	01/24/08	11.00%	140.7	-0.38%	5.87%	7.82%	125	-10.4	6.99	3,467	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-28	24/06/2028	10.32	12/24/07	12.75%	177.7	-0.39%	6.10%	7.18%	148	-11.7	10.02	2,500	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-30	31/03/2030	6.90	09/30/07	7.50%	111.7	-0.23%	5.82%	6.71%	120	-12.2	11.50	2,021	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Минфин														
Минфин-7	14/11/2007	0.14	11/14/07	3.00%	99.7	0.16%	5.44%	3.01%	140	140.5	0.14	1,322	USD	BBB+ / N.A. / NR
Минфин-8	14/05/2008	0.14	05/14/08	3.00%	98.3	0.14%	15.86%	3.05%	1182	40.6	0.55	2,837	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Минфин-11	14/05/2011	3.46	05/14/08	3.00%	91.4	-0.06%	5.69%	3.28%	147	-3.7	3.27	1,750	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Муниципальные														
Москва-11	12/10/2011	3.49	10/12/07	6.45%	103.3	-0.15%	5.52%	6.25%	--	--	--	374	EUR	BBB+ / Baa1 / BBB+
Москва-16	20/10/2016	7.09	10/20/07	5.06%	94.4	-0.74%	5.88%	5.37%	--	--	--	407	EUR	BBB+ / Baa1 / BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

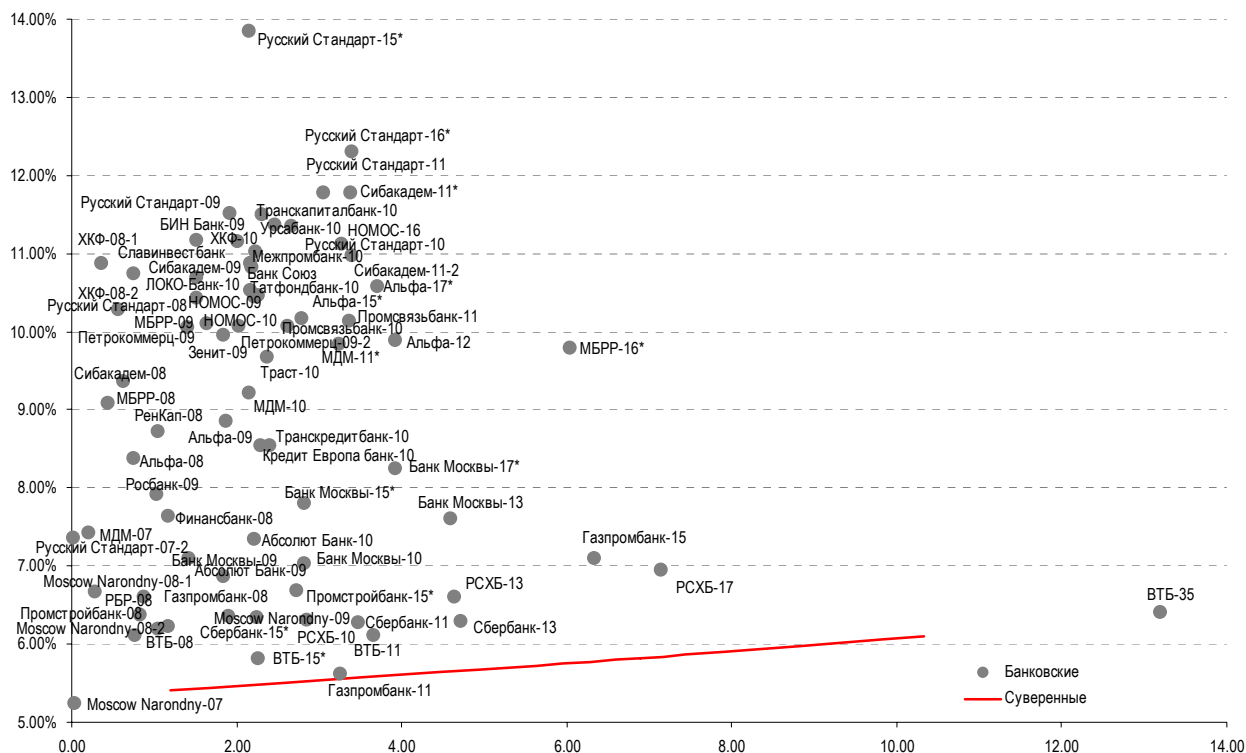
Илл. 12. Доходность корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

А Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

Илл. 13. Доходность банковских еврооблигаций



Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 14. Динамика банковских и корпоративных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация	Дата закрытия	Ставка купона	Цена	Изм. %	Доходн. %	Текущ. доход	Сред. доход	Изм. %	М. а	Объем выпуска	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Банковские														
Абсолют Банк-09	07/04/09	1.42	10/07/07	8.75%	102.4	0.26%	7.09%	8.55%	306	-17.4	168.70	200	USD N.A.	/ Baa3 / A-
Абсолют Банк-10	30/03/10	2.22	09/30/07	9.13%	104.0	0.32%	7.35%	8.77%	325	-17.3	193.98	175	USD N.A.	/ Baa3 / A-
Альфа-08	02/07/08	0.75	01/02/08	7.75%	99.5	0.02%	8.38%	7.79%	435	1.7	297.48	250	USD BB	/ Ba1 / BB-
Альфа-09	10/10/09	1.86	10/10/07	7.88%	98.2	0.33%	8.86%	8.02%	482	-14.2	344.90	400	USD N.A.	/ Ba1 / BB-
Альфа-12	25/06/12	3.92	12/25/07	8.20%	93.7	0.40%	9.89%	8.75%	568	-16.6	448.77	500	USD N.A.	/ Ba1 / BB-
Альфа-15*	09/12/15	2.79	12/09/07	8.63%	95.8	0.46%	10.17%	9.00%	607	-18.2	476.15	225	USD B+	/ Ba2 / B+
Альфа-17*	22/02/17	3.71	02/22/08	8.64%	93.2	0.55%	10.59%	9.26%	638	-21.5	518.08	300	USD B+	/ Ba2 / B+
Банк Москвы-09	28/09/09	1.83	09/28/07	8.00%	102.1	0.11%	6.87%	7.84%	284	-4.2	146.70	250	USD N.A.	/ A3 / BBB
Банк Москвы-10	26/11/10	2.82	11/26/07	7.38%	100.9	0.02%	7.04%	7.31%	294	-3.2	163.04	300	USD NR	/ A3 / BBB
Банк Москвы-13	13/05/13	4.59	11/13/07	7.34%	98.7	-0.21%	7.62%	7.43%	332	-5.4	179.42	500	USD N.A.	/ A3 / BBB
Банк Москвы-15*	25/11/15	2.81	11/25/07	7.50%	99.1	-0.23%	7.80%	7.56%	371	6.1	239.66	300	USD N.A.	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-17*	10/05/17	3.92	11/10/07	6.81%	94.5	0.10%	8.24%	7.20%	403	-8.7	283.75	400	USD N.A.	/ Baa1 / BBB-
Банк Союз	16/02/10	2.18	02/16/08	9.38%	97.0	0.96%	10.84%	9.67%	674	-48.2	543.03	125	USD B-	/ B1 / N.A.
БИН Банк-09	18/05/09	1.52	11/18/07	9.50%	97.5	0.46%	11.18%	9.74%	715	-26.4	577.50	100	USD B-	/ N.A. / B-
ВТБ-08	11/12/08	1.16	12/11/07	6.88%	100.7	0.07%	6.23%	6.83%	219	-4.4	82.05	550	USDBBB+	/ A2 / BBB+
ВТБ-11	12/10/11	3.47	10/12/07	7.50%	104.3	0.19%	6.28%	7.19%	207	-12.5	87.73	450	USDBBB+	/ A2 / BBB+
ВТБ-15*	04/02/15	2.25	02/04/08	6.32%	101.0	0.07%	5.81%	6.25%	172	-6.0	40.77	750	USD BBB	/ A2 / BBB
ВТБ-16	15/02/16	7.02	02/15/08	4.25%	95.6	-0.06%	4.91%	4.45%	--	--	--	500	EURBBB+	/ A2 / BBB+
ВТБ-35	30/06/35	13.18	12/31/07	6.25%	98.0	0.24%	6.40%	6.38%	152	-20.6	30.68	1,000	USDBBB+	/ A2 / BBB+
Газпромбанк-08	30/10/08	1.05	10/30/07	7.25%	101.1	0.15%	6.19%	7.17%	216	-13.3	78.56	1,050	USDBBB-	/ A3 / N.A.
Газпромбанк-11	15/06/11	3.25	12/15/07	7.97%	107.8	-0.22%	5.63%	7.40%	142	-0.7	22.19	300	USD BB+	/ Baa1 / N.A.
Газпромбанк-15	23/09/15	6.32	03/23/08	6.50%	96.4	0.51%	7.11%	6.75%	268	-22.7	128.26	1,000	USDBBB-	/ A3 / N.A.
Зенит-09	07/10/09	1.83	10/07/07	8.75%	97.8	0.03%	9.96%	8.95%	592	1.7	454.89	200	USD N.A.	/ Ba3 / B
Кредит Европа банк-10	13/04/10	2.29	10/13/07	7.50%	97.6	0.84%	8.55%	7.68%	445	-38.4	314.32	250	USD N.A.	/ Ba1e / N.A.
ЛОКО-Банк-10	01/03/10	0.21	03/01/08	10.00	99.0	0.00%	10.45%	10.10	635	-2.2	504.25	100	USD N.A.	/ B2 / B-
МБРР-08	03/03/08	2.44	03/03/08	8.63%	99.8	-0.29%	9.09%	8.64%	505	69.7	367.83	150	USD N.A.	/ B1 / B+
МБРР-09	29/06/09	1.64	12/29/07	8.80%	97.9	-0.09%	10.10%	8.99%	607	9.3	469.50	100	USD N.A.	/ B1 / B+



Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

МБРР-16*	10/03/16	6.03	03/10/08	8.88%	94.8	0.01%	9.80%	9.37%	538	-14.5	397.44	60	USD N.A.	/	B2	/	N.A.
МДМ-07	07/12/07	0.20	12/07/07	7.50%	100.0	0.09%	7.42%	7.50%	339	-40.5	201.67	250	USD BB	/	Ba1	/	BB
МДМ-10	25/01/10	2.15	01/25/08	7.77%	97.0	0.27%	9.22%	8.01%	519	-9.3	381.77	425	USD BB	/	Ba1	/	BB
МДМ-11*	21/07/11	3.23	01/21/08	9.75%	99.7	0.24%	9.84%	9.78%	563	-14.3	443.75	200	USD B+	/	Ba2	/	BB-
Межпромбанк-10	12/02/10	2.16	02/12/08	9.50%	97.2	0.26%	10.87%	9.78%	684	-9.4	546.68	150	USD B+	/	B1	/	B
Moscow Narondny-07	05/10/07	0.03	10/05/07	7.16%	100.1	-0.02%	5.24%	7.16%	120	-16.0	-16.69	200	USD N.A.	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narondny-08-1	07/01/08	0.29	01/07/08	5.54%	99.7	-0.00%	6.68%	5.56%	--	--	--	50	EUR N.A.	/	N.A.	/	BBB
Moscow Narondny-08-2	30/06/08	0.76	12/31/07	4.38%	98.7	0.18%	6.12%	4.43%	208	-17.4	70.99	150	USD N.A.	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narondny-09	06/10/09	1.90	10/06/07	6.16%	99.6	0.11%	6.37%	6.18%	233	-3.0	96.20	500	USD N.A.	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12/05/09	1.51	11/12/07	8.25%	96.8	0.07%	10.44%	8.53%	640	0.1	503.32	150	USD N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02/02/10	2.16	02/02/08	8.19%	95.2	-0.56%	10.53%	8.60%	649	30.7	512.44	200	USD N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20/10/16	3.27	10/20/07	9.75%	95.6	-0.76%	11.13%	10.20	692	17.3	572.48	125	USD N.A.	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27/03/09	1.39	09/27/07	8.00%	97.2	0.11%	10.05%	8.23%	601	-3.3	464.40	225	USD B+	/	Ba3	/	N.A.
Петрокоммерц-09-2	17/12/09	2.03	12/17/07	8.75%	97.4	0.02%	10.08%	8.99%	604	2.3	467.08	425	USD B+	/	Ba3	/	N.A.
Промсвязьбанк-10	04/10/10	2.61	10/04/07	8.75%	96.6	0.61%	10.07%	9.06%	597	-24.8	466.03	200	USD B+	/	Ba3	/	B+
Промсвязьбанк-11	20/10/11	3.37	10/20/07	8.75%	95.5	1.12%	10.13%	9.17%	592	-39.5	472.67	225	USD B+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29/07/08	0.83	01/29/08	6.88%	100.4	0.10%	6.38%	6.85%	234	-10.2	96.96	300	USD N.A.	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29/09/15	2.72	09/29/07	6.20%	98.7	0.08%	6.70%	6.28%	260	-4.9	128.85	400	USD N.A.	/	A3	/	BBB-
РБР-08	11/08/08	0.86	02/11/08	6.50%	99.9	0.30%	6.61%	6.51%	257	-32.0	120.26	170	USDBBB+	/	Baa2	/	N.A.
РенКап-08	31/10/08	1.04	10/31/07	8.00%	99.2	0.12%	8.73%	8.06%	469	-7.7	331.96	13	USD BB-	/	N.A.	/	BB-
Росбанк-09	24/09/09	1.03	12/24/07	9.75%	101.6	-0.19%	7.92%	9.60%	389	42.6	251.57	164	USD N.A.	/	Ba2	/	BB
РСХБ-10	29/11/10	2.85	11/29/07	6.88%	101.6	0.32%	6.32%	6.77%	222	-13.8	90.87	350	USD N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16/05/13	4.64	11/16/07	7.18%	102.6	0.10%	6.60%	6.99%	231	-12.4	78.06	700	USD N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-17	15/05/17	7.14	11/15/07	6.30%	95.4	0.33%	6.96%	6.60%	234	-19.9	108.87	1,250	USD N.A.	/	A3e	/	BBB+
Русский Стандарт-07-2	28/09/07	0.01	09/28/07	7.80%	100.0	0.00%	7.37%	7.80%	333	-12.9	196.20	300	USD BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-08	21/04/08	0.56	10/21/07	8.13%	98.8	0.19%	10.28%	8.22%	624	-24.8	487.41	300	USD BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-09	16/09/09	1.91	09/16/08	6.83%	92.1	-0.22%	11.52%	7.41%	--	--	--	400	EUR BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-10	07/10/10	2.65	10/07/07	7.50%	90.3	-0.41%	11.36%	8.30%	726	15.4	595.12	500	USD BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-11	05/05/11	3.05	11/05/07	8.63%	90.9	-0.34%	11.78%	9.49%	768	10.2	636.89	350	USD BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-15*	16/12/15	2.14	12/16/07	8.88%	90.2	-0.96%	13.85%	9.84%	982	52.5	844.63	200	USD B	/	Ba3	/	N.A.
Русский Стандарт-16*	01/12/16	3.39	12/01/07	9.75%	91.8	-0.45%	12.31%	10.62	810	7.7	690.48	200	USD B	/	Ba3	/	N.A.
Сбербанк-11	14/11/11	3.65	11/14/07	5.93%	99.3	0.20%	6.11%	5.97%	190	-12.1	70.58	750	USD N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15/05/13	4.71	11/15/07	6.48%	100.9	0.06%	6.29%	6.42%	200	-11.4	46.87	500	USD N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11/02/15	2.23	02/11/08	6.23%	99.7	-0.13%	6.35%	6.25%	225	3.6	94.51	1,000	USD N.A.	/	A2	/	BBB
Сибкадем-08	19/05/08	0.63	11/19/07	9.75%	100.2	-0.33%	9.36%	9.73%	533	54.3	395.69	63	USD N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Сибкадем-09	12/05/09	1.51	11/12/07	9.00%	97.5	1.15%	10.71%	9.23%	667	-72.7	529.89	351	USD N.A.	/	Ba3	/	B
Сибкадем-11*	30/12/11	3.38	12/30/07	12.00	100.6	-3.27%	11.79%	11.92	758	94.0	638.23	130	USD N.A.	/	B1	/	N.A.
Сибкадем-11-2	16/11/11	3.39	11/16/07	8.30%	91.4	-0.91%	10.98%	9.08%	--	--	--	300	EUR N.A.	/	N.A.	/	B
Славинвестбанк	21/12/09	2.01	12/21/07	9.88%	97.5	-0.25%	11.17%	10.13	713	16.0	575.79	100	USD B-	/	B1	/	B-/*+
Татфондбанк-10	26/04/10	2.26	10/26/07	9.75%	98.4	-0.10%	10.47%	9.91%	638	2.9	506.74	200	USD N.A.	/	B2	/	N.A.
Транскапиталбанк-10	10/05/10	2.31	11/10/07	9.13%	94.7	0.04%	11.50%	9.63%	740	-2.5	609.49	175	USD N.A.	/	B1	/	N.A.
Транскредитбанк-10	16/05/10	2.40	11/16/07	7.00%	96.4	0.86%	8.55%	7.26%	445	-37.3	314.54	400	USD N.A.	/	3a3/*+	/	N.A.
Траст-10	29/05/10	2.36	11/29/07	9.38%	99.3	0.00%	9.69%	9.45%	559	-2.1	428.10	200	USD N.A.	/	B1	/	N.A.
Урсабанк-10	21/05/10	2.45	05/21/08	7.00%	90.3	-1.19%	11.37%	7.75%	--	--	--	400	EUR N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Финансбанк-08	12/12/08	1.16	12/12/07	7.90%	100.3	0.21%	7.64%	7.88%	361	-16.3	223.64	250	USD N.A.	/	Ba1	/	N.A.
ХКФ-08-1	04/02/08	0.36	02/04/08	9.13%	99.3	0.13%	10.88%	9.19%	685	-27.7	547.62	150	USD B+	/	Ba3	/	N.A.
ХКФ-08-2	30/06/08	0.75	12/31/07	8.63%	98.5	0.35%	10.74%	8.76%	671	-41.2	533.64	275	USD B+	/	Ba3	/	N.A.
ХКФ-10	11/04/10	2.22	10/11/07	9.50%	96.7	-0.13%	11.03%	9.83%	694	4.4	562.64	200	USD B+	/	Ba3	/	N.A.
Нефтегазовые																	
Газпром-08	30/10/08	1.05	10/30/07	7.25%	101.1	0.15%	6.19%	7.17%	216	-13.3	78.56	1,050	USDBBB-	/	A3	/	N.A.
Газпром-09	21/10/09	1.85	10/21/07	10.50	109.1	0.30%	5.76%	9.62%	172	-16.7	34.80	700	USD BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	26/09/10	2.61	09/27/07	7.80%	106.0	0.01%	5.57%	7.36%	--	--	--	1,000	EUR BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09/12/12	4.57	12/09/07	4.56%	94.2	-0.24%	5.89%	4.84%	--	--	--	1,000	EUR BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01/03/13	4.42	03/01/08	9.63%	115.5	-0.01%	6.22%	8.33%	193	-10.7	39.54	1,750	USD BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22/07/13	2.53	01/22/08	4.51%	96.8	0.14%	5.83%	4.66%	173	-7.4	42.46	845	USD N.A.	/	A3	/	N.A.
Газпром-13-3	22/07/13	2.10	01/22/08	5.63%	99.3	0.49%	5.99%	5.67%	195	-21.4	57.78	513	USD BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25/02/14	5.46	02/25/08	5.03%	94.6	0.15%	6.06%	5.32%	--	--	--	780	EUR BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-14-2	31/10/14	5.77	10/31/07	5.36%	95.4	-0.32%	6.18%	5.62%	--	--	--	700	EUR BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-15-1	01/06/15	6.28	06/01/08	5.88%	98.6	0.15%	6.10%	5.96%	--	--	--	1,000	EUR BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22/11/16	6.95	11/22/07	6.21%	98.2	-0.19%	6.50%	6.33%	208	-20.4	67.42	1,350	USD BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17	22/03/17	7.46	03/22/08	5.14%	91.7	-0.18%	6.32%	5.60%	--	--	--	500	EUR BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17-2	02/11/17	7.56	11/02/07	5.44%	93.2	0.13%	6.37%	5.83%	--	--	--	500	EUR BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-20	01/02/20	3.91	02/01/08	7.20%	102.7	0.21%	6.50%	7.01%	228	-12.7	109.04	1,133	USDBBB+	/	N.A.	/	BBB
Газпром-22	07/03/22	9.52	03/07/08	6.51%	98.9	0.71%	6.63%	6.58%	201	-23.1	53.18	1,300	USD BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-34	28/04/34	12.03	10/28/07	8.63%	127.1	0.37%	6.48%	6.79%	159	-21.8	37.92	1,200	USD BBB	/	A3	/	BBB-
Газпромнефть-09	15/01/09	1.24	01/15/08	10.75	105.6	0.18%	6.20%	10.18	217	-17.7	79.57	500	USD BB+	/	Ba1	/	N.A.
Лукойл-17	07/06/17	7.18	12/07/07	6.36%	95.3	0.40%	7.03%	6.67%	241	-21.0	115.87	500	USDBBB-	/	P)Baa2	/	N.A.
Лукойл-22	07/06/22	9.23	12/07/07	6.66%	93.9	-0.01%	7.34%	7.09%	272	-15.3	124.26	500	USDBBB-	/	P)Baa2	/	N.A.
ТНК-ВР-07	06/11/07	0.12	11/06/07	11.00	100.4	-0.08%	7.38%	10.96	334	18.8	197.22	700	USD BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18/07/11	3.38	01/18/08	6.88%	99.4	0.45%	7.04%	6.91%	283	-20.3	163.40	500	USD BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20/03/12	3.98	03/20/08	6.13%	95.9	0.47%	7.21%	6.39%	300	-18.6	180.60	500	USD BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18/07/16	6.51	01/18/08	7.50%	99.2	0.86%	7.62%	7.56%	320	-27.9	179.75	1,000	USD BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20/03/17	7.10	03/20/08	6.63%	93.7	0.83%	7.57%	7.07%	295	-46.2	170.07	800	USD BB+	/	Baa2	/	BBB-



Транснефть-14	05/03/14	5.45	03/05/08	5.67%	95.3	0.37%	6.57%	5.95%	214	-21.2	74.31	1,300	USDBBB+	/	A2	/	N.A.
Металлургические																	
Евраз-09	03/08/09	1.71	02/03/08	10.88	106.4	0.22%	7.12%	10.22	308	-13.4	171.43	300	USD BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10/11/15	5.90	11/10/07	8.25%	100.1	0.63%	8.23%	8.24%	381	-25.2	240.57	750	USD BB-	/	B2	/	BB
Распадская-12	22/05/12	3.90	11/22/07	7.50%	95.5	1.22%	8.70%	7.86%	448	-38.0	328.90	300	USD B+e	/	(P)Ba3	/	B+/*+
Северсталь-09	24/02/09	1.36	02/24/08	8.63%	102.0	0.21%	7.12%	8.46%	308	-14.7	171.39	325	USD BB	/	Ba2	/	N.A.
Северсталь-14	19/04/14	4.94	10/19/07	9.25%	107.2	0.10%	7.82%	8.63%	353	-12.3	200.08	375	USD BB	/	Ba2	/	BB-
ТМК-09	29/09/09	1.82	09/29/07	8.50%	101.0	0.23%	7.94%	8.41%	390	-10.4	253.05	300	USD BB-	/	B1	/	N.A.
ММК-08	21/10/08	1.02	10/21/07	8.00%	100.6	0.12%	7.36%	7.95%	332	-9.5	195.14	300	USD BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30/09/09	1.85	09/30/07	7.13%	101.5	0.17%	6.31%	7.02%	227	-7.1	90.12	500	USDBBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																	
МТС-08	30/01/08	0.35	01/30/08	9.75%	101.1	0.10%	6.53%	9.65%	249	-39.1	111.93	400	USD BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-10	14/10/10	2.67	10/14/07	8.38%	103.3	0.82%	7.15%	8.11%	305	-33.2	174.38	400	USD BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-12	28/01/12	3.72	01/28/08	8.00%	101.9	0.32%	7.46%	7.85%	325	-15.8	205.57	400	USD BB-	/	Ba3	/	N.A.
Вымпелком-09	16/06/09	1.59	12/16/07	10.00	105.2	0.15%	6.75%	9.51%	271	-9.8	133.95	217	USD BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-10	11/02/10	2.20	02/11/08	8.00%	102.4	0.26%	6.87%	7.81%	277	-14.9	145.85	300	USD BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-11	22/10/11	3.43	10/22/07	8.38%	103.4	0.60%	7.38%	8.10%	317	-24.5	197.40	300	USD BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-16	23/05/16	6.22	11/23/07	8.25%	102.4	0.46%	7.86%	8.06%	344	-21.8	204.01	600	USD BB+	/	Ba2	/	N.A.
Мегафон	10/12/09	2.03	12/10/07	8.00%	102.1	0.24%	6.94%	7.83%	290	-9.9	153.14	375	USD BB	/	Ba3	/	BB+
Прочие																	
Автоваз	20/04/08	0.55	10/20/07	8.50%	99.7	-0.13%	9.11%	8.53%	507	27.1	370.13	250	USD N.A.	/	N.A.	/	N.A.
АФК-Система-08	14/04/08	0.53	10/14/07	10.25	101.8	0.07%	6.95%	10.07	292	-19.8	154.66	350	USD B+	/	N.A.	/	BB-
АФК-Система-11	28/01/11	2.94	01/28/08	8.88%	102.6	-0.05%	7.96%	8.65%	386	-0.8	255.52	350	USD B+	/	B3	/	BB-
АЛРОСА, 2008	06/05/08	0.60	11/06/07	8.13%	101.0	-0.02%	6.42%	8.04%	238	1.8	100.83	500	USD BB-	/	Ba2	/	N.A.
АЛРОСА, 2014	17/11/14	5.38	11/17/07	8.88%	110.1	0.09%	7.06%	8.06%	264	-16.3	123.38	500	USD BB-	/	Ba2	/	N.A.
Еврохим	21/03/12	3.85	03/21/08	7.88%	95.3	-0.45%	9.18%	8.26%	496	5.8	376.90	300	USD BB-	/	N.A.	/	BB-
Иркут	10/04/09	1.43	10/10/07	8.25%	99.3	0.13%	8.73%	8.31%	469	-5.6	332.31	125	USD N.A.	/	N.A.	/	N.A.
КЗОС-11	30/10/11	3.38	10/30/07	9.25%	99.8	0.14%	9.31%	9.27%	509	-10.8	389.89	200	USD B-	/	N.A.	/	B
НКНХ-15	22/12/15	5.92	12/22/07	8.50%	96.9	0.08%	9.03%	8.77%	461	-15.7	320.55	200	USD N.A.	/	B1	/	B+
НМТП-12	17/05/12	3.93	11/17/07	7.00%	95.1	0.83%	8.29%	7.36%	408	-27.6	288.55	300	USD N.A.	/	Ba1	/	N.A.
СИНЕК-15	03/08/15	5.99	02/03/08	7.70%	101.0	0.13%	7.53%	7.63%	311	-16.7	170.78	250	USD N.A.	/	Ba1	/	BB+
СУЭК-08	24/10/08	1.02	10/24/07	8.63%	100.3	-0.02%	8.30%	8.60%	427	4.1	289.76	175	USD N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Вимм-Билль-Данн-08	21/05/08	0.64	11/21/07	8.50%	100.4	0.00%	7.81%	8.46%	378	0.9	240.71	150	USD BB-	/	Ba3	/	N.A.

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 15. Мировые валютные облигации

	Дата погашения	Дюрация, лет	Цена	Изм. за неделю	Дох-ть к погашению	Текущая дох-ть	Ставка купона	Рейтинг по S&P
U.S. Treasury 2y	31.08.2009	1.9	99.9	0.04%	4.04%	4.00%	4	
U.S. Treasury 10y	15.08.2017	8.0	101.0	-1.19%	4.62%	4.80%	4.75	
U.S. Treasury 30y	15.05.2037	15.6	101.8	-2.88%	4.89%	5.09%	5	
Brazil-10	15.04.2010	2.2	116.0	0.25%	5.28%	13.92%	12	BB+
Brazil-30	06.03.2030	10.9	170.6	0.48%	6.28%	20.90%	12.25	BB+
Brazil-40	17.08.2040	5.8	133.1	0.16%	8.09%	14.64%	11	BB+
Colombia-10	09.07.2010	2.5	113.0	0.10%	5.50%	11.87%	10.5	BBB-
Colombia-33	28.01.2033	11.6	147.3	1.59%	6.50%	15.29%	10.375	BBB-
Mexico-10	01.02.2010	2.1	111.0	0.20%	4.80%	10.97%	9.875	BBB
Mexico-26	15.05.2026	9.9	163.4	-0.31%	5.87%	18.79%	11.5	BBB
Philippines-10	16.03.2010	2.3	110.3	0.95%	5.47%	10.89%	9.875	BB-
Philippines-25	16.03.2025	9.7	141.8	1.70%	6.59%	15.06%	10.625	BB-
Russia-10	31.03.2010	1.2	103.4	0.19%	5.41%	7.98%	8.25	BBB+
Russia-30	31.03.2030	6.9	111.7	-0.23%	5.82%	6.71%	7.5	BBB+
Turkey-13	14.01.2013	4.2	121.4	0.78%	6.25%	13.35%	11	BB-
Turkey-30	15.01.2030	10.4	155.4	0.60%	6.96%	18.46%	11.875	BB-
Turkey-34	14.02.2034	11.8	109.3	0.63%	7.22%	8.75%	8	BB-
Ukraine-13	11.06.2013	4.7	106.6	0.47%	6.29%	8.15%	7.65	BB-
IBM Corporation	15.06.2013	4.7	110.9	0.48%	5.27%	8.32%	7.5	A+
IBM Corporation	01.11.2019	8.1	123.7	2.52%	5.65%	10.36%	8.375	A+
Ford Motor Corp	01.10.2008	1.0	98.9	-0.98%	8.41%	7.17%	7.25	CCC+
Ford Motor Corp	16.07.2031	9.7	77.5	-0.31%	10.08%	5.77%	7.45	CCC+
General Motors	03.07.2013	4.8	93.4	2.37%	8.71%	6.77%	7.25	B-
General Motors	01.05.2028	9.6	73.6	2.14%	9.70%	4.97%	6.75	B-

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Информация

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 Олег Артеменко (7 495) 785-7405
Вице-президент по операциям РЕПО и финансированию	Саймон Вайн, начальник Управления (7 495) 792-5844
Управление производных инструментов	Игорь Васильев, начальник Управления (7 495) 788-6497
Управление валютно-финансовых операций	Рональд Смит, начальник отдела (7 495) 795-3613
Аналитический отдел	Екатерина Леонова (7 495) 785-9678
Рублевые облигации, новости	Павел Симоненко (7 495) 783-5029
Еврооблигации	Проспект Академика Сахарова, 12
Адрес	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, 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.