

Основные индикаторы долгового рынка				Валютный и денежный рынок			
		% Изм	YTD,%			% Изм	YTD,%
Доходность 10-летних КО США, %	4.33	-0.04	-7.70	Официальный курс ЦБР, руб/\$	24.6674	-0.13%	6.86
Доходность 30-летних КО США, %	4.63	-0.05	-3.68	Валютный курс, \$/евро	1.4495	0.43%	9.82
Россия-30, % от номинала	112.88	0.00%	-0.29				
Спред Россия-30, б.п.	132	5.84	132.17				
Фондовые индексы				Товарный рынок			
		% Изм	YTD,%			% Изм	YTD,%
PTC	2228.15	1.55%	15.93	Цена на нефть Brent spot, \$/брл	91.86	4.61%	0.74
DJIA	13543.40	-2.36%	8.67	Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	89.76	0.27%	1.11
S&P 500	1502.17	-2.52%	5.91	Цена на нефть Urals, \$/брл	87.94	2.03%	0.50

### Наши ожидания:

#### ✓ Денежный и валютный рынки

Снижение ставки ФРС и дефицит рублевой ликвидности – факторы в поддержку сильного рубля. Однако тревоги на рынке пока нет – вся надежда на Банк России в преодолении проблем с ликвидностью.

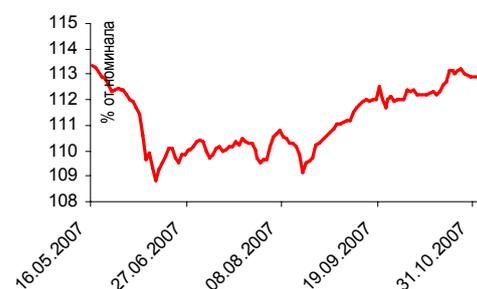
#### ✓ Рынок рублевых облигаций

«Неделя X»: поступят ли в банковскую систему свежие средства? Если ожидания инвесторов подтвердятся, на рынке продолжится ценовой рост, невзирая на динамику международных рынков. В противном случае – участников рынка ждет горькое разочарование.

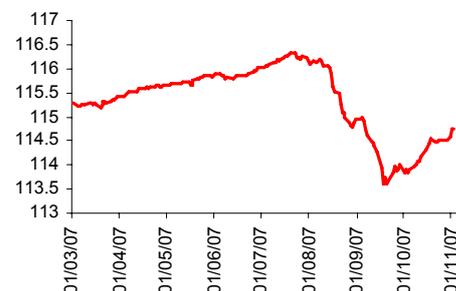
#### ✓ Рынок еврооблигаций

Богатая на события прошедшая неделя даже при всем имеющемся позитиве не принесла облегчения на рынок – негативные новости от различных крупных банков сыграли свою роль. В этой ситуации стоит занять выжидательную позицию в безрисковых активах до появления определенности на рынках.

Динамика Россия-30



Альфа-Индекс цен корпоративных облигаций





**СОДЕРЖАНИЕ:**

Денежный и валютный рынки .....	3
Рынок рублевых облигаций .....	5
Рынок еврооблигаций .....	11
Индикаторы рынка российских еврооблигаций.....	13



## Денежный и валютный рынки

### Конъюнктура рынка

Доллар продолжил падать относительно мировых валют на фоне снижения ключевой и учетной ставок и проблем американских банков с обеспеченными долговыми ценными бумагами. Очередной рекорд установлен относительно евро – 1,4545 \$/евро – и рубля – 24,6674 руб/\$.

В начале недели уход с банковских счетов «средств Юкоса» наряду с выплатой налога на прибыль спровоцировал резкое падение показателей банковской ликвидности. Объем средств на депозитах упал до 100 млрд руб, на корсчетах банков в ЦБ осталось 350 млрд руб, тогда как задолженность банков по операциям 1-дневного РЕПО достигала 200 млрд руб.

Несмотря на столь низкие показатели – ставки денежного рынка оставались всего лишь умеренно высокими. В течение недели ставки overnight не превышали 8,5% годовых, а спрос на РЕПО так и не достиг уровней, зафиксированных в августе.

Причиной отсутствия тревожности в банковской системе является надежда на помощь со стороны Банка России преодолеть очередные проблемы с ликвидностью. Банки ожидают, что в течение 1-2 недель объем свободных средств существенно возрастет.

### Наши ожидания

Будущее американской валюты на этой неделе будет зависеть от решения ЕЦБ и Банка Англии относительно ключевой ставки. Аналитики пока прогнозируют сохранение базовой стоимости средств на прежнем уровне, что в перспективе будет свидетельствовать о более выгодных инвестиционных решениях вне США. Пока перспективы доллара компенсировать недавнее падение выглядят сомнительно, особенно в свете будущих возможных повышений ставки (в конце этого – начале следующего года) со стороны вышеуказанных ЦБ.

Ситуация с ликвидностью остается под пристальным вниманием участников рынка. Банки ожидают ее улучшения в течение этой недели. Отсутствие притока свежих ресурсов будет воспринято крайне негативно и приведет к росту ставок денежного рынка.

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

Дата		Событие	Объем, млн руб
06.11.07	↓	Итоговые расчеты с бюджетом по платежам в ПФР	15 000
07.11.07	↓	Минфин разместит ОФЗ 25061	5 000
	↑	Минфин выплатит купон по ОФЗ 25061	548
	↑	Выплата купона по облигациям Башкирия-5 по ставке 4% от номинала	40
	↑	Выплата купона по облигациям Искитимцемент-2 по ставке 12.50% годовых	16
	↑	Исполнение оферты на выкуп облигаций Искитимцемент-2 по номиналу	500
	↑	Выплата купона по облигациям МИА-2 по ставке 8.60% годовых	22
	↑	Выплата купона по облигациям Банка НФК по ставке 9.80% годовых	25
	↑	Выплата купона по облигациям Протек по ставке 8.90% годовых	222
08.11.07	↓	Размещение 4-го выпуска облигаций Таттелекома по номиналу	1 500
	↓	Размещение 5-го выпуска облигаций Иркутской Области по номиналу	2 200
	↑	Выплата купона по облигациям ОСТ-2 по ставке 12.50% годовых и амортизация 30% от номинала	344
	↑	Выплата купона по облигациям СИБУР по ставке 7.70% годовых	58
	↑	Выплата купона по облигациям СОРУС-Капитал по ставке 10.20% годовых	31
	↑	Исполнение оферты на выкуп облигаций СОРУС Капитал по номиналу	1 200



# Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

09.11.07

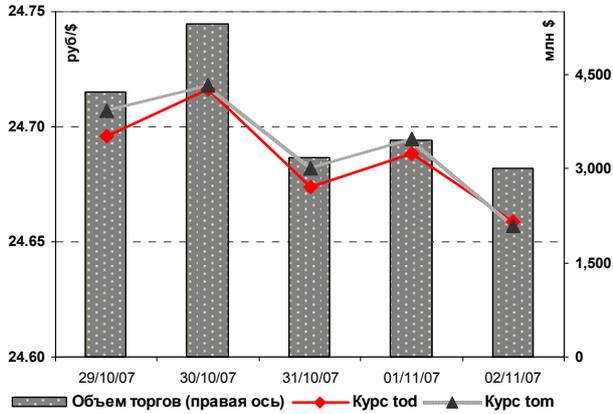


Выплата купона по облигациям Томская Область-3 по ставке 8% годовых  
Выплата купона по облигациям Терна-Финанс по ставке 12.60% годовых  
Исполнение оферты на выкуп облигаций Терна по номиналу

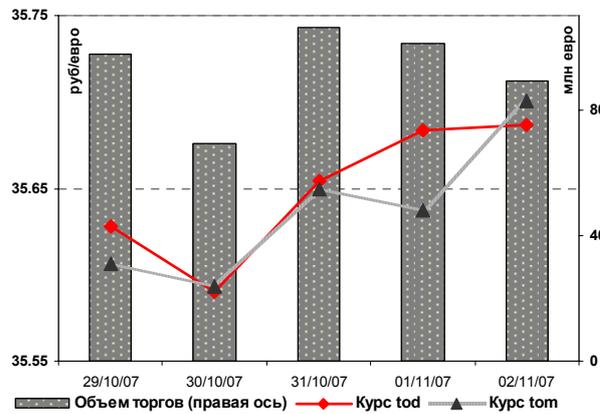
36  
94  
1 500

Источник: Федеральный налоговый календарь, оценки Альфа-Банка

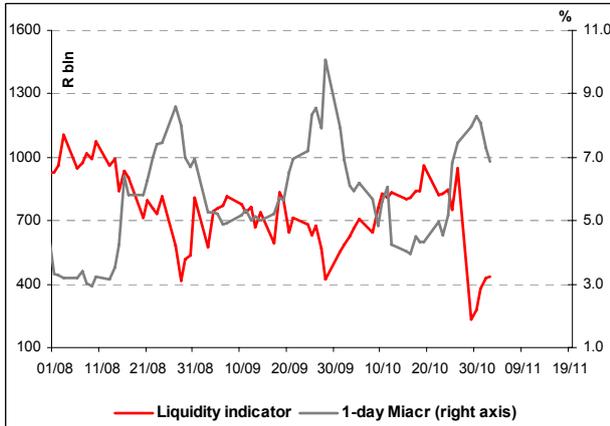
### Илл. 2. Динамика курса рубль/доллар



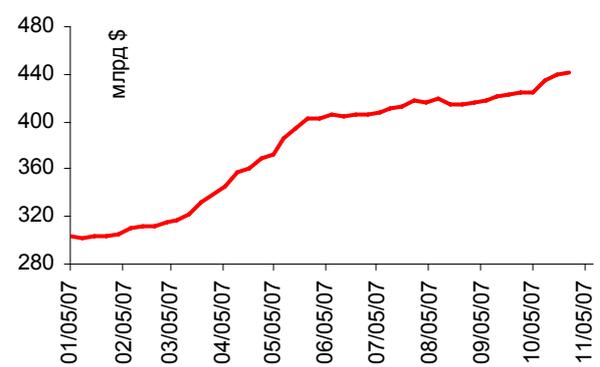
### Илл. 3. Динамика курса рубль/евро



### Илл. 4. Индикатор ликвидности Альфа-Банка



### Илл. 5. Золотовалютные резервы РФ



## Рынок рублевых облигаций

### Конъюнктура рынка

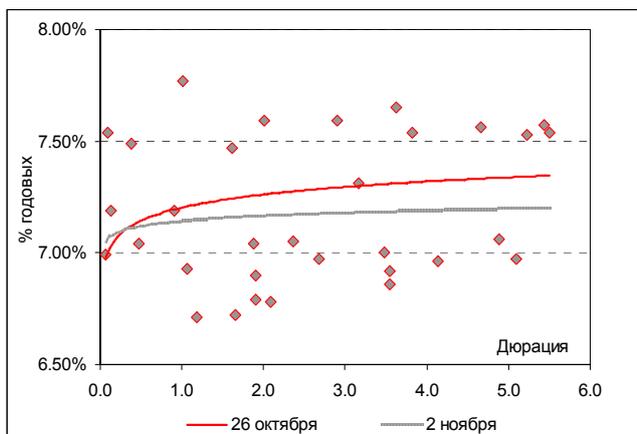
В начале прошлой недели рынок рублевого долга был неактивным. Заключению сделок препятствовала неопределенность – как относительно внутренней ликвидности, так и насчет решения ФРС США по ставкам.

Тем не менее, инвесторы не спешили продавать облигации, несмотря на рост ставок денежного рынка до 7,5-8,5% годовых, и резкое сокращение свободных денежных средств в банковской системе. Психологический комфорт участников рынка был обусловлен надеждой на поддержку со стороны монетарных органов власти. В последние месяцы ЦБ активно демонстрировал готовность решать проблемы банковского сектора и недопустить развития острого дефицита ликвидности, способного привести к кризису доверия в банковской системе. Как следствие, банки ожидают, что и в данном случае помощь придет из ЦБ. Даже поступление негативных новостей – признание проблем с платежеспособностью компанией МАКСИ-Групп – не вызвало коррекции даже в 3-ем эшелоне. Лишь облигации данного эмитента снизились в цене в пределах 2%.

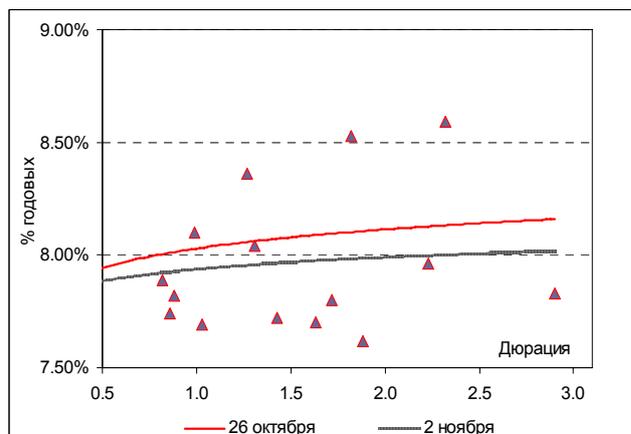
В результате после заседания ФРС, когда внешние рынки продемонстрировали удовлетворение от принятого решения, корпоративный сектор показал уверенный рост котировок, прежде всего – в облигациях 1-го эшелона. В следующие дни рост цен корпоративного долга продолжился и распространился на облигации энергетического сектора и телекомы, невзирая на коррекцию мировых фондовых индексов.

В итоге за отчетную неделю «голубые фишки» прибавили 0,5-0,8%, облигации энергетики и телекомов – 0,3-0,5%.

Илл. 6. Кривая доходности «голубых фишек»



Илл. 7. Кривая доходности «телекомов»





**Илл. 8. Планы эмитентов на неделю 6– 9 ноября**

Эмитент	Дата начала размещения	Объем эмиссии, млн руб	Дата погашения	Рейтинг (S&P/Moody's/Fitch)	Купонный период	Ставки купонов	Оферта	Организаторы выпуска
Таттелеком	08.11.07	1 500	01.11.12	-- / -- / --	полгода	1-2-ой – на конкурсе, ориентир 10-11%	Через год по номиналу	ММБ
Иркутская Область-5	08.11.07	2 200	26.10.11 (с амортизацией)	В+ / -- / --	4 мес	1-ый – на конкурсе; 2-4-ый – на 50 б.п. ниже 1-го; 5-7-ой – на 100 б.п. ниже 1-г; 8-12-ый – на 150 б.п. ниже	нет	Транскредитбанк

Источник: Информация эмитентов, Проспекты облигаций

### Наши ожидания

Инвесторы внутреннего долгового рынка настроены на сохранение ценового роста, невзирая на возросшую во второй половине прошлой недели турбулентность внешних рынков. Участников рынка поддерживают ожидания притока свободных рублевых средств.

В то же время, пока показатели ликвидности находятся на минимальных уровнях, недостаточных не только для роста финансовых рынков, но и для поддержания нормального функционирования банковской системы. Объем сделок РЕПО не опускается ниже 150 млрд руб.

В условиях дефицита рублей покупки, наблюдавшиеся на прошлой неделе, происходили преимущественно за счет заемных средств. Однако долго рефинансировать такие вложения короткими деньгами инвесторы не смогут. Поэтому если ожидаемые средства не поступят в течение текущей недели, инвесторов ждет серьезное разочарование. На рынке может начаться глубокая коррекция.

Тем не менее, мы рассчитываем, на постепенное улучшение ситуации с ликвидностью и, как следствие, сохранение позитивного настроения. На этой неделе состоятся размещения во всех секторах долгового рынка: Минфин проведет аукцион по размещению доптранша ОФЗ 25061 на 5 млрд руб. В секторе субфедерального долга будет размещаться 5-ый выпуск Иркутской области (на 2,2 млрд руб), а в корпоративном сегменте инвесторам будут предложены облигации Таттелекома.

В случае, если ожидания участников рынка по притоку свободных средств подтвердятся, мы ожидаем появления новых эмитентов. Объем отложенных в этом году выпусков достаточно велик, тогда как компании остро нуждаются в дополнительном финансировании.



Илл. 9. Характеристика вторичного рынка корпоративных облигаций на прошлой неделе

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погашения	Дата oferty	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Дох-ть к offerте, %	Дох-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
ЛУКойл-4	6 000	05.12.13	--	7.40%	13.12.07	102.25	0.63	--	7.06	301.59
Энергоцентр	3 000	08.07.10	09.01.09	9.30%	10.01.08	99.99	-0.01	9.50	--	220.69
ТГК-8	3 500	10.05.12	18.05.09	8.00%	15.05.08	99.80	0.32	8.30	--	207.03
Газпром-4	5 000	10.02.10	--	8.22%	13.02.08	103.22	0.25	--	6.78	203.34
ЛУКойл-3	8 000	08.12.11	--	7.10%	13.12.07	101.04	0.74	--	6.92	201.81
ЮТК-3	3 500	10.10.09	--	9.00%	09.04.08	100.24	0.14	--	8.53	200.02
ОГК-2	5 000	01.07.10	--	7.70%	03.01.08	99.08	0.18	--	8.25	197.19
РСХБ-4	10 000	27.09.17	08.10.08	8.20%	09.04.08	100.80	0.80	7.42	--	190.04
Газпром-9	5 000	12.02.14	--	7.23%	20.02.08	101.90	0.51	--	6.97	166.17
Газпром-7	5 000	29.10.09	--	6.79%	01.05.08	100.20	0.18	--	6.79	163.84
ФСК-2	7 000	22.06.10	--	8.25%	25.12.07	103.11	0.30	--	7.05	141.98
СОРУС-Капитал	1 200	05.11.09	06.11.08	10.20%	08.11.07	100.00	0.02	12.51	--	124.31
СНХЗ-Финанс	1 000	29.09.09	--	12.00%	01.04.08	97.50	0.21	--	17.73	122.21
ГидроОГК	5 000	29.06.11	--	8.10%	02.01.08	102.90	0.57	--	7.31	121.35
МОЭСК	6 000	06.09.11	--	8.05%	11.03.08	100.46	1.05	--	8.06	120.07
Миракс-1	1 000	19.08.08	--	10.50%	19.02.08	100.36	0.19	--	10.23	115.51
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	--	13.80%	19.02.08	110.30	-0.10	--	7.70	113.16
Ижмаш-2	1 000	17.06.08	--	13.35%	18.12.07	101.95	0.95	--	10.25	113.10
Татфондбанк-3	1 500	19.05.09	20.11.07	10.00%	20.11.07	100.02	0.02	--	12.19	112.59
ОГК-6	5 000	19.04.12	22.04.10	7.55%	24.04.08	99.16	1.15	8.09	--	111.75
ДетМир	1 150	26.05.15	--	8.50%	04.12.07	98.80	0.39	--	8.91	105.14
РусСтанд-4	3 000	03.03.08	--	8.25%	03.03.08	98.96	0.11	--	11.76	105.06
МЗБ	800	17.11.09	16.11.07	11.65%	16.11.07	99.97	-0.03	12.49	--	104.38
ПТПА-Финанс	500	11.11.09	19.11.07	10.60%	14.11.07	100.00	-0.77	10.61	--	104.30
АмурМеталл	1 500	26.02.09	--	9.80%	28.02.08	100.55	0.44	--	9.55	97.63
ЗЕНИТ-2	2 000	16.02.09	--	8.39%	16.02.08	99.20	0.19	--	9.24	95.40
ТюменьЭнерго	2 700	29.03.12	01.04.10	7.70%	03.04.08	98.79	0.20	8.43	--	95.33
Евросеть-2	3 000	02.06.09	04.12.07	10.25%	04.12.07	99.71	0.18	13.85	--	92.96
МОИТК-1	2 100	26.09.09	--	9.00%	27.03.08	97.50	1.15	--	11.53	92.86
РМК	3 000	06.04.10	--	8.75%	08.04.08	99.50	-0.25	--	9.18	89.55
РСХБ-2	7 000	16.02.11	--	7.85%	21.11.07	100.84	0.54	--	7.78	85.16
Эйр Юнион	1 500	10.11.09	13.11.07	13.50%	13.11.07	99.69	0.22	25.98	12.13	80.54
Газпром-8	5 000	27.10.11	--	7.00%	01.05.08	100.88	0.69	--	6.86	76.97
ПетрокомБ-2	3 000	31.08.09	--	8.50%	29.02.08	98.76	-0.14	--	9.45	75.44
ВолгаБурмаш	600	08.10.08	--	14.00%	09.04.08	99.65	0.35	--	14.90	71.68
ФСК-3	7 000	12.12.08	--	7.10%	14.12.07	100.29	0.12	--	6.93	71.58
СахаТНГ	1 120	02.12.09	04.06.08	11.90%	05.12.07	100.55	0.48	11.17	--	69.13
УралВагЗ-2	3 000	05.10.10	05.04.08	10.10%	05.04.08	100.05	0.05	10.18	--	67.74
АЦБК-3	1 500	14.04.11	17.04.08	12.00%	17.01.08	100.00	0.00	12.54	--	65.00
Черкизово	2 000	31.05.11	02.06.09	8.85%	04.12.07	100.00	0.11	9.04	--	61.47
СИБУР	1 500	01.11.12	05.11.09	7.70%	08.11.07	99.35	-0.20	8.22	--	59.63
ГлМосСтрой-2	4 000	17.03.11	24.03.08	10.00%	20.03.08	100.23	0.08	11.56	--	58.06
Карусель	3 000	12.09.13	18.09.08	9.75%	20.03.08	99.42	0.03	10.70	--	57.33
ПромТрактор-2	3 000	20.10.09	22.04.08	10.75%	22.04.08	101.38	0.38	7.85	10.21	56.59
ХКФ-Банк4	3 000	12.10.11	15.10.08	9.95%	16.01.08	98.50	-0.03	12.15	--	56.39
НПО Сатурн-3	3 500	06.06.14	09.12.08	8.75%	07.12.07	98.74	-0.06	10.22	--	56.33
ГАЗ-Финанс	5 000	08.02.11	12.02.08	8.49%	12.02.08	100.15	0.05	8.02	--	53.76
СибТел-6	2 000	16.09.10	18.09.08	7.85%	20.03.08	100.20	0.15	7.74	--	53.59
РЖД-6	10 000	10.11.10	--	7.35%	14.11.07	101.34	0.17	--	6.97	52.97
ГидроМаш	1 000	24.11.09	27.05.08	9.90%	27.11.07	99.33	-0.16	11.43	--	52.65
ЮТК-5	2 000	30.05.12	04.06.10	7.55%	05.12.07	98.03	0.64	8.59	--	52.42
РЖД-5	10 000	22.01.09	--	6.67%	24.01.08	100.07	0.22	--	6.71	52.22
УралВагЗ	2 000	30.09.08	--	9.40%	01.04.08	99.82	0.07	--	9.82	50.05
ГТ-ТЭЦ-4	2 000	02.09.09	--	10.71%	05.03.08	98.00	1.02	--	12.29	50.02
НК Альянс	3 000	14.09.11	16.09.09	8.92%	19.03.08	99.49	0.00	9.42	--	49.89
УРСА-Банк-3	3 000	04.06.09	--	9.60%	06.12.07	99.44	-0.05	--	10.23	49.77
СудострБ	1 500	02.07.09	--	9.85%	03.01.08	99.36	0.16	--	10.52	48.82
Мосэнерго-1	5 000	13.09.11	15.09.09	7.54%	18.03.08	100.29	0.06	7.50	--	47.48
ТехноНиколь-2	3 000	07.03.12	10.09.09	9.70%	13.03.08	96.80	0.26	11.99	--	47.11
НутрИнвест	1 200	09.06.09	10.06.08	9.50%	11.12.07	99.13	-0.37	11.45	--	46.53
НИКОСХИМ-2	1 500	20.08.09	--	11.25%	15.11.07	98.40	0.20	--	12.70	46.37
Х-5Ф	9 000	01.07.14	06.07.10	7.60%	08.01.08	98.53	0.25	8.38	--	46.27
АкБарс-2	1 500	22.01.09	--	8.00%	24.01.08	98.90	0.24	--	9.15	45.33
АКБ Союз	1 000	24.04.08	--	9.25%	24.01.08	100.08	0.09	--	9.39	43.39
ТВЗ-3	1 000	18.06.10	20.06.08	9.25%	21.12.07	99.64	0.05	10.06	--	43.35
Связь-Банк	2 000	21.04.11	27.04.09	8.90%	24.01.08	97.50	-0.02	11.20	--	42.97
АИЖК-7	4 000	15.07.16	--	7.68%	15.01.08	101.90	0.59	--	7.54	42.76



# Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

ФСК-5	5 000	01.12.09	--	7.20%	04.12.07	100.58	0.13	--	7.01	42.22
ЦентрИнвест	1 500	11.11.09	10.11.07	10.00%	10.11.07	100.05	0.00	7.63	--	41.86
СУ 155-3	3 000	15.02.12	20.02.08	10.30%	20.02.08	99.56	-0.03	12.05	--	41.46
ВТБ 24	6 000	05.10.11	08.10.08	8.20%	09.04.08	101.00	0.81	7.19	--	40.72
ЖилсоцФ-2	1 500	15.04.10	17.04.08	11.00%	17.04.08	99.13	0.64	13.41	--	40.64
АкиБанк	600	23.04.09	24.04.08	11.60%	24.04.08	99.25	0.05	13.70	--	40.17
Аптеки3би6	3 000	30.06.09	03.07.08	9.89%	01.01.08	99.75	0.09	12.87	10.29	39.87
Виват-Ф	1 000	20.04.10	21.10.08	12.00%	22.04.08	97.50	2.63	15.40	--	38.80
КубаньЭнерго	3 000	21.07.10	--	7.85%	23.01.08	99.19	0.24	--	8.47	38.35
ВТБ-4	5 000	19.03.09	20.03.08	6.30%	20.03.08	99.60	0.15	7.49	--	37.84
Аркада-3	1 200	31.03.11	02.10.08	13.65%	03.04.08	99.80	1.55	14.33	--	37.12
РСХБ-3	10 000	09.02.17	18.02.10	7.34%	21.02.08	99.35	0.25	7.79	--	35.77
УБРиР-2	1 000	02.07.09	03.07.08	10.25%	03.01.08	98.32	0.33	13.54	--	35.56
ТМК-3	5 000	15.02.11	19.02.08	7.95%	19.02.08	100.16	-0.09	7.47	--	35.46
Заводы ГРОСС	1 000	22.04.10	17.04.08	12.50%	17.01.08	99.06	0.05	15.47	--	35.26
ГПБ-Ипотека	2 550	29.12.36	--	8.00%	29.12.07	99.80	-0.15	--	8.33	34.33
УМПО	4 000	17.12.09	19.06.08	9.50%	20.12.07	100.20	0.69	9.34	--	34.07
Спурт-2	1 000	31.05.12	05.06.08	10.74%	06.12.07	98.20	0.38	14.69	--	33.48
ТГК-1	4 000	11.03.14	16.03.10	7.75%	18.03.08	99.00	0.30	8.39	--	33.42
Очаково	1 050	19.09.08	--	8.50%	21.03.08	99.15	0.20	--	10.06	33.26
УРСА-Банк-5	3 000	18.10.11	--	10.05%	22.04.08	99.88	-0.12	--	10.34	33.22
ЗЕНИТ-4	3 000	06.04.10	04.04.08	8.13%	04.04.08	99.65	0.24	9.16	--	33.09
Синергия-2	2 000	22.07.10	22.01.09	10.70%	24.01.08	97.85	0.31	13.01	--	32.97
УРСИ-07	3 000	13.03.12	19.03.09	8.40%	18.03.08	100.65	0.27	8.04	--	32.93
ЦентрТел-5	3 000	30.08.11	08.09.08	8.09%	04.03.08	100.26	0.21	7.89	--	31.96
МЕЧЕЛ-2	5 000	12.06.13	16.06.10	8.40%	19.12.07	102.13	0.23	7.62	--	31.83
НОМОС-7	3 000	16.06.09	21.12.07	8.25%	18.12.07	99.90	-0.02	9.13	--	31.46
Магнит-2	5 000	23.03.12	--	8.20%	28.03.08	97.98	-0.47	--	8.95	31.43
РусСтанд-7	5 000	20.09.11	25.03.08	8.50%	25.03.08	98.64	0.14	12.44	--	31.12
ПарнасМ-2	1 000	17.11.11	19.11.09	10.80%	22.11.07	92.07	-1.84	16.29	--	31.02
ВикторияФ	1 500	29.01.09	--	10.40%	31.01.08	99.76	-0.20	--	10.86	30.71
РКС	1 500	15.04.09	16.04.08	10.20%	16.04.08	100.00	0.00	10.44	--	30.52
Ленэнерго-2	3 000	27.01.12	--	8.54%	01.02.08	99.59	0.45	--	8.84	30.13
РусТекстиль-3	1 200	20.10.09	--	14.50%	22.04.08	100.09	0.02	--	14.96	30.08
Метзавод	2 000	27.02.09	--	8.75%	29.02.08	100.05	0.07	--	8.88	30.00
Интегра-2	3 000	29.11.11	01.12.09	10.70%	04.12.07	100.50	0.25	10.69	--	29.68
НИТОЛ-2	2 200	15.12.09	18.12.07	11.75%	18.12.07	99.29	0.39	9.49	12.49	29.46
ЗЕНИТ-3	3 000	09.11.11	16.11.07	8.45%	14.11.07	100.09	0.17	5.64	--	29.25
ЮТК-4	3 750	09.12.09	--	10.00%	12.12.07	102.39	0.25	--	8.36	29.21
РЖД-7	5 000	07.11.12	--	7.55%	14.11.07	102.96	0.17	--	6.96	28.81
Мосэнерго-2	5 000	18.02.16	23.02.12	7.65%	28.02.08	100.75	0.27	7.58	--	28.65
УфаОИЛ	1 500	15.04.10	17.04.08	12.00%	17.04.08	98.90	0.92	15.06	--	28.56
КОКС	3 000	16.07.09	--	8.95%	17.01.08	99.85	0.15	--	9.24	28.54
КОКС-2	5 000	15.03.12	18.03.10	8.70%	20.03.08	99.10	0.17	9.33	--	28.12
ГПБ-1	5 000	27.01.11	--	7.10%	31.01.08	99.00	1.02	--	7.59	27.41
ИТЕРА	2 000	07.12.07	--	9.75%	07.12.07	99.98	-0.08	--	10.01	27.34
ЮниаструмБ-2	1 500	19.04.10	17.10.08	10.90%	17.04.08	98.00	-1.01	13.60	--	26.84
7 Континент-2	7 000	14.06.12	17.06.10	7.80%	20.12.07	98.25	-0.25	8.73	--	26.38
АИЖК-8	5 000	15.06.18	--	7.63%	15.12.07	101.56	0.55	--	7.53	26.12
МосОблГаз-1	2 500	16.05.11	14.11.08	8.80%	15.11.07	96.00	-0.51	13.47	--	26.08
СтрТрГаз	3 000	25.06.08	--	9.60%	26.12.07	100.66	0.16	--	8.68	25.93
ВолгаТел-4	3 000	03.09.13	10.09.09	7.99%	11.12.07	100.70	-0.98	7.80	--	25.78
СибТел-5	3 000	25.04.08	--	9.20%	25.04.08	100.80	0.00	--	7.60	25.75
ВолгаТел-2	3 000	30.11.10	02.12.08	8.20%	04.12.07	100.66	0.24	7.69	--	25.65
МКБ-2	1 000	04.06.09	27.12.07	10.40%	06.12.07	100.00	0.02	10.44	--	24.73
ДымКолбасы	800	30.10.09	02.05.08	10.99%	02.05.08	99.61	0.51	12.17	--	23.86
Электроника	500	13.04.08	--	11.75%	13.04.08	99.02	-0.59	--	14.46	23.17
ТатЭнерго	1 500	13.03.08	--	9.65%	13.03.08	100.13	-0.07	--	9.43	22.58
РЖД-3	4 000	02.12.09	--	8.33%	05.12.07	102.94	0.09	--	6.90	22.38
ТрансКредитБ-1	3 000	15.06.10	--	7.29%	18.12.07	96.92	-0.39	--	8.81	22.35
ТК Финанс	1 000	18.09.08	--	10.50%	20.03.08	100.05	-0.44	--	10.68	22.29
Пермэнерго	1 000	22.05.12	25.05.10	8.15%	27.11.07	99.10	0.61	8.73	--	22.00
МГТС-5	1 500	25.05.10	27.05.08	7.10%	27.11.07	99.75	0.04	4.24	--	21.95
КИТ-Финанс2	2 000	23.03.10	17.09.08	10.00%	17.03.08	99.94	0.34	10.29	--	21.86
СКБ-Банк	1 000	24.06.10	19.06.08	9.75%	20.12.07	98.45	-0.05	12.91	--	21.66
КД-Авиа	1 000	21.04.10	23.04.08	13.00%	23.04.08	99.47	0.23	14.68	--	21.21
ОГК-5	5 000	29.09.11	01.10.09	7.50%	03.04.08	99.70	0.33	7.81	--	20.53
АСЭ-Финанс	1 500	24.05.11	26.05.09	7.75%	27.11.07	99.75	-0.24	8.07	--	20.50
Аладушкин-2	1 000	23.11.11	25.11.09	12.30%	28.11.07	99.80	0.50	12.79	--	20.07
Патэрсон	2 000	17.12.09	19.06.08	10.00%	20.12.07	99.15	0.04	11.90	--	20.04
Еврокоммерц-2	3 000	10.06.10	16.06.08	9.49%	13.12.07	97.00	-0.04	15.30	--	19.90
СтрТрГаз-2	5 000	13.07.12	--	8.49%	18.01.08	98.25	-0.04	--	9.15	19.89
ТОП-Книга-2	1 500	09.12.10	11.12.08	10.50%	13.12.07	99.00	0.51	11.79	--	19.82



# Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

Орхидея	1 000	09.04.09	10.07.08	13.00%	10.01.08	99.90	0.05	13.80	--	19.70
АмурМеталл-2	2 000	26.02.10	--	9.15%	29.02.08	99.19	0.19	--	9.76	19.64
Группа JFC	2 000	20.10.11	23.10.08	9.25%	24.04.08	97.00	0.00	13.01	--	19.56
СРЗ-Финанс	600	10.12.09	13.12.07	12.50%	13.12.07	99.45	-0.25	17.97	--	19.54
ИнкомЛАДА-3	2 000	10.06.11	12.06.09	11.00%	14.12.07	98.50	0.77	12.59	--	19.25
М-Индустрия	1 000	16.08.11	--	12.75%	19.02.08	103.00	-0.50	--	12.08	19.22
ПромТрактор	1 500	03.07.08	--	9.20%	03.01.08	99.80	0.23	--	9.70	19.20
Интегра-1	2 000	20.03.09	--	10.50%	20.03.09	100.15	0.15	--	10.63	19.17
ЭФКО-2	1 500	22.01.10	25.01.08	10.50%	25.01.08	99.44	0.00	13.28	--	18.96
ТрансКердитБ-2	3 000	12.06.12	16.06.09	7.28%	18.12.07	98.15	0.27	8.70	--	18.86
Дальсвязь-2	2 000	30.05.12	04.06.10	8.85%	05.12.07	102.33	-0.21	7.96	--	18.76
Копейка-2	4 000	15.02.12	18.02.09	8.70%	21.11.07	92.99	-0.20	15.56	--	18.03
ТГК-4	5 000	31.05.12	04.06.09	7.60%	06.12.07	99.42	-0.03	8.15	--	17.82
ЗК Настюша	1 000	18.12.09	20.06.08	12.50%	21.12.07	100.11	0.11	12.63	--	17.80
ЧТПЗ	3 000	16.06.10	18.06.08	9.50%	19.12.07	100.69	0.11	8.49	--	17.62
ФСК-4	6 000	06.10.11	--	7.30%	10.04.08	101.40	0.50	--	7.00	17.58
Терна-2	1 500	04.11.11	09.11.07	12.60%	09.11.07	99.94	-0.03	15.97	--	17.02
Ленэнерго-3	3 000	18.04.12	--	8.02%	23.04.08	98.45	0.00	--	8.62	16.48
ТГК-10	3 000	17.06.10	18.06.09	7.60%	20.12.07	99.50	0.62	8.08	--	16.37
ВикторияФ-2	1 500	16.02.10	--	10.89%	19.02.08	100.40	0.39	--	10.96	16.36
Газпром-6	5 000	06.08.09	--	6.95%	07.02.08	100.55	0.29	--	6.72	16.05
СалаватСтекло-2	1 200	28.10.09	--	10.50%	30.04.08	100.00	0.00	--	10.78	15.97
КИТ-Финанс	2 000	12.12.08	26.12.07	10.00%	14.12.07	100.12	0.12	8.95	--	15.90
СЗТелек-4	2 000	08.12.11	--	8.10%	13.12.07	101.20	0.50	--	7.83	15.89
ТАИФ-1	4 000	09.09.10	11.09.08	8.42%	13.03.08	97.64	0.15	11.67	--	15.63
ГОТЭК-2	1 500	18.06.09	19.06.08	10.50%	20.12.07	99.80	2.15	11.08	--	15.49
Адамант-2	2 000	20.05.10	20.11.08	11.25%	22.11.07	98.00	-1.01	13.99	--	15.33
АЛПИ-Инвест	1 500	21.08.09	22.08.08	10.99%	22.02.08	97.05	0.05	15.51	--	15.09
УдмуртНП	1 500	01.09.08	--	9.50%	01.12.07	99.70	0.10	--	10.24	15.07
СЗЛК-Ф	1 000	02.03.10	02.09.08	11.50%	04.03.08	99.15	1.49	12.95	--	15.04
Русь-Банк-2	2 000	22.02.10	22.08.08	9.50%	21.02.08	98.49	0.30	11.80	--	14.95
РМБ	1 000	27.04.09	26.04.08	11.00%	26.04.08	99.10	-0.22	13.39	--	14.87
Миннеско	500	10.12.09	--	13.75%	13.12.07	99.98	-0.76	--	14.21	14.86
СевКабель-3	1 500	27.03.12	30.09.08	11.25%	01.01.08	100.02	0.02	11.70	--	14.53
Копейка	1 200	17.06.08	--	9.40%	18.12.07	97.01	0.26	--	15.28	14.49
РЕСТОРАНТС-3	1 000	26.11.10	30.05.08	10.75%	30.11.07	100.00	0.05	11.00	--	14.39
Инпром-3	1 300	18.05.11	19.11.08	8.95%	21.11.07	99.80	0.15	9.35	--	14.33
Разгуляй-Ф-3	3 000	16.03.12	20.03.09	10.99%	21.03.08	99.05	-0.19	12.08	--	14.32
Аркада-2	700	20.02.09	--	13.31%	21.02.08	99.50	1.30	--	14.28	14.27
Адамант-1	500	05.06.08	--	12.10%	06.12.07	99.50	0.00	--	13.37	14.09
САНОС-2	3 000	10.11.09	13.11.07	10.00%	13.11.07	102.75	0.20	--	8.67	14.08
МНПЗ-2	1 500	16.12.10	19.06.08	12.00%	20.12.07	99.80	0.30	12.66	--	13.83
ТрансаэроФ	2 500	05.02.09	--	10.66%	07.02.08	98.70	0.29	--	12.11	13.76
МартаФ-1	700	22.05.08	--	14.84%	22.11.07	98.30	0.09	--	18.97	13.59
М.О.Р.Е -Плаза	1 000	03.08.10	05.08.08	12.25%	05.02.08	98.20	-1.68	15.31	--	13.53
Ист Лайн-2	3 000	22.05.08	22.11.07	10.50%	22.11.07	99.95	-0.05	11.49	--	13.29
АиФ	1 500	17.06.09	19.12.07	11.75%	19.12.07	99.80	0.00	13.51	--	13.25
ВКМ	900	04.06.08	--	9.75%	05.12.07	99.90	1.37	--	10.14	12.94
Автомир-2	2 000	23.06.10	24.12.08	10.75%	26.12.07	97.99	0.34	13.06	--	12.23
МартаФ-3	2 000	02.08.11	05.02.08	13.00%	01.02.08	98.09	-0.09	22.00	--	12.23
Санвэй	1 000	03.12.08	12.12.07	10.00%	05.12.07	99.70	-0.05	13.61	--	12.13
РусТекстиль-2	550	05.03.09	--	12.75%	06.03.08	98.29	-0.72	--	13.98	11.91
БананаМама-2	1 500	12.08.10	12.02.09	11.50%	14.02.08	97.90	0.41	13.74	--	11.78
Солидарность-1	1 000	01.12.09	04.12.07	10.75%	04.12.07	98.76	-0.19	27.77	--	11.74
ЛОКОБанк-2	500	22.04.08	--	10.65%	21.01.08	100.00	-0.20	--	10.26	11.70
УникумФ	1 000	15.12.09	18.12.07	12.50%	18.12.07	99.30	0.10	18.74	--	11.58
ЭМАльянс	2 000	08.07.11	11.07.08	10.00%	11.01.08	99.42	-0.03	11.14	--	11.41
Ситроникс-1	3 000	21.09.10	26.03.09	10.00%	25.03.08	100.30	0.00	9.99	--	11.38
Копейка-3	4 000	15.02.12	20.08.08	9.80%	21.11.07	95.00	0.00	16.26	11.77	11.36
НКНХ-04	1 500	26.03.12	30.03.09	9.99%	31.03.08	103.00	0.73	7.84	--	11.20
МАКСИ Груп	3 000	12.03.09	17.03.08	14.00%	13.03.08	98.38	-1.62	19.53	--	11.17
ФСК-1	5 000	18.12.07	--	8.80%	18.12.07	100.20	-0.07	--	7.19	11.02
Росбанк	3 000	15.02.09	--	7.89%	15.02.08	100.05	0.05	--	7.83	11.00
МК Евросервис	1 500	18.12.07	--	13.25%	18.12.07	99.22	0.03	--	20.98	10.82
РусФинансБ-3	4 000	13.05.09	--	7.55%	14.11.07	98.00	-1.85	--	9.18	10.78
УЗПС	1 500	10.06.10	12.06.08	12.00%	13.12.07	96.06	-1.48	19.95	--	10.76
Комплекс-Ф	1 000	04.02.10	07.08.08	12.50%	07.02.08	97.00	0.00	17.46	--	10.53
Востокцемент	800	19.11.09	22.11.07	12.00%	22.11.07	99.94	-0.16	13.20	--	10.48
РусАлФ-3	6 000	21.09.08	--	7.20%	21.03.08	99.48	-0.07	--	7.96	10.45
Синергия-1	1 000	22.04.09	23.04.08	11.00%	23.04.08	99.48	-0.28	12.51	--	10.37
Белый Фрегат	1 000	17.02.09	13.12.07	14.50%	13.12.07	100.00	0.15	15.15	--	10.33
РТК Лиз-5	1 800	12.08.10	--	8.35%	14.02.08	99.00	1.37	--	9.15	10.29
ВолжТекстиль	1 000	18.12.09	21.12.07	12.50%	21.12.07	99.94	0.65	13.08	--	10.28



# Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

Белон-1	1 500	03.06.09	--	9.10%	05.12.07	99.60	0.26	--	9.59	10.07
ТД Бородино	2 500	16.12.09	20.06.08	10.50%	19.12.07	100.00	0.50	10.73	--	10.04
Спецстрой	2 000	20.05.10	22.05.08	8.59%	22.11.07	100.02	0.00	8.72	--	10.00
КирЗавод	1 500	24.03.10	24.09.08	9.20%	26.03.08	100.00	-0.39	9.39	--	10.00
УЭМ	3 000	28.02.12	02.03.10	8.25%	04.03.08	99.50	-0.50	8.66	--	9.95
МНПЗ-1	800	16.12.08	--	11.10%	18.12.07	99.90	1.94	--	11.48	9.92
ЭРКОНпродукт	1 200	10.09.09	13.03.08	11.40%	13.03.08	99.00	-0.25	14.73	--	9.90
ТехноНиколь	1 500	11.11.09	14.05.08	10.00%	14.11.07	99.40	0.12	11.49	--	9.84
Яковлевский	1 000	31.10.08	--	12.00%	25.04.08	99.82	-0.18	--	12.56	9.65
РусСтанд-8	5 000	13.04.12	17.10.08	8.25%	18.04.08	96.01	0.01	13.20	--	9.60
МОИТК-2	4 000	26.03.11	26.03.09	8.99%	26.03.08	95.88	0.14	12.65	--	9.59
АИЖК-9	5 000	15.02.17	--	7.49%	15.11.07	100.70	0.56	--	7.57	9.57
РенКап	2 000	02.01.00	02.09.08	10.45%	04.03.08	100.45	1.46	10.08	--	9.51
ТД Спартак	500	23.01.08	--	13.00%	23.01.08	100.01	0.01	--	13.13	9.49
ВТБ-5	15 000	17.10.13	24.04.08	5.90%	24.01.08	99.55	0.15	7.04	--	9.06
ЕБРР	5 000	18.05.10	--	5.07%	18.11.07	100.24	0.09	--	--	9.02
МДМ-Банк-3	6 000	01.10.09	02.10.08	8.50%	03.04.08	99.75	0.50	8.97	--	8.95
Салют-Энергия	3 000	25.12.07	--	9.80%	25.12.07	99.95	0.10	--	10.41	8.92
РуссНефть	7 000	10.12.10	12.12.08	9.25%	14.12.07	89.89	-0.76	20.75	--	8.69
МосОблГазФ-2	3 000	24.06.12	--	9.25%	25.12.07	96.40	-2.13	--	10.71	8.61
ОМК	3 000	12.06.08	--	9.20%	06.12.07	100.55	-0.15	--	8.40	8.59
УРСИ-06	2 000	17.11.11	24.11.08	8.20%	22.11.07	100.25	-0.10	8.10	--	8.53
УОМЗ	1 000	10.06.10	11.12.08	9.40%	13.12.07	99.09	0.09	10.53	--	8.43
ИнкомЛАДА-2	1 400	12.02.10	15.02.08	12.00%	16.11.07	100.05	-0.04	12.33	--	8.20
Магнолия	1 000	22.07.10	24.07.08	11.95%	24.01.08	98.00	-0.01	15.76	--	8.06
АгроХолдинг	1 000	24.07.09	18.07.08	12.75%	18.01.08	99.44	0.13	14.29	--	7.90
Мотовил 3-ды	1 500	22.01.09	--	9.40%	24.01.08	99.20	-0.42	--	10.34	7.86
СудострБ-2	1 000	11.06.10	13.06.08	9.50%	14.12.07	99.20	0.05	11.14	--	7.78
ИРКУТ-3	3 250	16.09.10	--	8.74%	20.03.08	102.87	0.21	--	7.75	7.78
ЛОМО-3	1 000	05.09.09	10.09.08	12.50%	14.03.08	99.16	0.03	13.98	--	7.76
Холидей	1 500	01.04.10	02.10.08	11.15%	03.04.08	98.66	-0.24	13.12	--	7.71
ГСС	5 000	26.03.17	24.09.09	7.85%	27.03.08	98.88	0.40	8.68	--	7.58
СибАкИнв	1 000	30.07.10	30.01.09	12.30%	01.02.08	98.11	0.70	14.45	--	7.39
СОК-Авто	1 100	24.04.08	--	12.00%	24.04.08	99.70	0.70	--	13.05	7.33
Кора	1 000	14.07.09	15.01.08	12.00%	15.01.08	99.68	-0.01	14.30	--	7.25
ЦУН-1	900	22.04.10	24.04.08	11.00%	24.04.08	99.62	-0.08	12.18	--	6.99
Башкирэн-3	1 500	09.03.11	19.03.09	8.30%	25.12.07	99.75	0.55	8.77	--	6.95
ИжАвто-2	2 000	09.06.11	11.12.08	9.79%	13.12.07	97.80	0.05	12.30	--	6.79
Дальсвязь-3	1 500	03.06.09	--	8.60%	05.12.07	100.80	0.20	--	7.82	6.62
Самохвал	1 500	21.10.09	23.04.08	11.40%	23.04.08	99.97	0.22	11.78	--	6.10
Ютэйр-2	1 000	10.03.09	14.03.08	9.95%	11.12.07	99.09	-0.04	13.18	11.11	6.06
Медведь-Ф	750	01.09.10	03.09.08	12.80%	05.12.07	99.50	0.61	14.12	--	5.94
Газэнергосеть	1 500	20.06.12	--	8.00%	26.12.07	97.95	0.67	--	8.72	5.88
ОХЗ-Инвест	900	18.11.09	21.05.08	12.50%	21.11.07	104.45	4.45	4.34	--	5.75
Миракс-2	3 000	17.09.09	--	10.99%	20.03.08	101.75	-0.15	--	10.18	5.72
Инмарко	1 000	19.12.08	21.12.07	10.50%	21.12.07	99.99	0.19	10.65	--	5.71
Аркада-1	480	28.06.08	--	13.20%	28.12.07	99.90	-0.07	--	13.75	5.60
МИАН	2 000	02.03.10	02.09.08	12.37%	04.03.08	89.95	1.08	28.18	--	5.58
Еврокоммерц-1	1 000	18.12.09	21.12.07	11.50%	21.12.07	100.05	0.34	11.18	--	5.52
МАИР-3	2 000	01.04.09	--	11.15%	02.04.08	99.89	1.82	--	11.56	5.44
Криогенмаш-2	500	08.07.08	--	9.75%	08.01.08	99.70	-0.09	--	10.43	5.37
ИК Рубин	1 200	13.10.09	15.04.08	13.75%	15.04.08	100.00	0.55	14.18	--	5.36
ДОМО-Ф	1 000	14.02.08	--	12.50%	14.02.08	98.97	0.16	--	16.77	5.33
ГТ-ТЭЦ-3	1 500	18.04.08	--	10.45%	18.04.08	99.85	-0.06	--	11.06	5.24
Рыбинск-Кабель	1 000	28.02.12	04.03.08	10.75%	04.12.07	100.25	0.16	10.34	--	5.18
ТОАП-Финансы	2 000	10.12.09	16.06.08	12.00%	13.12.07	94.99	0.51	22.18	--	5.15
РСХБ-1	3 000	04.06.08	--	7.20%	05.12.07	100.05	0.18	--	7.30	5.03
ЮСКК	600	01.07.08	--	13.00%	01.01.08	100.40	0.15	--	12.66	5.03
СибБерег	1 500	18.06.12	27.06.08	10.14%	24.12.07	100.02	0.00	10.48	--	5.02



## Рынок еврооблигаций

### Конъюнктура рынка

Прошедшая неделя была богата на события. До заседания ФРС инвесторы вели себя достаточно спокойно, а после среды на рынки пришла волатильность. Итогом стало понижение доходности до 4,33% годовых, а в пятницу был даже установлен рекордный уровень в 4,27% годовых.

Решение ФРС не удивило аналитиков – учетная и ключевая ставки были снижены на 25 б.п. Комментарий по поводу возможного достижения баланса между умеренными темпами экономического роста и сдерживаемой инфляцией позволили инвесторам временно перевести средства в более рискованные активы. Кроме того, статистика сыграла свою успокаивающую роль – ВВП в 3 квартале вырос на 3,9%, что выше и прогнозов и уровня прошлого периода, а количество новых рабочих мест в непромышленной сфере вдвое превысило ожидания аналитиков.

Однако негативные настроения все-таки перевесили за счет новостей от крупнейших американских и европейских банков. UBS показал чистый убыток почти в \$700 млн при списании \$4,4 млрд по обеспеченным ценным бумагам. Credit Suisse опубликовал снижение прибыли в 3 квартале на 31%. Merrill Lynch по данным Deutsche Bank может в ближайшее время списать еще \$10 млрд. Но более значимыми для рынка были новости относительно Citibank. Вначале CIBC и Morgan Stanley снизили рекомендации по банку на фоне возможной продажи активов или снижения дивидендов из-за ипотечного кризиса. А в пятницу банк заявил о списании \$11 млрд в прошлом месяце, что вылилось в рекордные уровни CDS и снижение рейтинга на 1 ступень со стороны Moody's и Fitch. Инвесторы пока предпочитают менее рискованные активы в ожидании стабилизации ситуации на рынке.

Россия-30 всю неделю находилась стабильно чуть ниже 113% от номинала при постепенно расширяющемся спреде (132 б.п. в конце недели). 5-летний CDS немного расширялся, однако пока назвать это восходящим трендом сложно.

Интересным событием этой недели в корпоративном секторе стало размещение Газпромом еврооблигаций на 50 млрд иен (около \$437 млн). Выпуск размещен 2-мя траншами – 20 млрд иен на 3 года с купоном 2,63% годовых (спред к среднерыночным свопам 154 б.п.) и 30 млрд иен на 5 лет с купоном 2,89% годовых (спред к среднерыночным свопам 160 б.п.). Организаторами сделки выступили Citigroup, Mizuho и SocGen. Размещение прошло практически по нижней границе предварительного прайсинга – компания давала ориентир в 150-160 б.п. к среднерыночным свопам по более короткому выпуску и 160-170 б.п. по более длинному. При этом, позитивным фактором является перераспределение объемов выпуска между траншами в пользу более длинного. Предварительно Газпром планировал размещать два равных по объему транша, однако, видимо, спрос инвесторов был сконцентрирован в более длинных бумагах. Момент для размещения выбран вполне удачно – внешние долговые рынки постепенно восстанавливаются после кризиса и в конце этого месяца заметно более спокойное настроение инвесторов. Иена с точки зрения инвесторов выглядит привлекательно – постепенное падение курса американской валюты делает вложения в долларские активы менее выгодными – и данная тенденция, скорее всего, сохранится в ближайшее время.



## Наши ожидания

Будущая неделя небогата на статистику, поэтому особое внимание будет уделяться новостям из различных крупных европейских и американских банков – череда списаний по обеспеченным долговым обязательствам еще не закончена, так что инвесторам, пожалуй, рано возвращаться в более рискованные активы. Участники рынка продолжат пристально наблюдать за фондовыми индексами, которые в последнее время стали ориентиром движения (с учетом их противоположности) для КО США.

**Илл. 10. Основные события на мировом рынке долга**

Дата	Страна	Событие	Прогноз
7 ноября	США	Уровень оптовых запасов	0,2%
	США	Данные по потребительскому кредитованию	\$9 млрд
8 ноября	США	<b>ЕЦБ объявляет ключевую ставку</b>	4%
	США	<b>Банк Англии объявляет ключевую ставку</b>	5,75%
	США	Сальдо торгового баланса	\$-58,5 млрд
	США	Индекс импортных цен год-к-году	9%

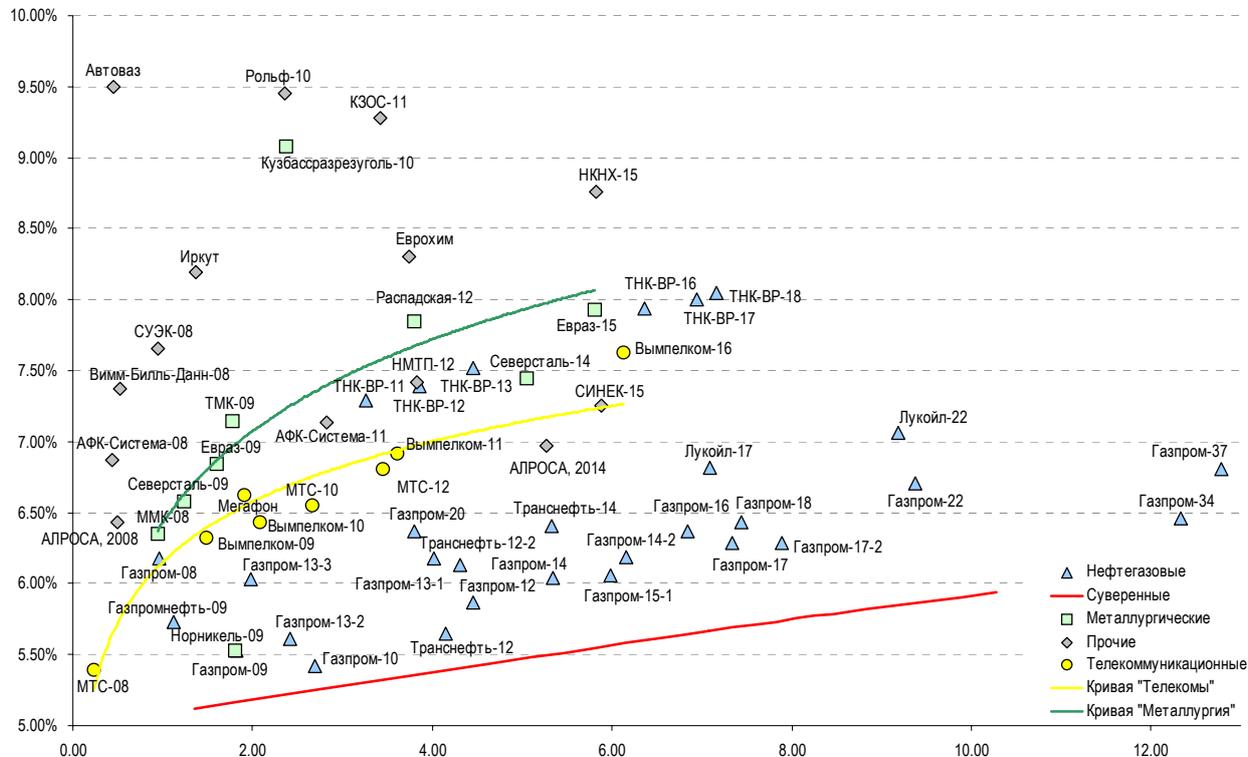
## Индикаторы рынка российских еврооблигаций

Илл. 11. Динамика суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм. %	Доходность оферте/погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. а	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюты	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
<b>Суверенные</b>														
Россия-10	31/03/10	1.36	03/31/08	8.25%	104.1	0.01%	5.12%	7.92%	143	8.1	2.16	1,538	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-18	24/07/18	7.10	01/24/08	11.00%	142.0	-0.05%	5.70%	7.74%	136	4.5	6.90	3,467	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-28	24/06/28	10.28	12/24/07	12.75%	180.4	0.09%	5.94%	7.07%	160	3.0	9.98	2,500	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-30	31/03/30	7.07	03/31/08	7.50%	112.9	-0.00%	5.66%	6.64%	132	3.9	11.84	2,011	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
<b>Минфин</b>														
Минфин-7	14/11/07	0.02	11/14/07	3.00%	100.0	0.04%	4.35%	3.00%	67	-21.9	0.02	1,322	USD	BBB+ / N.A. / NR
Минфин-8	14/05/08	0.52	05/14/08	3.00%	98.7	0.04%	5.54%	3.04%	186	14.2	0.49	2,837	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Минфин-11	14/05/11	3.34	05/14/08	3.00%	92.3	0.01%	5.45%	3.25%	158	10.3	3.17	1,750	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
<b>Муниципальные</b>														
Москва-11	12/10/11	3.59	10/12/08	6.45%	103.3	-0.04%	5.48%	6.24%	--	--	--	374	EUR	BBB+ / Baa1 / BBB+
Москва-16	20/10/16	7.34	10/20/08	5.06%	93.2	-1.22%	6.07%	5.43%	--	--	--	407	EUR	BBB+ / Baa1 / BBB+

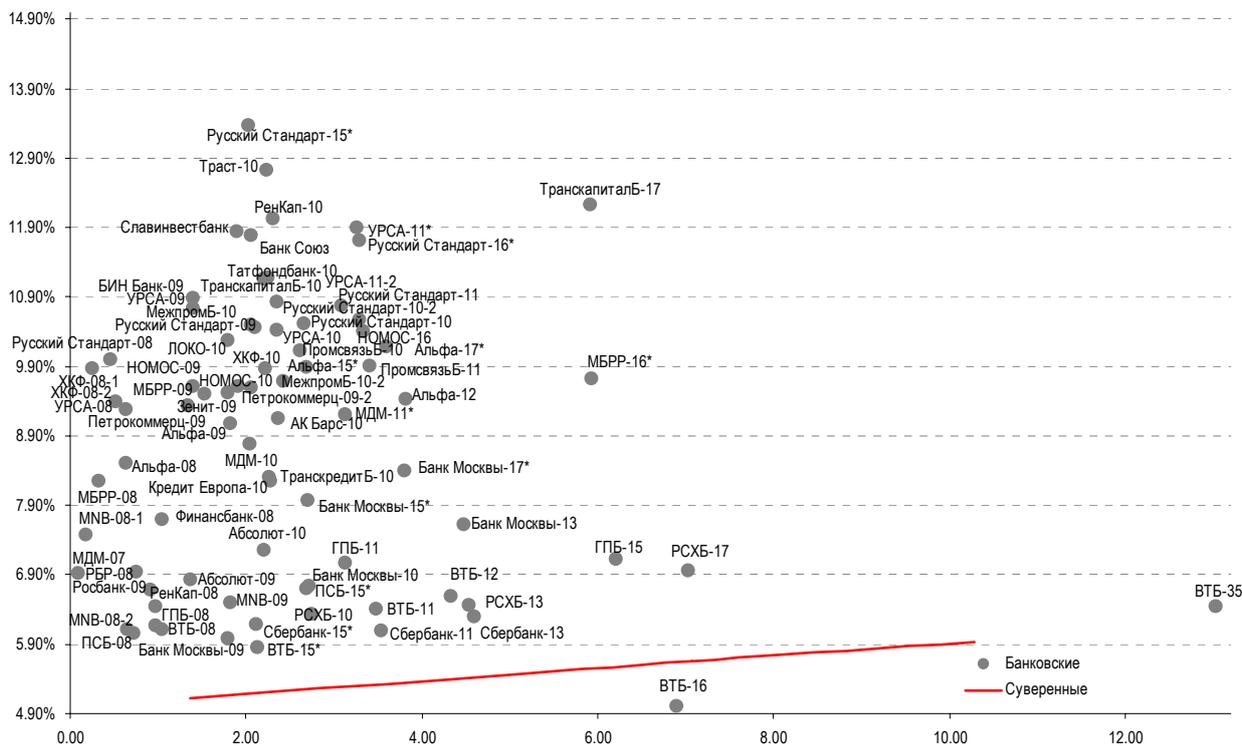
Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 12. Доходность корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 13. Доходность банковских еврооблигаций



Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка



# Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

Илл. 14. Динамика банковских и корпоративных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм., %	Доходность	Текущая доходность	Средняя дюрация	Изм. спреда	Средняя дюрация	Объем выпуска	Валюта	Кейтинги S&P/Moodys/Fitch
<b>Банковские</b>														
Абсолют-09	07/04/2009	1.36	04/07/08	8.75%	102.5	-0.05%	6.83%	8.53%	314	14.2	171.09	200	USD/A.N.A.	3aa3 / A-
Абсолют-10	30/03/2010	2.20	03/30/08	9.13%	104.0	-0.11%	7.27%	8.77%	360	16.7	214.92	175	USD/A.N.A.	3aa3 / A-
АК Барс-10	28/06/2010	2.36	12/28/07	8.25%	97.9	-0.45%	9.16%	8.43%	549	32.6	404.14	250	USD BB-e	/ Ba2 / BB-
Альфа-08	02/07/2008	0.64	01/02/08	7.75%	99.5	-0.04%	8.51%	7.79%	483	20.4	339.49	250	USD BB	/ Ba1 / BB-
Альфа-09	10/10/2009	1.82	04/10/08	7.88%	97.9	-0.18%	9.09%	8.05%	541	23.4	397.37	400	USD BB	/ Ba1 / BB-
Альфа-12	25/06/2012	3.81	12/25/07	8.20%	95.4	-0.33%	9.43%	8.59%	557	18.6	431.49	500	USD BB	/ Ba1 / BB-
Альфа-15*	09/12/2015	2.68	12/09/07	8.63%	96.7	-0.02%	9.90%	8.92%	623	13.8	478.13	225	USD B+	/ Ba2 / B+
Альфа-17*	22/02/2017	3.59	02/22/08	8.64%	94.7	0.25%	10.19%	9.12%	632	2.8	507.03	300	USD B+	/ Ba2 / B+
Банк Москвы-09	28/09/2009	1.78	03/28/08	8.00%	103.5	0.02%	5.99%	7.73%	230	9.6	87.06	250	USD NA	/ A3 / BBB
Банк Москвы-10	26/11/2010	2.71	11/26/07	7.38%	101.7	0.03%	6.75%	7.25%	307	11.3	162.70	300	USD NA	/ A3 / BBB
Банк Москвы-13	13/05/2013	4.47	11/13/07	7.34%	98.7	-0.01%	7.62%	7.43%	366	9.0	196.18	500	USD NA	/ A3 / BBB
Банк Москвы-15*	25/11/2015	2.69	11/25/07	7.50%	98.7	-0.15%	7.98%	7.60%	431	18.6	285.86	300	USD NA	/ 3aa1 / 3BB-
Банк Москвы-17*	10/05/2017	3.80	11/10/07	6.81%	94.1	-0.04%	8.41%	7.23%	454	11.0	328.98	400	USD NA	/ 3aa1 / 3BB-
Банк Союз	16/02/2010	2.06	02/16/08	9.38%	95.2	-0.03%	11.80%	9.84%	811	15.2	668.10	125	USD B-	/ B1 / NA
БИН Банк-09	18/05/2009	1.40	11/18/07	9.50%	98.1	0.28%	10.89%	9.69%	720	-6.4	576.73	100	USD B-	/ NA / B-
ВТБ-08	11/12/2008	1.05	12/11/07	6.88%	100.8	0.03%	6.11%	6.82%	242	8.5	98.99	550	USDBBB+	/ A2 / 3BB+
ВТБ-11	12/10/2011	3.47	04/12/08	7.50%	103.7	-0.07%	6.41%	7.23%	254	11.3	129.14	450	USDBBB+	/ A2 / 3BB+
ВТБ-12	31/10/2012	4.32	04/30/08	6.61%	100.1	-0.33%	6.59%	6.61%	263	16.4	93.32	1,200	USDBBB+e	/ A2e / BB+e
ВТБ-15*	04/02/2015	2.13	02/04/08	6.32%	100.9	-0.11%	5.85%	6.26%	216	17.9	73.09	750	USD BBB	/ A2 / BBB
ВТБ-16	15/02/2016	6.89	02/15/08	4.25%	94.9	-0.28%	5.01%	4.48%	--	--	--	500	EURBBB+	/ A2 / 3BB+
ВТБ-35	30/06/2035	13.03	12/31/07	6.25%	97.4	-0.45%	6.45%	6.41%	182	7.5	50.98	1,000	USDBBB+	/ A2 / 3BB+
ГПБ-08	30/10/2008	0.97	04/30/08	7.25%	101.0	0.07%	6.18%	7.18%	249	2.9	105.78	1,050	USDBBB-	/ A3 / NA
ГПБ-11	15/06/2011	3.12	12/15/07	7.97%	102.8	0.09%	7.08%	7.75%	321	6.4	195.71	300	USD BB+	/ 3aa1 / NA
ГПБ-15	23/09/2015	6.21	03/23/08	6.50%	96.2	-0.08%	7.13%	6.75%	300	6.6	146.81	1,000	USDBBB-	/ A3 / NA
Зенит-09	07/10/2009	1.80	04/07/08	8.75%	98.7	0.02%	9.52%	8.87%	583	11.2	439.99	200	USD NA	/ Ba3 / B
Кредит Европа-10	13/04/2010	2.26	04/13/08	7.50%	98.2	-0.15%	8.31%	7.63%	464	19.9	318.86	250	USD NA	/ 3a1e / NA
ЛОКО-10	01/03/2010	2.09	03/01/08	10.00%	99.0	0.00%	10.46%	10.10%	678	12.4	534.38	100	USD NA	/ B2 / B-
МБРР-08	03/03/2008	0.33	03/03/08	8.63%	100.1	-0.01%	8.26%	8.62%	458	20.7	314.49	150	USD NA	/ B1 / B+
МБРР-09	29/06/2009	1.52	12/29/07	8.80%	98.9	-0.16%	9.51%	8.90%	582	23.7	438.96	100	USD NA	/ B1 / B+
МБРР-16*	10/03/2016	5.92	03/10/08	8.88%	95.2	0.00%	9.73%	9.33%	560	5.4	406.84	60	USD NA	/ B2 / NA
МДМ-07	07/12/2007	0.09	12/07/07	7.50%	100.0	-0.02%	6.94%	7.50%	325	42.5	181.81	250	USD BB	/ Ba1 / BB
МДМ-10	25/01/2010	2.04	01/25/08	7.77%	97.9	0.10%	8.79%	7.93%	510	8.0	367.34	425	USD BB	/ Ba1 / BB
МДМ-11*	21/07/2011	3.12	01/21/08	9.75%	101.6	-0.18%	9.22%	9.59%	535	15.3	409.78	200	USD B+	/ Ba2 / BB-
МежпромБ-10	12/02/2010	2.05	02/12/08	9.50%	98.0	0.07%	10.51%	9.70%	682	9.2	539.32	150	USD B+	/ B1 / B
МежпромБ-10-2	06/07/2010	2.42	07/06/08	9.00%	98.3	0.21%	9.70%	9.15%	--	--	--	200	EUR B+	/ B1 / B
MNB-08-1	07/01/2008	0.17	01/07/08	5.54%	99.7	-0.02%	7.47%	5.56%	--	--	--	50	EUR NA	/ 3aa2 / BBB
MNB-08-2	30/06/2008	0.64	12/31/07	4.38%	98.9	0.04%	6.12%	4.42%	243	10.0	99.93	150	USD NA	/ 3aa2 / BBB
MNB-09	06/10/2009	1.81	01/06/08	6.04%	99.2	0.00%	6.51%	6.09%	282	12.4	139.24	500	USD NA	/ 3aa2 / BBB
НОМОС-09	12/05/2009	1.40	11/12/07	8.25%	98.1	0.03%	9.61%	8.41%	592	11.2	449.32	150	USD NA	/ Ba3 / B+
НОМОС-10	02/02/2010	2.05	02/02/08	8.19%	97.2	0.36%	9.61%	8.43%	592	-5.1	448.79	200	USD NA	/ Ba3 / B+
НОМОС-16	20/10/2016	3.33	04/20/08	9.75%	97.9	0.31%	10.41%	9.96%	654	0.1	528.81	125	USD NA	/ B1 / B+
Петрокоммерц-09	27/03/2009	1.33	03/27/08	8.00%	98.3	-0.12%	9.34%	8.14%	565	22.4	422.20	225	USD B+	/ Ba3 / NA
Петрокоммерц-09-2	17/12/2009	1.91	12/17/07	8.75%	98.4	0.01%	9.61%	8.90%	593	12.0	449.44	425	USD B+	/ Ba3 / NA
ПромсвязьБ-10	04/10/2010	2.61	04/04/08	8.75%	96.6	-1.26%	10.14%	9.06%	647	63.7	502.27	200	USD B+	/ Ba3 / B+
ПромсвязьБ-11	29/10/2011	3.40	04/20/08	8.75%	96.2	-0.44%	9.92%	9.09%	605	23.2	480.19	225	USD B+	/ Ba3 / B+
ПСБ-08	29/07/2008	0.71	01/29/08	6.88%	100.6	0.04%	6.07%	6.84%	238	5.7	94.90	300	USD NA	/ A2 / 3BB+
ПСБ-15*	29/09/2015	2.68	03/29/08	6.20%	98.7	-0.11%	6.71%	6.28%	303	17.1	158.72	400	USD NA	/ A3 / BBB
РБР-08	11/08/2008	0.75	02/11/08	6.50%	99.7	-0.39%	6.94%	6.52%	325	65.0	182.16	170	USDBBB+	/ 3aa2 / NA
РенКап-08	31/10/2008	0.96	04/30/08	8.00%	101.5	0.34%	6.45%	7.89%	277	-26.2	133.39	13	USD BB-	/ NA / BB-
РенКап-10	27/06/2010	2.31	12/27/07	9.50%	94.4	-0.77%	12.03%	10.07%	836	47.9	691.22	300	USD B-	/ NA / B-
Росбанк-09	24/09/2009	0.91	12/24/07	9.75%	102.5	0.05%	6.69%	9.51%	300	4.2	156.85	164	USD NA	/ Ba2 / BB
РСХБ-10	29/11/2010	2.74	11/29/07	6.88%	101.5	0.25%	6.34%	6.78%	266	3.5	121.78	350	USD NA	/ A3 / 3BB+
РСХБ-13	16/05/2013	4.53	11/16/07	7.18%	103.3	-0.01%	6.46%	6.95%	249	8.9	79.69	700	USD NA	/ A3 / 3BB+
РСХБ-17	15/05/2017	7.02	11/15/07	6.30%	95.4	0.13%	6.96%	6.60%	262	2.3	130.28	1,250	USD NA	/ A3e / 3BB+
Русский Стандарт-08	21/04/2008	0.46	04/21/08	8.13%	99.2	-0.01%	10.00%	8.19%	631	23.7	487.81	300	USD BB-	/ Ba2 / NA
Русский Стандарт-09	16/09/2009	1.80	09/16/08	6.83%	94.4	-0.74%	10.27%	7.23%	--	--	--	400	EUR BB-	/ Ba2 / NA
Русский Стандарт-10	07/10/2010	2.65	04/07/08	7.50%	92.6	-0.08%	10.52%	8.10%	684	17.0	539.73	500	USD BB-	/ Ba2 / NA
Русский Стандарт-10-2	29/06/2010	2.35	12/29/07	8.49%	94.7	0.40%	10.83%	8.96%	716	-3.3	570.86	400	USD BB-	/ Ba2 / NA
Русский Стандарт-11	05/05/2011	3.08	05/05/08	8.63%	93.8	-0.22%	10.78%	9.19%	692	1.6	566.47	350	USD BB-	/ Ba2 / NA
Русский Стандарт-15*	16/12/2015	2.03	12/16/07	8.88%	91.5	0.34%	13.38%	9.70%	970	-2.7	826.50	200	USD B	/ Ba3 / NA
Русский Стандарт-16*	01/12/2016	3.29	12/01/07	9.75%	93.8	0.25%	11.71%	10.40%	785	2.5	659.41	200	USD B	/ Ba3 / NA
Сбербанк-11	14/11/2011	3.54	11/14/07	5.93%	99.4	-0.34%	6.10%	5.96%	223	19.3	97.66	750	USD NA	/ A2 / 3BB+
Сбербанк-13	15/05/2013	4.60	11/15/07	6.48%	100.9	-0.28%	6.29%	6.42%	233	14.8	63.08	500	USD NA	/ A2 / 3BB+



# Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

Сбербанк-15*	11/02/2015	2.12	02/11/08	6.23%	100.1	0.03%	6.19%	6.23%	250	10.6	107.13	1,000	USD NA	/	A2	/	BBB
УРСА-08	19/05/2008	0.51	11/19/07	9.75%	100.2	-0.01%	9.39%	9.73%	570	13.0	427.35	63	USD NA	/	NA	/	NA
УРСА-09	12/05/2009	1.39	11/12/07	9.00%	97.6	0.34%	10.75%	9.22%	706	-10.7	562.76	351	USD NA	/	Ba3	/	B
УРСА-11*	30/12/2011	3.26	12/30/07	12.00%	100.3	0.20%	11.90%	11.97%	804	3.4	678.51	130	USD NA	/	B1	/	NA
УРСА-11-2	16/11/2011	3.28	11/16/07	8.30%	92.8	0.52%	10.57%	8.94%	--	--	--	300	EUR NA	/	Ba3	/	B
Славинвестбанк	21/12/2009	1.90	12/21/07	9.88%	96.3	0.05%	11.85%	10.25%	817	11.0	673.52	100	USD B-	/	B1	/	3-/*+
Татфондбанк-10	26/04/2010	2.25	04/26/08	9.75%	97.0	-0.25%	11.19%	10.06%	751	25.0	606.80	200	USD NA	/	B2	/	NA
ТранскапиталБ-10	10/05/2010	2.19	11/10/07	9.13%	95.6	-0.30%	11.16%	9.54%	749	27.6	604.27	175	USD NA	/	B1	/	NA
ТранскапиталБ-17	18/07/2017	5.92	01/18/08	10.51%	90.3	0.45%	12.24%	11.64%	811	-2.4	657.53	100	USD NA	/	B2	/	NA
ТранскредитБ-10	16/05/2010	2.28	11/16/07	7.00%	97.2	-0.06%	8.26%	7.20%	458	16.2	313.75	400	USDBBB-e	/	a3/*+	/	NA
Траст-10	29/05/2010	2.23	11/29/07	9.38%	92.8	0.00%	12.73%	10.10%	905	14.4	760.73	200	USD NA	/	B1	/	B-
Урса-10	21/05/2010	2.34	05/21/08	7.00%	92.6	0.82%	10.43%	7.56%	--	--	--	400	EUR NA	/	Ba3	/	Be
Финансбанк-08	12/12/2008	1.04	12/12/07	7.90%	100.2	-0.21%	7.71%	7.89%	402	32.3	259.21	250	USD NA	/	Ba1	/	NA
ХКФ-08-1	04/02/2008	0.24	02/04/08	9.13%	99.8	-0.00%	9.88%	9.15%	619	27.3	476.03	150	USD B+	/	Ba3	/	NA
ХКФ-08-2	30/06/2008	0.63	12/31/07	8.63%	99.6	0.17%	9.28%	8.66%	559	-12.9	416.25	275	USD B+	/	Ba3	/	NA
ХКФ-10	11/04/2010	2.21	04/11/08	9.50%	99.2	-0.00%	9.87%	9.58%	620	13.0	475.10	200	USD B+	/	Ba3	/	NA
<b>Нефтегазовые</b>																	
Газпром-08	30/10/2008	0.97	04/30/08	7.25%	101.0	0.07%	6.18%	7.18%	249	2.9	105.78	1,050	USDBBB-	/	A3	/	NA
Газпром-09	21/10/2009	1.82	04/21/08	10.50%	109.1	0.00%	5.53%	9.62%	185	8.7	41.50	700	USD BBB	/	A3	/	3BB-
Газпром-10	27/09/2010	2.69	09/27/08	7.80%	106.2	0.11%	5.42%	7.34%	--	--	--	1,000	EUR BBB	/	A3	/	3BB-
Газпром-12	09/12/2012	4.45	12/09/07	4.56%	94.4	-0.39%	5.86%	4.83%	--	--	--	1,000	EUR BBB	/	A3	/	3BB-
Газпром-13-1	01/03/2013	4.31	03/01/08	9.63%	115.6	0.03%	6.14%	8.32%	217	7.4	47.42	1,750	USD BBB	/	A3	/	3BB-
Газпром-13-2	22/07/2013	2.42	01/22/08	4.51%	97.4	-0.02%	5.61%	4.62%	193	14.5	48.84	845	USD NA	/	A3	/	NA
Газпром-13-3	22/07/2013	1.98	01/22/08	5.63%	99.2	0.05%	6.03%	5.67%	234	10.9	91.24	513	USD BBB	/	A3	/	3BB-
Газпром-14	25/02/2014	5.34	02/25/08	5.03%	94.8	-0.08%	6.04%	5.31%	--	--	--	780	EUR BBB	/	A3	/	3BB-
Газпром-14-2	31/10/2014	5.98	10/31/08	5.36%	96.1	0.38%	6.06%	5.58%	--	--	--	700	EUR BBB	/	A3	/	3BB-
Газпром-15-1	01/06/2015	6.16	06/01/08	5.88%	98.1	-0.09%	6.18%	5.99%	--	--	--	1,000	EUR BBB	/	A3	/	3BB-
Газпром-16	22/11/2016	6.85	11/22/07	6.21%	98.8	-0.14%	6.37%	6.29%	224	3.8	70.75	1,350	USD BBB	/	A3	/	3BB-
Газпром-17	22/03/2017	7.34	03/22/08	5.14%	92.0	0.01%	6.28%	5.58%	--	--	--	500	EUR BBB	/	A3	/	3BB-
Газпром-17-2	02/11/2017	7.88	11/02/08	5.44%	93.9	0.15%	6.29%	5.80%	--	--	--	500	EUR BBB	/	A3	/	3BB-
Газпром-18	13/02/2018	7.44	02/13/08	6.61%	101.2	-0.25%	6.44%	6.53%	--	--	--	1,200	EURBBBe	/	PJA3	/	iBB-e
Газпром-20	01/02/2020	3.81	02/01/08	7.20%	103.1	0.06%	6.37%	6.99%	250	8.1	125.07	1,133	USDBBB+	/	NA	/	BBB
Газпром-22	07/03/2022	9.38	03/07/08	6.51%	98.2	0.01%	6.71%	6.63%	237	4.0	77.05	1,300	USD BBB	/	A3	/	3BB-
Газпром-34	28/04/2034	12.33	04/28/08	8.63%	127.3	-0.03%	6.46%	6.78%	183	4.2	52.13	1,200	USD BBB	/	A3	/	3BB-
Газпром-37	16/08/2037	12.78	02/16/08	7.29%	106.1	-0.15%	6.80%	6.87%	217	5.2	86.45	1,250	USD BBB	/	A3	/	NA
Газпромнефть-09	15/01/2009	1.12	01/15/08	10.75%	105.7	0.10%	5.73%	10.17%	204	-1.5	60.70	500	USD BB+	/	Ba1	/	NA
Лукойл-17	07/06/2017	7.09	12/07/07	6.36%	96.8	0.05%	6.82%	6.57%	248	3.5	111.68	500	USDBBB-	/	)Baa2	/	3BB-
Лукойл-22	07/06/2022	9.19	12/07/07	6.66%	96.4	0.09%	7.06%	6.91%	272	3.2	112.03	500	USDBBB-	/	)Baa2	/	3BB-
ТНК-ВР-11	18/07/2011	3.26	01/18/08	6.88%	98.7	-0.04%	7.29%	6.97%	342	11.1	216.79	500	USD BB+	/	3aa2	/	3BB-
ТНК-ВР-12	20/03/2012	3.86	03/20/08	6.13%	95.3	-0.08%	7.39%	6.42%	352	12.0	227.12	500	USD BB+	/	3aa2	/	3BB-
ТНК-ВР-13	13/03/2013	4.46	03/13/08	7.50%	99.9	-0.24%	7.51%	7.51%	355	14.2	185.21	600	USD BB+	/	3aa2	/	3BB-
ТНК-ВР-16	18/07/2016	6.37	01/18/08	7.50%	97.3	-0.05%	7.94%	7.71%	381	6.2	227.42	1,000	USD BB+	/	3aa2	/	3BB-
ТНК-ВР-17	20/03/2017	6.94	03/20/08	6.63%	91.0	-0.33%	8.01%	7.28%	367	9.1	234.45	800	USD BB+	/	3aa2	/	3BB-
ТНК-ВР-18	13/03/2018	7.16	03/13/08	7.88%	98.8	-0.32%	8.05%	7.97%	371	8.7	234.87	1,100	USD BB+	/	3aa2	/	3BB-
Транснефть-12	27/06/2012	4.15	06/27/08	5.38%	98.9	0.01%	5.65%	5.44%	--	--	--	700	EURBBB+	/	A2	/	NA
Транснефть-12-2	27/06/2012	4.02	12/27/07	6.10%	99.7	-0.13%	6.18%	6.12%	231	12.9	105.74	500	USDBBB+	/	A2	/	NA
Транснефть-14	05/03/2014	5.33	03/05/08	5.67%	96.2	-0.08%	6.40%	5.89%	227	7.0	74.11	1,300	USDBBB+	/	A2	/	NA
<b>Металлургические</b>																	
Евраз-09	03/08/2009	1.60	02/03/08	10.88%	106.5	0.02%	6.84%	10.21%	315	7.9	172.18	300	USD BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10/11/2015	5.81	11/10/07	8.25%	101.9	0.04%	7.93%	8.10%	380	4.6	226.44	750	USD BB-	/	B2	/	BB
Кузбассразрезуголь-10	12/07/2010	2.38	01/12/08	9.00%	99.8	0.12%	9.08%	9.02%	541	7.8	396.16	200	USD NA	/	B3	/	NA
Распадская-12	22/05/2012	3.80	11/22/07	7.50%	98.7	0.46%	7.84%	7.60%	398	-2.3	272.55	300	USD B+e	/	Ba3	/	3+/*+
Северсталь-09	24/02/2009	1.24	02/24/08	8.63%	102.5	0.00%	6.57%	8.41%	289	9.9	145.58	325	USD BB	/	Ba2	/	NA
Северсталь-14	19/04/2014	5.05	04/19/08	9.25%	109.1	0.04%	7.44%	8.48%	348	7.5	178.08	375	USD BB	/	Ba2	/	BB-
ТМК-09	29/09/2009	1.78	03/29/08	8.50%	102.3	0.11%	7.15%	8.30%	346	5.0	202.84	300	USD BB-	/	B1	/	NA
ММК-08	21/10/2008	0.94	04/21/08	8.00%	101.5	-0.02%	6.35%	7.88%	266	12.4	123.34	300	USD BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30/09/2009	1.80	03/31/08	7.13%	102.8	0.05%	5.52%	6.93%	184	8.1	40.62	500	USDBBB-	/	3aa2	/	3BB-
<b>Телекоммуникационные</b>																	
МТС-08	30/01/2008	0.23	01/30/08	9.75%	101.0	-0.01%	5.39%	9.66%	170	-12.7	27.32	400	USD BB-	/	Ba2	/	N.A.
МТС-10	14/10/2010	2.66	04/14/08	8.38%	104.8	0.30%	6.55%	7.99%	288	0.5	143.43	400	USD BB-	/	Ba2	/	N.A.
МТС-12	28/01/2012	3.61	01/28/08	8.00%	103.9	0.29%	6.92%	7.70%	305	1.2	179.70	400	USD BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-09	16/06/2009	1.48	12/16/07	10.00%	105.5	0.14%	6.32%	9.48%	264	0.4	120.41	217	USD BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-10	11/02/2010	2.08	02/11/08	8.00%	103.2	0.01%	6.43%	7.75%	275	10.8	131.54	300	USD BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-11	22/10/2011	3.46	04/22/08	8.38%	105.4	0.11%	6.81%	7.95%	294	5.7	168.78	300	USD BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-16	23/05/2016	6.13	11/23/07	8.25%	103.9	0.15%	7.63%	7.94%	350	2.7	196.50	600	USD BB	/	Ba3	/	N.A.
Мегафон	10/12/2009	1.91	12/10/07	8.00%	102.6	0.08%	6.62%	7.79%	294	7.3	150.45	375	USD BB	/	Ba3	/	BB+
<b>Прочие</b>																	
Автоваз	20/04/2008	0.46	04/20/08	8.50%	99.5	-0.24%	9.50%	8.54%	581	71.9	437.81	250	USD NA	/	NA	/	NA
АФК-Система-08	14/04/2008	0.44	04/14/08	10.25%	101.4	-0.06%	6.87%	10.11%	319	19.3	175.36	350	USD B+	/	NA	/	BB-
АФК-Система-11	28/01/2011	2.82	01/28/08	8.88%	104.9	-0.07%	7.14%	8.46%	346	14.6	201.67	350	USD B+	/	Ba3	/	BB-
АПРОСА, 2008	06/05/2008	0.50	05/06/08														



# Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

Иркут	10/04/2009	1.37	04/10/08	8.25%	100.1	0.14%	8.20%	8.24%	451	1.3	307.66	125	USD	NA	/	NA	/	NA
КЗОС-11	30/10/2011	3.42	04/30/08	9.25%	99.9	0.14%	9.28%	9.26%	542	5.3	416.41	200	USD	B-	/	NA	/	B
НКНХ-15	22/12/2015	5.83	12/22/07	8.50%	98.5	0.24%	8.76%	8.63%	463	1.3	309.94	200	USD	NA	/	B1	/	B+
НМТП-12	17/05/2012	3.83	11/17/07	7.00%	98.4	0.15%	7.42%	7.11%	356	5.8	230.31	300	USD	BB+	/	Ba1	/	NA
Рольф-10	28/06/2010	2.36	12/28/07	8.25%	97.2	-0.24%	9.45%	8.49%	578	23.4	433.44	250	USD	BB-	/	Ba3	/	NA
СИНЕК-15	03/08/2015	5.89	02/03/08	7.70%	102.6	-0.07%	7.26%	7.51%	313	6.4	159.57	250	USD	NA	/	Ba1	/	BB+
СУЭК-08	24/10/2008	0.95	04/24/08	8.63%	100.9	0.03%	7.66%	8.55%	397	7.2	253.93	175	USD	NA	/	NA	/	NA
Вимм-Билль-Данн-08	21/05/2008	0.52	11/21/07	8.50%	100.6	0.04%	7.37%	8.45%	369	2.0	225.40	150	USD	BB-	/	Ba3	/	NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

## Илл. 15. 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	31.10.2009	1.9	99.9	0.23%	3.69%	3.62%	3.625	
U.S. Treasury 10y	15.08.2017	7.9	103.2	0.32%	4.33%	4.90%	4.75	
U.S. Treasury 30y	15.05.2037	15.8	106.0	0.74%	4.63%	5.30%	5	
Brazil-10	15.04.2010	2.2	116.6	-0.12%	4.83%	13.99%	12	BB+
Brazil-30	06.03.2030	10.9	176.3	-0.04%	6.05%	21.60%	12.25	BB+
Brazil-40	17.08.2040	5.7	134.2	-0.30%	8.04%	14.76%	11	BB+
Colombia-10	09.07.2010	2.3	113.1	0.10%	5.21%	11.88%	10.5	BBB-
Colombia-33	28.01.2033	11.6	151.5	0.84%	6.32%	15.72%	10.375	BBB-
Mexico-10	01.02.2010	2.0	111.6	0.25%	4.48%	11.02%	9.875	BBB+
Mexico-26	15.05.2026	9.8	165.4	-0.09%	5.75%	19.02%	11.5	BBB+
Philippines-10	16.03.2010	2.1	110.4	-0.04%	5.17%	10.90%	9.875	BB-
Philippines-25	16.03.2025	9.6	142.4	-0.70%	6.52%	15.13%	10.625	BB-
Russia-10	31.03.2010	1.4	104.1	0.01%	5.12%	7.92%	8.25	BBB+
Russia-30	31.03.2030	7.1	112.9	-0.00%	5.66%	6.64%	7.5	BBB+
Turkey-13	14.01.2013	4.1	122.4	-0.11%	5.95%	13.46%	11	BB-
Turkey-30	15.01.2030	10.4	158.2	-0.00%	6.78%	18.78%	11.875	BB-
Turkey-34	14.02.2034	11.9	112.0	0.38%	7.01%	8.96%	8	BB-
Ukraine-13	11.06.2013	4.6	108.0	0.32%	5.97%	8.26%	7.65	BB-
IBM Corporation	15.06.2013	4.6	112.6	0.80%	4.90%	8.44%	7.5	A+
IBM Corporation	01.11.2019	8.2	123.4	-0.76%	5.66%	10.33%	8.375	A+
Ford Motor Corp	01.10.2008	0.9	98.9	-0.13%	8.57%	7.17%	7.25	CCC+/*+
Ford Motor Corp	16.07.2031	9.6	77.8	-2.20%	10.00%	5.79%	7.45	CCC+/*+
General Motors	03.07.2013	4.7	94.1	-0.95%	8.75%	6.82%	7.25	B-
General Motors	01.05.2028	10.0	76.4	-0.29%	9.48%	5.16%	6.75	B-

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

# Информация

## Управление долговых ценных бумаг и деривативов Торговые операции

Саймон Вайн, начальник Управления  
(7 495) 745 7896  
Олег Артеменко, директор по финансированию  
(7 495) 785-7405  
Константин Зайцев, вице-президент по торговым операциям  
(7-495) 785-7408  
Михаил Грачев, вице-президент по торговым операциям  
(7-495) 785-7404  
Игорь Панков, вице-президент по продажам  
(7 495) 786-4892  
Владислав Корзан, вице-президент по продажам  
(7 495) 783-5103  
Татьяна Мерлич, старший менеджер по международным продажам  
(7 495) 786-4897  
Ольга Паркина, менеджер по продажам  
(7 495) 785-74-09

## Аналитическая поддержка

Екатерина Леонова, старший аналитик  
(7 495) 785-9678  
Павел Симоненко, аналитик  
(7 495) 783-5029

## Директор по работе на долговом рынке капитала

Александр Кузнецов  
(7 495) 788-0302

## Вице-президент по работе на долговом рынке капитала

Андрей Михайлов  
(7 495) 788-0326

## 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.