

12 – 16 ноября 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, %	4.17	-0.05	-11.51	Официальный курс ЦБР, руб/\$	24.5153	0.28%	7.44
Доходность 30-летних КО США, %	4.53	-0.07	-5.90	Валютный курс, \$/евро	1.4629	0.66%	10.83
Россия-30, % от номинала	112.80	-0.28%	-0.46				
Спред Россия-30, б.п.	151	8.68	150.60				
Фондовые индексы				Товарный рынок			
	% Изм	YTD,%			% Изм	YTD,%	
PTC	2195.68	-2.11%	14.24	Цена на нефть Brent spot, \$/брл	93.12	0.84%	0.70
DJIA	13176.79	1.03%	5.73	Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	91.59	0.53%	1.02
S&P 500	1458.74	0.35%	2.85	Цена на нефть Urals, \$/брл	89.35	-1.63%	0.46

Наши ожидания:

✓ Денежный и валютный рынки

На внешних рынках – День Благодарения, поэтому курс рубля консолидируется около отметки 24,5 руб/\$. На денежном рынке рост напряженности. К налоговым выплатам дообавляются размещения, ставки вернутся к уровням выше 6,5% годовых, возрастет спрос на РЕПО с ЦБ.

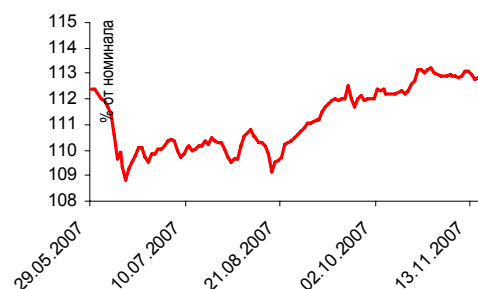
✓ Рынок рублевых облигаций

Эмитенты 1-го эшелона не страшатся ни внешни, ни внутренних факторов давления, тогда как прочие переносят размещения на 2008 г. Регионы не столь мобильны в переносе сроков размещения.

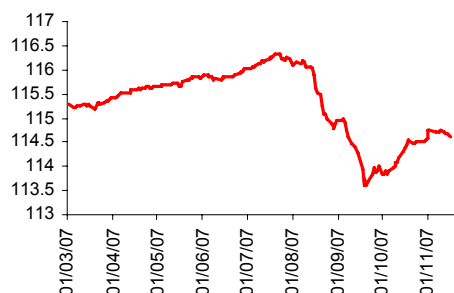
✓ Рынок еврооблигаций

Инвесторы активно переводят средства в безрисковые активы на фоне весьма сложной экономической ситуации в США. Дальнейший ход событий будет зависеть от решения ФРС 11 декабря, однако им предстоит решить очень непростую дилемму – как достичь баланса между сохранением темпов экономического роста и уберечь экономику от резкого взлета цен.

Динамика Россия-30



Альфа-Индекс цен корпоративных облигаций





Альфа·Банк

Долговой рынок: обзор за неделю

СОДЕРЖАНИЕ:

Денежный и валютный рынки	3
Рынок рублевых облигаций	5
Рынок еврооблигаций	7
Индикаторы рынка российских еврооблигаций.....	8



Денежный и валютный рынки

Конъюнктура рынка

Доллар перешел в движение по боковому тренду относительно мировых валют. Ситуация для американской экономики остается достаточно сложной, что не может не найти отражения в динамике доллара. Пока возможны лишь робкие коррекционные движения в сторону его усиления, но без каких-либо намеков на формирование тренда. Неделя закрывалась на уровне 1,4662\$/евро и 24,5153 руб/\$.

Ситуация на денежном рынке несколько стабилизировалась. Объем сделок РЕПО с Банком России не превышал 100 млрд руб, ставки по 1-дневным кредитам опустились до 5,5-6% годовых. Однако достигнутое равновесие далеко от нормальной ситуации. Ожидаемого притока бюджетных средств пока не наблюдается, и уровень депозитов и корсчетов в ЦБ остаются достаточно низкими.

Наши ожидания

Перспективы американской валюты в краткосрочном периоде не очень убедительны – инвесторы убеждены в дальнейшем снижении ключевой ставки США, тогда как в Европе ставки в лучшем случае останутся на прежних уровнях. Таким образом, пока не видно весомых оснований для укрепления доллара. Только инфляция может сыграть на руку американским экспортерам, но для этого должно пройти определенное время. Власти США, в свою очередь, уверены в сильной национальной валюте в среднесрочной перспективе, предпочитая не давать более приближенных во времени прогнозов.

Внутренний денежный рынок на этой неделе вновь начнет испытывать усиленное давление как в результате налоговых выплат, так и за счет размещений. Так, невзирая на высокую стоимость краткосрочных рублевых ресурсов, пройдут размещение доптранша Минфина (46021 на 6 млрд руб) и аукцион по 4-му выпуску Газпромбанка на 20 млрд руб.

В итоге мы ожидаем возвращения ставок overnight к уровню выше 6,5% годовых, роста спроса на сделки РЕПО.

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

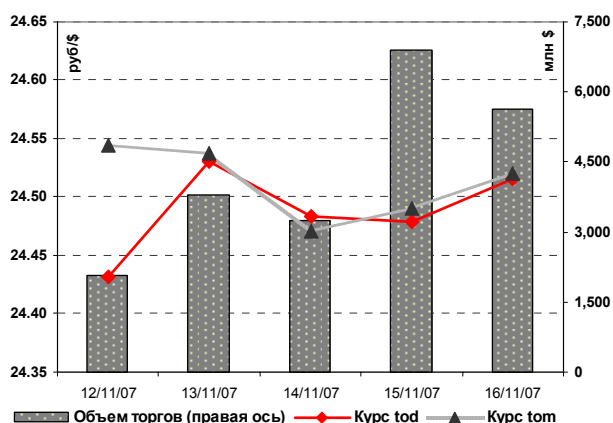
Дата		Событие	Объем, млн руб
20.11.07	↓	Уплата НДС	120 000
	↓	Размещение облигаций Калужской Области по номиналу	1 000
	↓	Размещение облигаций г Электросталь (внебиржевое)	150
	↓	Размещение облигаций Русской Медиагруппы по номиналу	500
	↑	Выплата купона по облигациям Лукойл-2 по ставке 7.25% годовых	217
	↑	Выплата последнего купона и погашение облигаций Балтика	1 044
	↑	Выплата купона по облигациям ГАЗбанка по ставке 10.50% годовых	39
	↑	Исполнение оферты на выкуп облигаций ГАЗбанка по номиналу	750
	↑	Выплата купона по облигациям ДевелопментЮг по ставке 12.50% годовых	62
	↑	Выплата купона по облигациям Магnezит-1 по ставке 8.25% годовых	62
	↑	Выплата купона по облигациям Митлэнд по ставке 12.50% годовых	31
	↑	Выплата купона по облигациям ПИК-5 по ставке 9.20% годовых и амортизация 25% от номинала	299
	↑	Выплата купона по облигациям СЭТЛ Групп по ставке 11.70% годовых	58
	↑	Выплата купона по облигациям Татфондбанк-3 по ставке 10% годовых	37
	↑	Исполнение оферты на выкуп облигаций Татфондбанк-3 по номиналу	1 500
	↑	Выплата купона по облигациям Тензор по ставке 12.20% годовых	30
21.11.07	↓	Минфин разместит облигации ОФЗ 46021	8 000
	↑	Выплата купона по облигациям Сибирская Аграрная Группа по ставке 11.50% годовых	11
	↑	Исполнение оферты на выкуп облигаций Сибирской Аграрной Группы по номиналу	400
	↑	Выплата купона по облигациям Бахетле по ставке 11.25% годовых	56
	↑	Выплата купона по облигациям Инпром-3 по ставке 8.95% годовых	58
	↑	Выплата купона по облигациям Копейка-2, -3	184



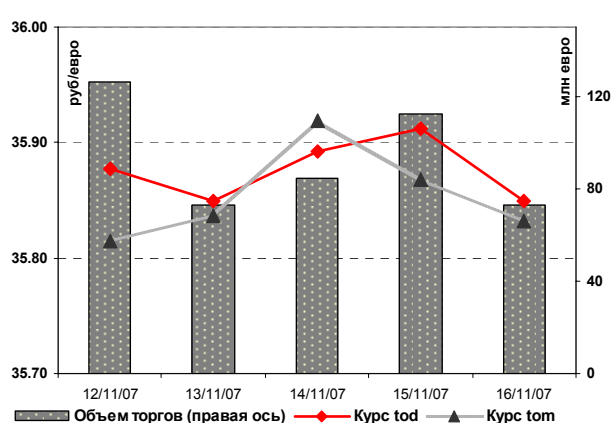
22.11.07	↑	Выплата купона по облигациям М-Видео по ставке 10% годовых	100
	↑	Исполнение оферты на выкуп облигаций М-Видео по номиналу	2 000
	↑	Выплата купона по облигациям ОбъедКондитеры по ставке 7.70% годовых	115
	↑	Выплата купона по облигациям ОХЗ-Инвест по ставке 12.50% годовых	28
	↑	Выплата купона по облигациям РСХБ-2 по ставке 7.85% годовых	137
	↑	Выплата купона по облигациям СибТел-7 по ставке 8.65% годовых	86
	↓	Размещение 4-го выпуска облигаций Газпромбанка по номиналу	20 000
	↑	Выплата купона по облигациям АгроСоюз по ставке 13.28% годовых	17
	↑	Выплата купона по облигациям Адамант-2 по ставке 11.25% годовых	56
	↑	Выплата купона по облигациям Востокцемент по ставке 12% годовых	48
	↑	Исполнение оферты на выкуп облигаций Востокцемент по номиналу	800
	↑	Выплата последнего купона и погашение облигаций ИНКОМ-Лада-1	505
	↑	Выплата купона по облигациям ИстЛайн-2 по ставке 10.50% годовых	157
	↑	Исполнение оферты на выкуп облигаций ИстЛайн-2 по номиналу	3 000
	↑	Выплата купона по облигациям Марта-1 по ставке 14.84% годовых	52
	↑	Выплата купона по облигациям Парнас-М по ставке 10.80% годовых	27
	↑	Выплата купона по облигациям Промсвязьбанк-5 по ставке 7.99% годовых	179
	↑	Выплата последнего купона и погашение облигаций Свободный Сокол-2	635
	↑	Выплата купона по облигациям СК Спецстрой-2 по ставке 8.59% годовых	86
	↑	Выплата купона по облигациям УРСИ-06 по ставке 8.20% годовых	82
	↑	Выплата последнего купона и погашение облигаций г Томска	304
	↑	Выплата купона по облигациям ДЗ-Финанс по ставке 11% годовых	22
23.11.07	↑	Выплата купона по облигациям Мастер-Банк-2 по ставке 11.50% годовых	57
	↑	Выплата купона по облигациям Спортмастер по ставке 8.50% годовых	132
	↑	Выплата купона по облигациям Энергострой по ставке 9.50% годовых	71
	↑	Выплата купона по облигациям КОМИ-7 по ставке 10% годовых	50

Источник: Федеральный налоговый календарь, оценки Альфа-Банка

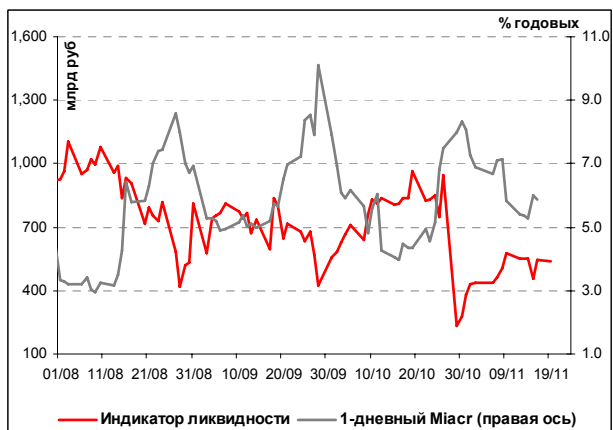
Илл. 2. Динамика курса рубль/доллар



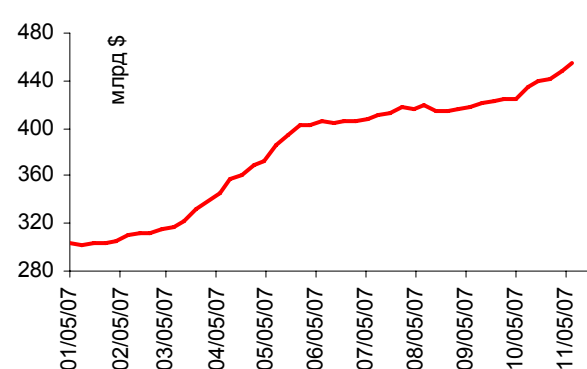
Илл. 3. Динамика курса рубль/евро



Илл. 4. Индикатор ликвидности Альфа-Банка



Илл. 5. Золотовалютные резервы РФ





Рынок рублевых облигаций

Конъюнктура рынка и наши ожидания

На прошлой неделе продолжилось снижение цен в секторе рублевого долга. Факторами давления продолжают оставаться как ситуация на внешних рынках, так и состояние денежного рынка внутри России. При этом, если в начале недели более значимое влияние играл первый фактор, то к концу недели обеспокоенность инвесторов накануне периода налоговых выплат вновь вышла на первый план.

Ожидания участников рынка относительно появления в ноябре бюджетных средств, похоже, не оправдываются. Таким образом, текущее окончание месяца пройдет под знаком дефицита ликвидности.

Хотя напряженность на мировых финансовых рынках вновь возросла, и инвесторы вернулись к опасениям, наблюдавшимся в конце августа – начале сентября, российский долговой рынок далек от того состояния, близкого к панике, наблюдавшегося в аналогичный период. Продажи носят неагрессивный характер, и участники рынка не ожидают волны дефолтов.

Более того, на прошлой неделе состоялось размещение одной из дочерних структур ВТБ – ВТБ-Лизинг-Финанс на 8 млрд руб. Установленная ставка (купон – 8,2% годовых) была аналогична уровням размещения ВТБ-24 и РСХБ месяцем ранее.

В рамках этого размещения на вторичном рынке возрос объем сделок с облигациями ВТБ. Поскольку традиционно их выпуски низкоактивны в силу высокой доли консервативных институциональных инвесторов, данные выпуски были мало затронуты кризисными явлениями августа-октября. Вследствие этого, в период размещения нового выпуска доходность уже торгуемых бумаг ВТБ возросла на 50-70 б.п.

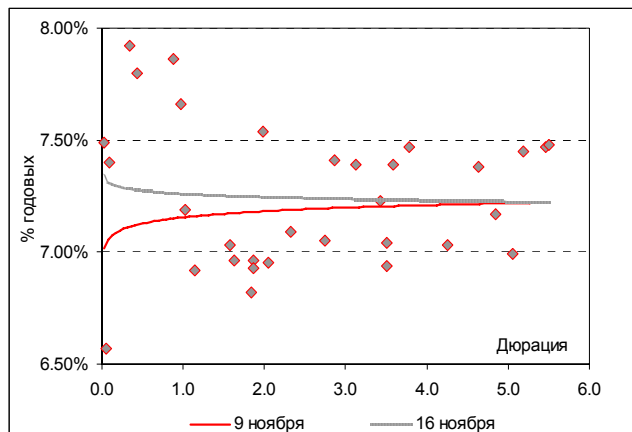
На этой неделе первичные размещения продолжатся, невзирая на вероятный рост ставок денежного рынка в связи с налоговыми платежами. Так, наиболее значимым аукционом станет размещение 4-го выпуска Газпромбанка на 20 млрд руб.

Кроме того, в IV квартале активизировались эмитенты субфедерального сектора, которым необходимо разместить облигации до конца финансового года. Так, на прошлой неделе состоялось размещение Ивановской области (на 1 млрд руб). На этой неделе на рынок выйдут облигации Калужской области. Поскольку привлечение этих средств заложено в региональные бюджеты, эмитенты данной группы гораздо менее свободны с точки зрения выбора благоприятной рыночной конъюнктуры.

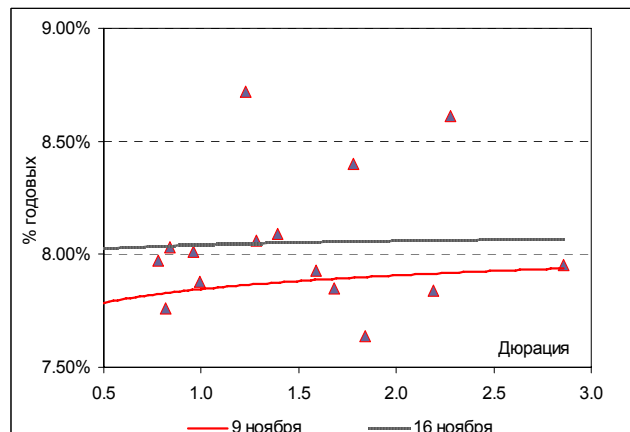
В то же время, корпоративные эмитенты по-прежнему в большинстве своем воздерживаются от размещений. В настоящее время на рынок рискуют выходить лишь компании и банки с госучастием, относящиеся к 1-му эшелону. Помимо уже размещавшихся банковских облигаций до конца года состоится размещение облигаций АИЖК, выпуски которого были зарегистрированы ФСФР на прошлой неделе. В то же время, другие эмитенты, ранее ожидавшие некоторой стабилизации рынка к концу года и рассчитывавшие привлечь средства в этот период, все чаще заявляют о переносе сроков размещения на следующий год. На отчетной неделе эту компанию пополнили МДМ-Банк и КАМАЗ.



Илл. 6. Кривая доходности «голубых фишек»



Илл. 7. Кривая доходности «телекомов»



Илл. 8. Планы эмитентов на неделю 19 – 23 ноября

Эмитент	Дата начала размещения	Объем эмиссии, млн руб	Дата погашения	Цена размещения, % от номинала	Купонный период	Ставки купонов	Оферта	Организаторы выпуска
Русская Медиагруппа	20.11.2007	500	17.11.2009	100	Полгода	1=12,9%	Год по номиналу	Промсвязьбанк
Город Электросталь	20.11.2007	150	19.05.2009	Внебиржевое размещение	Квартал	12%	нет	ВТБ 24, РиГрупп-Финанс
Калужская область	20.11.2007	1 000	29.11.2012	100	Квартал	1=2=на аукционе с дальнейшим снижением	нет	Росбанк
Талио-Принцепс	22.11.2007	500	17.05.2012	100 (на СПВБ)	Полгода	1=4=на аукционе	2 года по номиналу	Сбербанк
Газпромбанк	22.11.2007	20 000	15.11.2012	100	Полгода	1=на аукционе		Газпромбанк

Источник: Информация эмитентов, Проспекты облигаций



Рынок еврооблигаций

Конъюнктура рынка

На прошлой неделе на американском долговом рынке преобладал рост котировок при наличии определенной коррекции в середине недели.

Слабый доллар, высокие цены на нефть и низкие процентные ставки постепенно приводят к раскручиванию инфляционной спирали в экономике. Данные за октябрь по PPI и CPI (ядро выросло на 2,6% и 2,2% год-к-году соответственно) далеки от того, чтобы уложиться в заданные ФРС рамки. Вместе с самым тяжелым жилищным кризисом со времен Великой Депрессии и перспективой замедления темпов экономического роста в 4 квартале это дает весьма неблагоприятный прогноз по американской экономике на конец этого и следующий год.

Финансовое положение банков, активно работающих на этих рынках, продолжает ухудшаться. После неутешительной отчетности за III квартал ожидания по последним трем месяцам также не радуют инвесторов. Предполагается, что объем списаний средств по обеспеченным долговым обязательствам тремя крупнейшими банками (UBS, ML и BOA) могут совокупно составить \$10 млрд, а итоговый убыток по этим операциям для банковской системы по расчетам Deutsche Bank и Goldman Sachs будет равняться около \$400 млрд.

Позитивные настроения на рынок добавляет лишь периодический рост фондового рынка, однако при отсутствии жесткой тенденции это не может в сознании инвесторов перебороть общую весьма сложную ситуацию. Таким образом, участники рынка переводят средства в менее рискованные активы и предпочитают пока там оставаться. В итоге в конце недели доходность 10-летнего выпуска КО США опускалась до 4,14% годовых.

Россия-30 весьма вяло реагирует на ситуацию в США, предпочитая двигаться в боковом тренде. В итоге ее спред к 10-летним КО достиг уровней, наблюдавшихся в разгар кризиса в конце августа – начале сентября и составляет 150 б.п. Корпоративные бумаги несколько снижаются в цене, однако о крупномасштабных продажах пока говорить рано.

5-летний CDS постепенно подрос приблизившись вплотную к психологической отметке в 100 б.п. После ее прохождения можно говорить о весьма ясных перспективах понижательного ценового тренда. Однако в целом пока ситуация менее напряженная нежели на американском долговом рынке.

Наши ожидания

В ближайшее время стоит ожидать консолидации американского долгового рынка на текущих уровнях. Это будет происходить в преддверии праздников (Thanksgiving day 22 ноября), а также по причине того, что имеющиеся цены уже достигли рекордных значений.

Дальнейшее развитие ситуации будет зависеть от решения ФРС 11 декабря. Участники рынка склоняются к снижению ключевой ставки на 25 б.п. с вероятностью 84%. Однако официальные представители ФРС говорят о том, что решение должно быть очень взвешенным и они бы не хотели без явных предпосылок смягчать денежно-кредитную политику и дальше.



Илл. 9. Основные события на мировом рынке долга

Дата	Страна	Событие	Прогноз
19 ноября	США	Индекс продаж жилья Национальной Ассоциации Строителей	17 пунктов
20 ноября	США	Закладка домов	1170 тыс
	США	Разрешения на строительство	1200 тыс
	США	Публикация отчета о прошлом заседании ФРС	
21 ноября	США	Опережающие экономические индикаторы	-0,3%

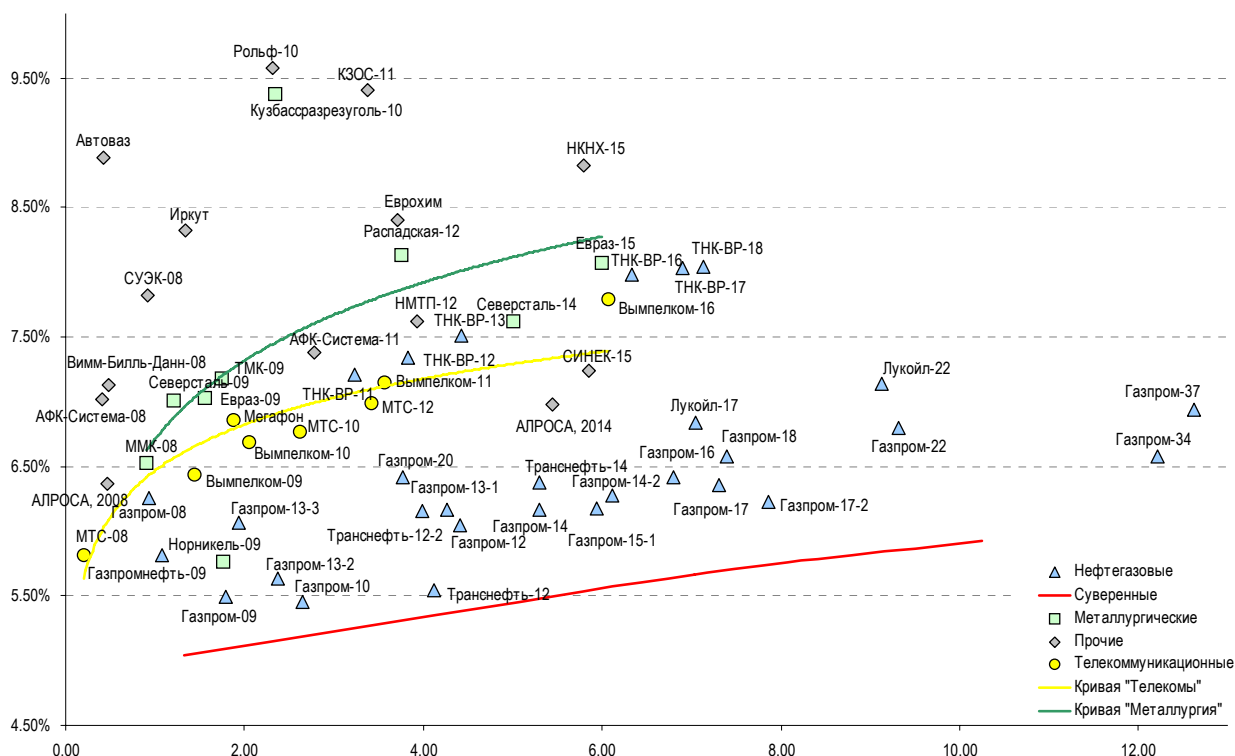
Индикаторы рынка российских еврооблигаций

Илл. 10. Динамика суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные														
Россия-10	31/03/2010	1.32	03/31/08	8.25%	104.1	-0.06%	5.04%	7.92%	170	7.1	2.13	1,538	US\$ BBB+	/ Baa2 / BBB+
Россия-18	24/07/2018	7.06	01/24/08	11.00%	142.0	-0.12%	5.69%	7.75%	176	5.4	6.87	3,467	US\$ BBB+	/ Baa2 / BBB+
Россия-28	24/06/2028	10.25	12/24/07	12.75%	180.6	0.07%	5.92%	7.06%	177	4.3	9.96	2,500	US\$ BBB+	/ Baa2 / BBB+
Россия-30	31/03/2030	7.04	03/31/08	7.50%	112.8	-0.28%	5.67%	6.65%	151	9.1	11.80	2,011	US\$ BBB+	/ Baa2 / BBB+
Минфин														
Минфин-8	14/05/2008	0.49	05/14/08	3.00%	98.8	0.06%	5.48%	3.04%	213	0.9	0.46	2,837	US\$ BBB+	/ Baa2 / BBB+
Минфин-11	14/05/2011	3.31	05/14/08	3.00%	92.3	-0.13%	5.47%	3.25%	188	9.5	3.13	1,750	US\$ BBB+	/ Baa2 / BBB+
Муниципальные														
Москва-11	12/10/2011	3.55	10/12/08	6.45%	103.1	-0.41%	5.53%	6.25%	--	--	--	374	EUR BBB+	/ Baa1 / BBB+
Москва-16	20/10/2016	7.30	10/20/08	5.06%	92.7	-0.36%	6.16%	5.46%	--	--	--	407	EUR BBB+	/ Baa1 / BBB+

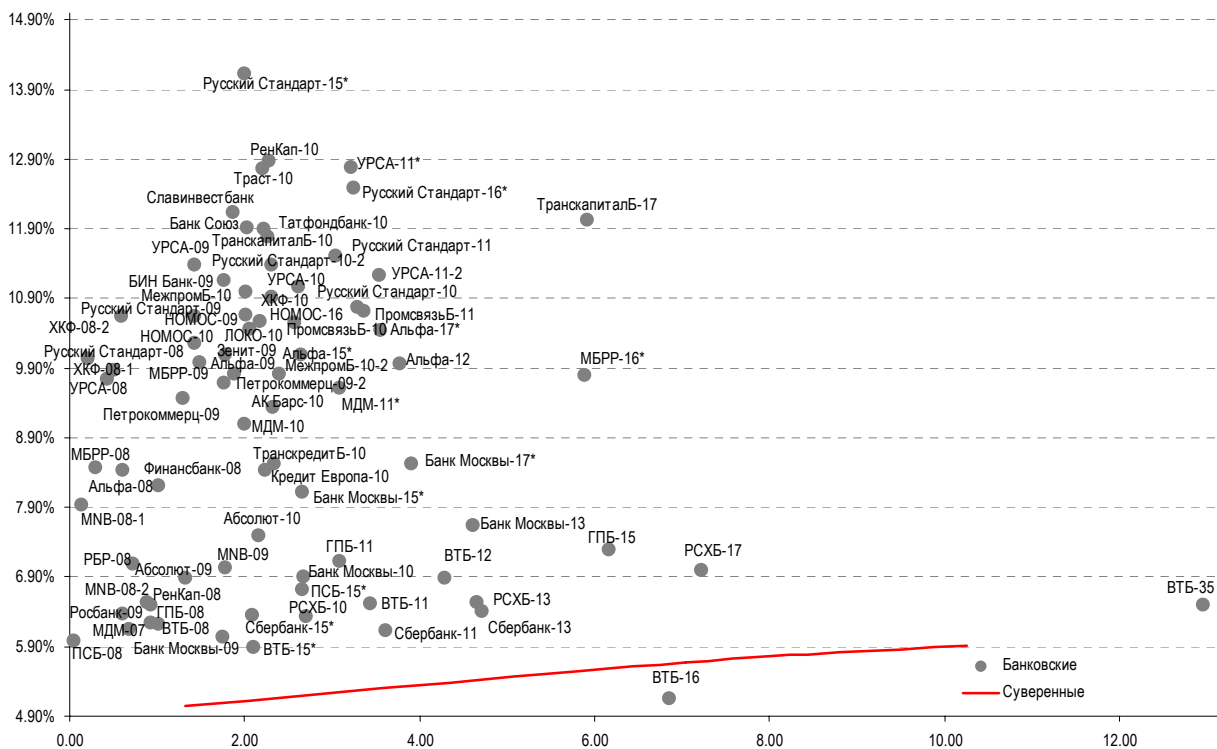
Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 11. Доходность корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 12. Доходность банковских еврооблигаций



Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка



Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

Илл. 13. Динамика банковских и корпоративных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность погашению	Текущая доходность	Средняя дюрация	Изм. спреда	Средняя ставка по еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг S&P/Moodys/Fitch
Банковские														
Абсолют-09	07/04/2009	1.32	04/07/08	8.75%	102.4	0.01%	6.90%	8.55%	355	3.3	185.21	200	USD/A.N.A.	3aa3 / A-
Абсолют-10	30/03/2010	2.16	03/30/08	9.13%	103.5	-0.26%	7.49%	8.82%	424	21.5	244.82	175	USD/A.N.A.	3aa3 / A-
АК Барс-10	28/06/2010	2.32	12/28/07	8.25%	97.5	-0.04%	9.35%	8.46%	610	12.8	430.27	250	USD BB-e	Ba2 / BB-
Альфа-08	02/07/2008	0.60	01/02/08	7.75%	99.6	-0.02%	8.43%	7.78%	509	10.9	338.90	250	USD BB	Ba1 / BB-
Альфа-09	10/10/2009	1.78	04/10/08	7.88%	96.2	-1.23%	10.10%	8.18%	676	79.3	505.73	400	USD BB	Ba1 / BB-
Альфа-12	25/06/2012	3.77	12/25/07	8.20%	93.6	-1.61%	9.96%	8.76%	637	48.2	491.58	500	USD BB	Ba1 / BB-
Альфа-15*	09/12/2015	2.64	12/09/07	8.63%	96.2	-0.35%	10.10%	8.97%	685	24.6	506.07	225	USD B+	Ba2 / B+
Альфа-17*	22/02/2017	3.55	02/22/08	8.64%	93.8	-0.68%	10.46%	9.20%	687	24.4	541.09	300	USD B+	Ba2 / B+
Банк Москвы-09	28/09/2009	1.75	03/28/08	8.00%	103.4	-0.07%	6.04%	7.74%	270	8.6	99.63	250	USD NA	A3 / BBB
Банк Москвы-10	26/11/2010	2.67	11/26/07	7.38%	101.3	-0.21%	6.90%	7.28%	365	18.1	185.93	300	USD NA	A3 / BBB
Банк Москвы-13	13/05/2013	4.60	05/13/08	7.34%	98.6	-0.16%	7.65%	7.44%	396	7.8	198.25	500	USD NA	A3 / BBB
Банк Москвы-15*	25/11/2015	2.66	11/25/07	7.50%	98.3	-0.25%	8.13%	7.63%	488	20.4	308.47	300	USD NA	3aa1 / BBB-
Банк Москвы-17*	10/05/2017	3.90	05/10/08	6.81%	93.7	-0.60%	8.54%	7.27%	495	20.7	349.39	400	USD NA	3aa1 / BBB-
Банк Союз	16/02/2010	2.02	02/16/08	9.38%	95.1	-0.86%	11.91%	9.86%	857	51.7	687.04	125	USD B	B1 / NA
БИН Банк-09	18/05/2009	1.43	05/18/08	9.50%	98.4	0.05%	10.66%	9.65%	731	4.0	561.22	100	USD B-	NA / B-
ВТБ-08	11/12/2008	1.01	12/11/07	6.88%	100.7	-0.13%	6.22%	6.83%	288	17.7	117.55	550	USDBBB+	A2 / BBB+
ВТБ-11	12/10/2011	3.44	04/12/08	7.50%	103.3	-0.28%	6.52%	7.26%	293	12.0	147.26	450	USDBBB+	A2 / BBB+
ВТБ-12	31/10/2012	4.28	04/30/08	6.61%	98.8	-1.24%	6.90%	6.69%	320	34.1	122.96	1,200	USDBBB+e	A2e / BBB+
ВТБ-15*	04/02/2015	2.09	02/04/08	6.32%	100.8	-0.06%	5.89%	6.26%	254	8.7	84.20	750	USD BBB	A2 / BBB
ВТБ-16	15/02/2016	6.85	02/15/08	4.25%	94.0	-0.78%	5.17%	4.52%	--	--	--	500	EURBBB+	A2 / BBB+
ВТБ-35	30/06/2035	12.95	12/31/07	6.25%	96.8	-0.51%	6.50%	6.46%	198	12.3	57.84	1,000	USDBBB+	A2 / BBB+
ГПБ-08	30/10/2008	0.93	04/30/08	7.25%	100.9	-0.08%	6.25%	7.19%	291	12.5	120.98	1,050	USDBBB-	A3 / NA
ГПБ-11	15/06/2011	3.08	12/15/07	7.97%	102.6	-0.21%	7.12%	7.77%	353	10.8	207.79	300	USD BB+	3aa1 / NA
ГПБ-15	23/09/2015	6.16	03/23/08	6.50%	95.3	-0.79%	7.29%	6.82%	336	17.3	162.48	1,000	USDBBB-	A3 / NA
Зенит-09	07/10/2009	1.76	04/07/08	8.75%	98.4	-0.03%	9.69%	8.89%	635	8.3	464.79	200	USD NA	Ba3 / B
Кредит Европа-10	13/04/2010	2.22	04/13/08	7.50%	98.0	-0.08%	8.45%	7.66%	520	14.7	340.10	250	USD NA	3a1e / NA
ЛОКО-10	01/03/2010	2.05	03/01/08	10.00%	99.0	0.00%	10.47%	10.10%	712	6.3	542.36	100	USD NA	B2 / B-
МБРР-08	03/03/2008	0.29	03/03/08	8.63%	100.0	-0.03%	8.47%	8.63%	513	13.9	342.66	150	USD NA	B1 / B+
МБРР-09	29/06/2009	1.49	12/29/07	8.80%	98.3	-0.64%	9.98%	8.96%	663	50.7	493.47	100	USD NA	B1 / B+
МБРР-16*	10/03/2016	5.88	03/10/08	8.88%	94.8	-0.37%	9.80%	9.36%	586	10.6	412.82	60	USD NA	B2 / NA
МДМ-07	07/12/2007	0.05	12/07/07	7.50%	100.1	0.03%	5.99%	7.50%	265	-67.4	94.97	250	USD BB	Ba1 / BB
МДМ-10	25/01/2010	2.00	01/25/08	7.77%	97.4	-0.28%	9.10%	7.97%	576	21.2	405.95	425	USD BB	Ba1 / BB
МДМ-11*	21/07/2011	3.08	01/21/08	9.75%	100.4	-0.87%	9.62%	9.71%	603	33.0	457.34	200	USD B+	Ba2 / BB-
МежпромБ-10	12/02/2010	2.01	02/12/08	9.50%	97.1	-0.20%	11.00%	9.79%	766	17.2	596.02	150	USD B+	B1 / B
МежпромБ-10-2	06/07/2010	2.39	07/06/08	9.00%	98.1	-0.08%	9.82%	9.18%	--	--	--	200	EUR B+	B1 / B
MNB-08-1	07/01/2008	0.13	01/07/08	5.54%	99.7	0.00%	7.95%	5.56%	--	--	--	50	EUR NA	3aa2 / BBB
MNB-08-2	30/06/2008	0.60	12/31/07	4.38%	98.8	0.11%	6.37%	4.43%	303	-6.9	132.86	150	USD NA	3aa2 / BBB
MNB-09	06/10/2009	1.78	01/06/08	6.04%	98.3	-0.18%	7.03%	6.15%	369	17.2	198.56	500	USD NA	3aa2 / BBB
НОМОС-09	12/05/2009	1.42	05/12/08	8.25%	97.3	-1.51%	10.26%	8.48%	691	119.0	521.18	150	USD NA	Ba3 / B+
НОМОС-10	02/02/2010	2.01	02/02/08	8.19%	95.2	-0.94%	10.66%	8.60%	732	55.4	561.66	200	USD NA	Ba3 / B+
НОМОС-16	20/10/2016	3.29	04/20/08	9.75%	96.8	-0.10%	10.78%	10.07%	719	7.6	573.41	125	USD NA	B1 / B+
Петрокоммерц-09	27/03/2009	1.30	03/27/08	8.00%	98.1	-0.05%	9.48%	8.15%	614	11.8	443.51	225	USD B+	Ba3 / NA
Петрокоммерц-09-2	17/12/2009	1.87	12/17/07	8.75%	98.0	-0.50%	9.82%	8.93%	648	33.9	478.03	425	USD B+	Ba3 / NA
ПромсвязьБ-10	04/10/2010	2.57	04/04/08	8.75%	95.6	-0.95%	10.56%	9.15%	731	49.8	551.71	200	USD B+	Ba3 / B+
ПромсвязьБ-11	20/10/2011	3.36	04/20/08	8.75%	93.8	-2.26%	10.73%	9.33%	714	75.6	568.71	225	USD B+	Ba3 / B+
ПСБ-08	29/07/2008	0.68	01/29/08	6.88%	100.5	-0.05%	6.15%	6.84%	280	12.1	110.25	300	USD NA	A2 / BBB+
ПСБ-15*	29/09/2015	2.65	03/29/08	6.20%	98.6	-0.04%	6.73%	6.29%	348	12.4	168.70	400	USD NA	A3 / BBB
РБР-08	11/08/2008	0.71	02/11/08	6.50%	99.6	0.03%	7.10%	6.53%	375	3.0	205.31	170	USDBBB+	3aa2 / NA
РенКап-08	31/10/2008	0.93	04/30/08	8.00%	101.4	-0.10%	6.50%	7.89%	315	13.8	145.27	13	USD BB-	NA / BB-
РенКап-10	27/06/2010	2.27	12/27/07	9.50%	92.7	-0.92%	12.89%	10.25%	964	54.1	784.21	300	USD B-	NA / B-
Росбанк-09	24/09/2009	0.88	12/24/07	9.75%	102.5	0.08%	6.54%	9.51%	319	-10.1	149.24	164	USD NA	Ba2 / BB
РСХБ-10	29/11/2010	2.70	11/29/07	6.88%	101.5	-0.02%	6.33%	6.78%	308	11.2	128.73	350	USD NA	A3 / BBB+
РСХБ-13	16/05/2013	4.65	05/16/08	7.18%	102.9	0.07%	6.54%	6.97%	284	2.6	86.92	700	USD NA	A3 / BBB+
РСХБ-17	15/05/2017	7.22	05/15/08	6.30%	95.2	-0.04%	7.00%	6.62%	284	-17.7	130.40	1,250	USD NA	A3e / BBB+
Русский Стандарт-08	21/04/2008	0.42	04/21/08	8.13%	99.3	0.03%	9.75%	8.18%	641	3.5	470.58	300	USD BB-	Ba2 / NA
Русский Стандарт-09	16/09/2009	1.76	09/16/08	6.83%	93.1	-0.67%	11.16%	7.33%	--	--	--	400	EUR BB-	Ba2 / NA
Русский Стандарт-10	07/10/2010	2.61	04/07/08	7.50%	91.4	-0.53%	11.07%	8.21%	782	33.4	602.52	500	USD BB-	Ba2 / NA
Русский Стандарт-10-2	29/06/2010	2.31	12/29/07	8.49%	93.6	-0.91%	11.39%	9.07%	814	52.4	634.96	400	USD BB-	Ba2 / NA
Русский Стандарт-11	05/05/2011	3.04	05/05/08	8.63%	91.9	-1.55%	11.52%	9.38%	793	59.1	647.68	350	USD BB-	Ba2 / NA
Русский Стандарт-15*	16/12/2015	1.99	12/16/07	8.88%	90.3	-0.10%	14.13%	9.83%	1079	14.8	908.75	200	USD B	Ba3 / NA
Русский Стандарт-16*	01/12/2016	3.24	12/01/07	9.75%	91.5	-2.39%	12.49%	10.65%	890	80.3	744.43	200	USD B	Ba3 / NA
Сбербанк-11	14/11/2011	3.60	05/14/08	5.93%	99.3	-0.17%	6.14%	5.97%	255	9.1	109.83	750	USD NA	A2 / BBB+
Сбербанк-13	15/05/2013	4.70	05/15/08	6.48%	100.3	-0.35%	6.41%	6.46%	272	11.9	74.58	500	USD NA	A2 / BBB+



Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

Иркут	10/04/2009	1.33	04/10/08	8.25%	99.9	0.21%	8.32%	8.26%	498	-10.2	328.02	125	USD	NA	/	NA	/	NA
КЗОС-11	30/10/2011	3.38	04/30/08	9.25%	99.5	-0.10%	9.41%	9.30%	582	7.4	436.25	200	USD	B-	/	NA	/	B
НКНХ-15	22/12/2015	5.79	12/22/07	8.50%	98.1	-0.17%	8.82%	8.66%	489	7.2	315.55	200	USD	NA	/	B1	/	B+
НМТП-12	17/05/2012	3.92	05/17/08	7.00%	97.7	-0.28%	7.62%	7.17%	403	11.8	257.81	300	USD	BB+	/	Ba1	/	NA
Рольф-10	28/06/2010	2.32	12/28/07	8.25%	97.0	-0.40%	9.58%	8.51%	633	28.8	453.91	250	USD	BB-	/	Ba3	/	NA
СИНЕК-15	03/08/2015	5.85	02/03/08	7.70%	102.7	0.01%	7.24%	7.50%	331	3.9	157.53	250	USD	NA	/	Ba1	/	BB+
СУЭК-08	24/10/2008	0.91	04/24/08	8.63%	100.7	0.00%	7.82%	8.57%	448	4.4	277.51	175	USD	NA	/	NA	/	NA
Вимм-Билль-Данн-08	21/05/2008	0.49	11/21/07	8.50%	100.7	0.03%	7.12%	8.44%	378	-4.7	208.08	150	USD	BB-	/	Ba3	/	NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 14. Мировые валютные облигации

	Дата погашения	Дюрация, лет	Цена	Изм. за неделю	Дох-ть к погашению	Текущая дох-ть	Ставка купона	Рейтинг по S&P
U.S. Treasury 2y	31.10.2009	1.9	100.5	0.16%	3.36%	3.64%	3.625	
U.S. Treasury 10y	15.11.2017	8.2	100.7	0.39%	4.17%	4.28%	4.25	
U.S. Treasury 30y	15.05.2037	16.2	107.5	1.09%	4.53%	5.38%	5	
Brazil-10	15.04.2010	2.1	116.4	-0.04%	4.86%	13.97%	12	BB+
Brazil-30	06.03.2030	10.8	172.6	-0.53%	6.19%	21.14%	12.25	BB+
Brazil-40	17.08.2040	5.6	134.1	0.37%	8.03%	14.76%	11	BB+
Colombia-10	09.07.2010	2.3	113.0	-0.04%	5.28%	11.86%	10.5	BBB-
Colombia-33	28.01.2033	11.5	149.2	-0.28%	6.41%	15.48%	10.375	BBB-
Mexico-10	01.02.2010	2.0	111.3	-0.05%	4.57%	11.00%	9.875	BBB+
Mexico-26	15.05.2026	10.1	164.4	-0.07%	5.83%	18.90%	11.5	BBB+
Philippines-10	16.03.2010	2.1	110.1	-0.25%	5.26%	10.87%	9.875	BB-
Philippines-25	16.03.2025	9.5	141.9	0.16%	6.55%	15.08%	10.625	BB-
Russia-10	31.03.2010	1.3	104.1	-0.06%	5.04%	7.92%	8.25	BBB+
Russia-30	31.03.2030	7.0	112.8	-0.28%	5.67%	6.65%	7.5	BBB+
Turkey-13	14.01.2013	4.0	122.3	-0.19%	5.95%	13.45%	11	BB-
Turkey-30	15.01.2030	10.3	157.5	-0.32%	6.82%	18.70%	11.875	BB-
Turkey-34	14.02.2034	11.8	111.8	-0.22%	7.04%	8.95%	8	BB-
Ukraine-13	11.06.2013	4.5	106.6	-0.59%	6.28%	8.15%	7.65	BB-
IBM Corporation	15.06.2013	4.6	110.0	0.00%	5.39%	8.25%	7.5	A+
IBM Corporation	01.11.2019	8.2	124.5	0.09%	5.54%	10.43%	8.375	A+
Ford Motor Corp	01.10.2008	0.8	90.7	-7.76%	19.47%	6.58%	7.25	CCC+ /*+
Ford Motor Corp	16.07.2031	9.3	74.9	-2.12%	10.58%	5.58%	7.45	CCC+ /*+
General Motors	03.07.2013	4.6	89.1	-1.93%	10.55%	6.46%	7.25	B-
General Motors	01.05.2028	9.4	70.5	-0.38%	10.61%	4.76%	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
Екатерина Леонова, старший аналитик
(7 495) 785-9678
Павел Симоненко, аналитик
(7 495) 783-5029
Александр Кузнецов
(7 495) 788-0302
Андрей Михайлов
(7 495) 788-0326
Проспект Академика Сахарова, 12
Москва Россия 107078

Аналитическая поддержка

Директор по работе на долговом рынке капитала

Вице-президент по работе на долговом рынке капитала

Адрес

© 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.