

19 – 23 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, %	4.05	-0.12	-13.87	Официальный курс ЦБР, руб/\$	24.2649	-1.02%	8.21
Доходность 30-летних КО США, %	4.43	-0.11	-7.76	Валютный курс, \$/евро	1.4827	1.10%	12.33
Россия-30, % от номинала	112.55	-0.21%	-0.58				
Спред Россия-30, б.п.	165	13.47	164.68				
Фондовые индексы				Товарный рынок			
		% Изм	YTD,%			% Изм	YTD,%
PTC	2151.89	-1.71%	11.97	Цена на нефть Brent spot, \$/брл	95.78	3.67%	0.62
DJIA	12980.88	-0.99%	4.15	Цена на нефть Brent (3 мес), \$/бр	94.82	3.86%	0.88
S&P 500	1440.7	-0.72%	1.58	Цена на нефть Urals, \$/брл	93.31	4.43%	0.37

### Наши ожидания:

#### НОВОСТЬ НЕДЕЛИ

✓ **Темп роста промышленного производства в РФ в январе-октябре 2007 г составил 6,5%**

#### ✓ **Денежный и валютный рынки**

От ФРС ждут снижения ставки и в 2008 г, тогда как ЕЦБ сохраняет приверженность жесткой денежно-кредитной политике. Давление на доллар остается сильным. После незначительной коррекции укрепление рубля продолжится.

Денежный рынок: дефицит ликвидности возрастает, как обычно в конце месяца. Ставки overnight переходят в диапазон 7-9% годовых.

#### ✓ **Рынок рублевых облигаций**

Давление усиливается: на внешнем рынке фонды закрывают год, на внутреннем – платежи в бюджет не могли не сказаться на ликвидности.

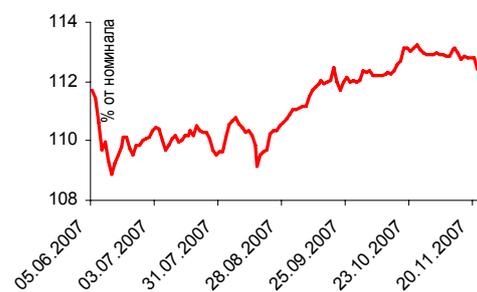
УЗПС: возможен дальнейший рост, невзирая на общую конъюнктуру.

ИТЕРА: комментарий к размещению

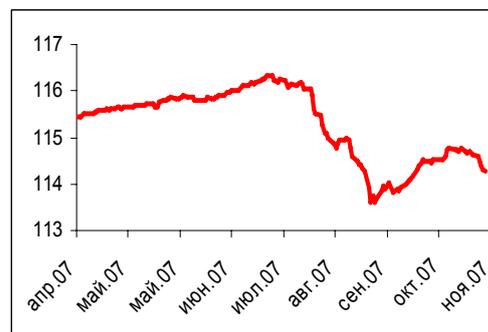
#### ✓ **Рынок еврооблигаций**

Основное внимание инвесторов будет обращено на показатели рынка жилья США. Плохие результаты уже заложены в рынок. Поэтому подтверждение опасений не окажет сильного воздействия на настроения инвесторов. В то же время, если данные окажутся лучше ожиданий вероятно возвращение части средств в более рискованные инструменты.

Динамика Россия-30



Альфа-Индекс цен корпоративных облигаций





**СОДЕРЖАНИЕ:**

Макроэкономические новости .....	3
Денежный и валютный рынки .....	4
Рынок рублевых облигаций .....	6
НГК ИТЕРА: комментарий к размещению .....	8
Рынок еврооблигаций .....	13
Индикаторы рынка российских еврооблигаций.....	15



## Макроэкономические новости

### Темп роста промышленного производства в РФ в январе-октябре 2007 г составил 6,5% – Росстат

Рост промышленности за 9 мес текущего года составлял 6,6%. При этом год назад показатель роста за 10 мес находился на уровне 4,3%.

*Структура промышленного роста остается без изменений: основным локомотивом выступают темпы роста в обрабатывающих отраслях промышленности (+9,8%), тогда как добывающие отрасли стагнируют (+2,1%), а производство и распределение регулируемых услуг (электроэнергии, газа и воды) продолжает падать (-1,9%).*

*В свою очередь, основным источником роста обрабатывающей промышленности в октябре являлись госкомпании энергетического машиностроения (+9% в октябре), тогда как в август – сентябре темпы роста их производства были более умеренными (+4,0-5,5%). Тем не менее, темпы роста находятся под угрозой ввиду ускорения инфляционного давления, что ставит под сомнение возможность естественных монополий адекватно повысить тарифы с целью финансирования капзатрат. В случае сохранения высоких темпов инфляции мы ожидаем замедления темпов роста в промышленности в 2008 г.*



## Денежный и валютный рынки

### Конъюнктура рынка

На отчетной неделе наблюдалось резкое обесценение доллара против основных мировых валют. Курс евро обновил исторические максимумы, вплотную приблизившись к отметке 1,5 \$/евро. На этом фоне рубль также укрепился к американской валюте более, чем на 1% за неделю, закрывшись на уровне 1,265 руб/\$.

Столь резкое падение доллара было обусловлено резким ухудшением ожиданий относительно американской экономики после того, как ФРС понизила прогнозы по ВВП на следующий год. Понижение ставки на 25 б.п. на заседании ФРС 11 декабря уже полностью заложено в рынок, многие участники ожидают более решительных действий.

Лишь в пятницу началась некоторая коррекция, позволившая доллару несколько укрепиться.

На денежном рынке ставки большую часть недели оставались ниже 6% годовых при стабильном спросе на РЕПО (60-70 млрд руб). К концу недели ситуация на денежном рынке начала ухудшаться, что нашло отражение как в объемах рефинансирования в ЦБ так и в уровне 1-дневных ставок.

### Наши ожидания

Международные рынки в течение недели будут достаточно волатильными, отслеживая данные по рынку жилья в США. Колебания инвесторов отразятся и на валютных курсах. Участники рынка оценивают уже вероятность сохранения политики понижения ставки в следующем году, поскольку понижение ставки на ближайшем заседании ни у кого не вызывает сомнений. Вместе с тем, на этой неделе состоится ряд выступлений представителей Европейского ЦБ, от которых ожидается подтверждение приверженности жесткой монетарной политике. Таким образом, наиболее вероятно сохранение давления на доллар со стороны продавцов.

На денежном рынке ситуация будет напряженной. Ликвидность банковской системы продолжит сокращаться в результате налоговых выплат. Однако инвесторы по-прежнему ждут притока бюджетных средств в начале декабря.

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

Дата		Событие	Объем, млн руб
26.11.07	↓	Уплата НДС	85 000
	↑	Выплата купона по облигациям Ярославская Область-4 по ставке 10.50% годовых	53
	↑	Выплата купона по облигациям ХМАО-2 по ставке 12% годовых	180
	↑	Выплата купона по облигациям Хабаровского Края по ставке 8% годовых и амортизация 30% от номинала	340
	↑	Выплата купона по облигациям Новосибирск-3 по ставке 12% годовых	60
	↑	Выплата купона по облигациям КОМИ-7 по ставке 10% годовых	50
27.11.07	↓	Размещение облигаций Пензенской Области (внебиржевое)	1 000
	↓	Размещение облигаций ИТЕРА-Финанс по номиналу	5 000
	↑	Выплата купона по облигациям МГТС-5 по ставке 7.10% годовых	53
	↑	Выплата купона по облигациям АвтоВАЗ-4 по ставке 7.80% годовых	194
	↑	Выплата купона по облигациям Атомстройэкспорт по ставке 7.75% годовых	58
	↑	Выплата купона по облигациям Гидромашсервис по ставке 9.90% годовых	49
	↑	Выплата последнего купона и погашение облигаций МАИР-2	1 054

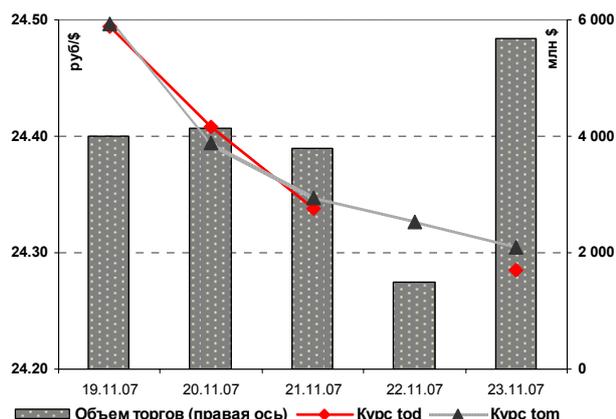


# Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

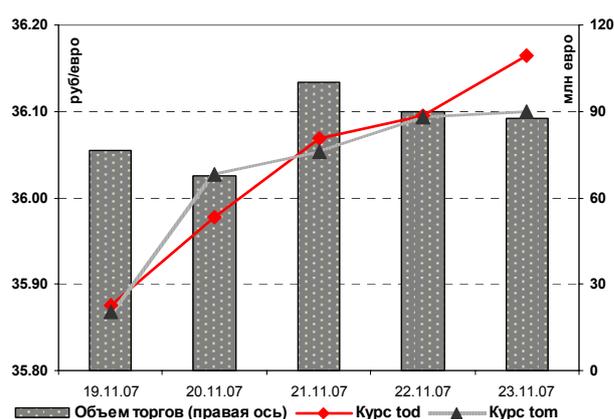
	↑	Выплата купона по облигациям Пермэнерго по ставке 8.15% годовых	41
	↑	Выплата купона по облигациям Роствертол по ставке 9.30% годовых	37
	↑	Исполнение оферты на выкуп облигаций Роствертол по номиналу	800
	↑	Выплата купона по облигациям Св Сокол-3 по ставке 11.57% годовых	69
	↑	Выплата купона по облигациям УК СПК по ставке 10.20% годовых	51
	↑	Выплата купона по облигациям ТГК-6 по ставке 7.40% годовых	37
	↑	Выплата купона по облигациям Транскапиталбанк по ставке 9.20% годовых	19
	↑	Выплата купона по облигациям Югтранзитсервис-2 по ставке 11.50% годовых	69
	↑	Выплата купона по облигациям Энергомаш по ставке 11.50% годовых	40
28.11.07	↓	Уплата Налога на прибыль	222 000
	↑	Выплата купона по облигациям Казань-3 по ставке 8% годовых	46
	↑	Выплата купона по облигациям Иркутская Обл-3 по ставке 7.75% годовых и амортизация 9% от номинала	337
	↑	Выплата купона по облигациям Аладушкин-2 по ставке 12.30% годовых	61
	↑	Выплата купона по облигациям ГПБ-2 по ставке 6.54% годовых	163
	↑	Исполнение оферты на выкуп облигаций ГПБ-2 по номиналу	5 000
29.11.07	↓	Выплата купона по облигациям Металлсервис-Инвест по ставке 10.50% годовых	79
	↑	Размещение 5-го выпуска облигаций Газпромбанк по номиналу	20 000
	↑	Выплата последнего купона и погашение облигаций Новосибирская Область-2	2 066
	↑	Выплата купона по облигациям МИА-3 по ставке 7.95% годовых	30
	↑	Выплата купона по облигациям СЗТел-3 по ставке 9.25% годовых	69
	↑	Выплата купона по облигациям Техносила по ставке 10% годовых	100
30.11.07	↑	Выплата последнего купона и погашение облигаций ТЧМ-2	1 040
	↑	Выплата купона по облигациям Росинтер-3 по ставке 10.75% годовых	54

Источник: Федеральный налоговый календарь, оценки Альфа-Банка

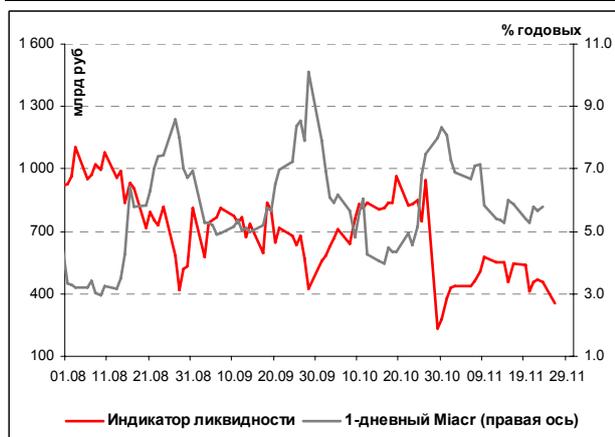
Илл. 2. Динамика курса рубль/доллар



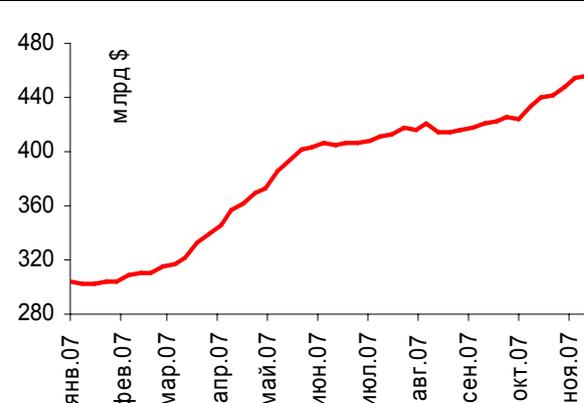
Илл. 3. Динамика курса рубль/евро



Илл. 4. Индикатор ликвидности Альфа-Банка



Илл. 5. Золотовалютные резервы РФ





## Рынок рублевых облигаций

### Конъюнктура рынка

На отчетной неделе падение котировок в секторе рублевого долга усилилось. В первой половине недели основным фактором давления выступала ситуация на международном рынке. Решающим стало преодоление относительными показателями по российскому внешнему долгу (спред к КО США и 5-летний российский CDS) уровней, продемонстрированных в первую волну кризиса в августе-сентябре. При этом, продажи наблюдались как со стороны иностранных инвесторов (в секторе ОФЗ, корпоративных облигаций 1-го эшелона), так и со стороны российских инвесторов.

К концу недели ухудшение ликвидности банковского сектора добавило давления на долговой сегмент. Спрос на РЕПО преодолел отметку 100 млрд руб, а ставки превысили 6%-ный уровень.

В целом, рынок остается неликвидным и скачкообразное изменение котировок происходит без поддержки объемов торгов. Наиболее сильно пострадали «голубые фишки» - их доходности выросли в среднем на 20 б.п. за неделю, а по облигациям АИЖК – рост составлял порядка 30 б.п. на фоне планов эмитента разместить в декабре два новых выпуска суммарным объемом 16 млрд руб.

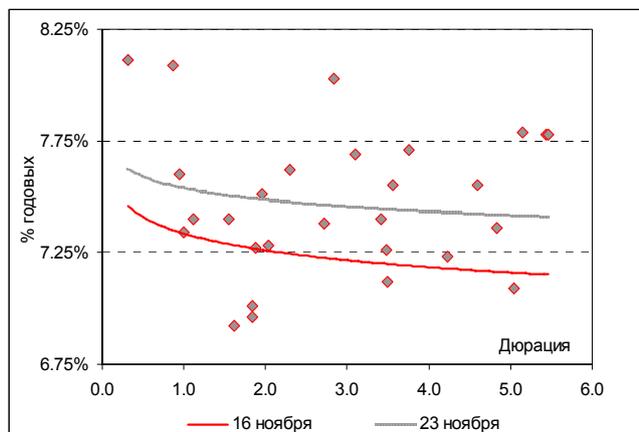
В секторе облигаций телекоммуникационных компаний рост доходности был менее выраженный. Ряд выпусков был поддержано позитивным новостным фоном. В частности, S&P повысило рейтинг ЮТК до В, оставив позитивный прогноз. Это было давно ожидаемо рынком, тем не менее, повышение рейтинга приближает облигации ЮТК к возможности включения в Ломбардный список ЦБ.

Второй положительной новостью стало включение облигаций Дальсвязи в Ломбардный список ЦБ. Возможность привлечения средств в РЕПО под их облигации появится на этой неделе.

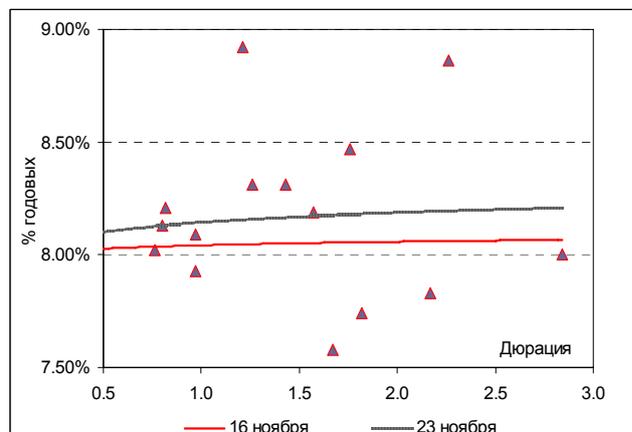
Также и по другим компаниям позитивные корпоративные новости оказывали поддержку облигациям. В частности, появление информации о покупке НЛМК 51% Макси-Групп вызвало резкий всплеск спроса на облигации УЗПС (+5%). При этом, облигации самой Макси-Групп практически не изменились в цене в силу своей крайне низкой ликвидности.

Компания входит в Макси-Групп, с начала осени ее котировки упали на 10% после появления сообщений от главы Макси-Групп о проблемах с обслуживанием долгов и фактическим признанием того, что Группа находится в преддефолтном состоянии. Данные облигации еще имеют потенциал ценового роста, несмотря на общий негативный настрой на рынке.

Илл. 6. Кривая доходности «голубых фишек»



Илл. 7. Кривая доходности «телекомов»



Илл. 8. Планы эмитентов на неделю 26–30 ноября

Эмитент	Дата начала размещения	Объем эмиссии, млн руб	Дата погашения	Цена размещения	Купонный период	Ставки купонов	Оферта	Организаторы выпуска	Рейтинг эмитента (S&P/Moody's/Fitch)
ИТЕРА-Финанс*	27.11.07	5 000	20.11.12	100	полгода	1-3-ий – на конкурсе	Через 1,5 года по номиналу	Газпромбанк	нет
ПензенскаяОбл-2	27.11.07	1 000	26.11.10	внебиржевое	полгода	1=2=9.85%, 3=4=9.8%, 5=6=9.75%	нет	Связь-Банк	BB / -- / --
Газпромбанк-5	29.11.07	20 000	22.11.12	100	полгода	На конкурсе		Газпромбанк	-- / BBB- / A-3

Источник: Информация эмитентов, Проспекты облигаций

\* Облигации ИТЕРА-Финанс планируется включить в список «В»

## Наши ожидания

В последнюю неделю месяца внутренний рынок останется под давлением как усиливающегося дефицита ликвидности, так и турбулентности внешних рынков. Улучшения ситуации на международных рынках не ожидается. Многие фонды закрывают год в ноябре. Поэтому на этой неделе мы будем наблюдать дальнейшее «бегство в качество».

Не лучше выглядят перспективы денежного рынка. В понедельник резко возрос спрос на РЕПО, на фоне налоговых выплат ставки overnight перешли в диапазон 7-8% годовых.

Значительный объем по налогу на прибыль пройдет в четверг. В этот же день состоится размещение очередного 20-миллиардного выпуска Газпромбанка. Хотя данное размещение (как и аукцион в предыдущую неделю) носит чисто технический характер, значительная часть средств, тем не менее, будет отвлечена из оборота в последние дни месяца.

Лишь в пятницу возможна коррекция рынков вверх, которая во-многом будет носить технический характер.

Из рыночных размещений на этой неделе состоится продажа облигаций ИТЕРА-Финанс.



## НГК ИТЕРА: комментарий к размещению

Размещение облигационного займа нефтегазовой компании ИТЕРА объемом 5 млрд руб состоится 27 ноября. В качестве эмитента выступает SPV – ООО «ИТЕРА ФИНАНС».

### Бизнес-профиль

НГК ИТЕРА является одной из крупнейших независимых нефтегазовых компаний в России. Компания реализует природный газ в основном на рынке Свердловской области (95% выручки в 2006 г). Согласно соглашению о сотрудничестве, заключенному на период до 2015 г, ИТЕРА является основным поставщиком природного газа в регион. Кроме того, компания поставляет газ в страны Балтии. Тем не менее, учитывая (1) долгосрочный характер взаимоотношений со Свердловской областью, и (2) тот факт, что ИТЕРА является ключевым поставщиком и полностью обеспечивает газом регион мы считаем низкую диверсификацию потребителей не столь критичной.

В бизнес-профиле ИТЕРЫ мы отмечаем слабую собственную сырьевую базу. «Собственный» газ компания получает от реализации двух совместных проектов с Газпромом, в которых у ИТЕРЫ миноритарные доли. Мы также отмечаем зависимость от наиболее крупных внешних поставщиков – на НОВАТЭК пришлось около 63% всех поставок газа в 2006 г.

### Финансовый и кредитный профиль

ИТЕРА демонстрирует значительные успехи в плане роста выручки и рентабельности операций в результате увеличения объемов реализации газа и роста цен на него. В соответствии с российской отчетностью, рентабельность по EBITDA выросла с 8,3% в 2005 г до 15,5% за 9 мес 2007 г. Дело в том, что в структуре продаж большая часть газа (около 60% в 2006 г) реализуется по коммерческим ценам, которые на 15-20% выше устанавливаемых Федеральной службой по тарифам (ФСТ). Выручка компании за 9 мес 2007 г выросла на 25% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, чистая прибыль - на 107%.

**Илл 9. Ключевые финансовые показатели НГК ИТЕРА**

	2005 г.	2006 г.	9 мес. 2007 г.
Выручка, млн. руб.	30 791	24 013	21 184
ЕБИТДА, млн. руб.	2 580	2 516	3 282
Чистая прибыль, млн. руб.	1 139	1 987	2 301
Финансовый долг, млн. руб.	2 024	14 254	16 165
Собственный капитал, млн. руб.	8 299	9 388	10 592
Рентабельность EBITDA (%)	8,4%	10,5%	15,5%
Чистая рентабельность (%)	3,7%	8,3%	10,9%
Фин. долг/ЕБИТДА (годовая) (x)	0,8	5,7	4,9
Финансовый долг/ Собс. кап-л (x)	0,2	1,5	1,5

Источник: данные компании

Долговая нагрузка в 2007 г снижается, но по-прежнему характеризуется как умеренно-высокая. Соотношение «Чистый долг/ЕБИТДА» (годовая) составило 3,5x по итогам 9 мес 2007 г. Средства от размещения займа (около 90%) компания планирует направить на рефинансирование текущего долга. Таким образом, размещение нового выпуска не приведет к росту долговой нагрузки компании.

Организаторы размещения предлагают инвесторам купон 10,40% годовых. На сегодняшний день на рынке представлен короткий выпуск рублевых облигаций ИТЕРЫ (погашение намечено на 7.12.2007), который в последние 3 месяца торгуется по доходности в пределах 10-



## Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

11% годовых. Основными положительными моментами при размещении будут выступать следующие факторы:

Наличие на рынке облигаций Итеры, что предполагает наличие у большинства участников лимитов на новые облигации;

Размещение нового займа осуществляется перед погашением предыдущего. Поэтому многие инвесторы получают возможность просто перевложиться в более длинный выпуск, что не потребует увеличения позиций;

Включение нового выпуска в котировальный список «В», что позволяет начать вторичное обращение облигаций вскоре после размещения (в связи с отсутствием необходимости регистрации отчета о размещении в ФСФР). Таким образом средства инвесторов не будут «заморожены» в бумагах в новогодний период.

С другой стороны рыночная ситуация в настоящее время является крайне неблагоприятной для новых размещений. Банковская система испытывает острый дефицит ликвидности, инвесторы пытаются сократить позиции, интерес к новым выпускам отсутствует. В частности, при исполнении оферт инвесторы предъявляют к выкупу порядка 60-90% от объемов эмиссии даже при повышении ставки купона на 150-250 б.п. В то же время, предлагаемая Итерой ставка купона всего на 60 б.п. выше ставки 1-го выпуска. При этом эмитент в 2,5 раза планирует увеличить объем эмиссии.

Таким образом, хотя в целом предлагаемая ставка соответствует кредитному качеству компании и уровням вторичного рынка, размещение нового займа на этих уровнях будет достаточно проблематичным.





**Илл. 10. Характеристика вторичного рынка корпоративных облигаций на прошлой неделе**

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погаш-я	Дата oferty	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Дох-ть к оферте, %	Дох-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
Русское море	2 000	14.06.12	19.06.08	9.50%	20.12.07	99.00	-0.30	11.81	--	274.29
Газпром-9	5 000	12.02.14	--	7.23%	20.02.08	101.30	-0.49	--	7.09	245.01
Газпром-4	5 000	10.02.10	--	8.22%	13.02.08	102.13	-0.67	--	7.28	203.15
РусСтанд-4	3 000	03.03.08	--	8.25%	03.03.08	99.00	0.11	--	12.27	197.53
ЧТПЗ	3 000	16.06.10	18.06.08	9.50%	19.12.07	100.40	-0.49	8.93	--	195.99
РОССКАТ	1 200	21.07.10	21.01.09	10.30%	23.01.08	98.10	0.10	12.43	--	181.32
ВТБ-4	5 000	19.03.09	20.03.08	6.30%	20.03.08	99.47	-0.03	8.11	--	176.15
РЖД-6	10 000	10.11.10	--	7.35%	14.05.08	100.27	-0.84	--	7.38	175.06
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	--	13.80%	19.02.08	109.19	-0.48	--	8.19	151.45
ЛУКОЙЛ-4	6 000	05.12.13	--	7.40%	13.12.07	100.82	-0.89	--	7.36	147.86
СибТел-6	2 000	16.09.10	18.09.08	7.85%	20.03.08	99.89	-0.28	8.13	--	147.75
УМПО	4 000	17.12.09	19.06.08	9.50%	20.12.07	99.65	-0.31	10.37	--	144.03
ЮТК-3	3 500	10.10.09	--	9.00%	09.04.08	100.30	-0.12	--	8.47	142.25
ФСК-2	7 000	22.06.10	--	8.25%	25.12.07	101.77	-1.18	--	7.62	132.94
Татфондбанк-3	1 500	19.05.09	--	11.75%	19.02.08	99.99	-0.06	--	12.29	129.60
Евросеть-2	3 000	02.06.09	04.12.07	10.25%	04.12.07	99.89	-0.01	14.17	--	126.30
КамАЗ-2	1 500	17.09.10	19.09.08	8.45%	21.03.08	99.35	-0.50	9.47	--	120.23
Разгуляй-Ф-3	3 000	16.03.12	20.03.09	10.99%	21.03.08	98.50	0.00	12.60	--	118.82
СтрТрГаз	3 000	25.06.08	--	9.60%	26.12.07	99.56	-0.94	--	10.63	117.63
НОМОС-7	3 000	16.06.09	21.12.07	8.25%	18.12.07	99.93	-0.07	9.34	--	113.65
ОГК-6	5 000	19.04.12	22.04.10	7.55%	24.04.08	97.99	-1.32	8.66	--	113.10
Группа JFC	2 000	20.10.11	23.10.08	9.25%	24.04.08	97.41	-0.26	12.68	--	108.47
ФСК-1	5 000	18.12.07	--	8.80%	18.12.07	100.06	-0.06	--	7.91	94.09
ПТПА-Финанс	500	11.11.09	12.11.08	12.50%	14.05.08	99.95	-0.05	12.94	--	89.47
УРСА-Банк-3	3 000	04.06.09	--	9.60%	06.12.07	99.00	0.50	--	10.58	84.16
ИнкомЛАДА-3	2 000	10.06.11	12.06.09	11.00%	14.12.07	98.29	0.30	12.79	--	84.09
МОИА-3	5 000	14.06.14	--	7.75%	14.12.07	96.53	-0.48	--	8.74	82.75
Салют-Энергия	3 000	25.12.07	--	9.80%	25.12.07	99.89	0.10	--	11.47	81.80
ИТЕРА	2 000	07.12.07	--	9.75%	07.12.07	99.95	0.02	--	11.14	81.51
МОЭСК	6 000	06.09.11	--	8.05%	11.03.08	99.36	-1.03	--	8.41	79.04
АИЖК-5	2 200	15.10.12	--	7.35%	15.01.08	99.45	-0.85	--	7.71	75.27
ОГК-5	5 000	29.09.11	01.10.09	7.50%	03.04.08	98.78	-0.62	8.38	--	69.82
НК Альянс	3 000	14.09.11	16.09.09	8.92%	19.03.08	98.99	-0.51	9.75	--	66.38
СПБ-Банк	1 000	22.06.09	19.06.08	9.00%	18.12.07	98.76	-1.24	11.74	--	64.19
ФСК-4	6 000	06.10.11	--	7.30%	10.04.08	100.10	-0.55	--	7.40	63.38
РуссНефть	7 000	10.12.10	12.12.08	9.25%	14.12.07	91.07	1.43	19.86	--	62.78
АИЖК-7	4 000	15.07.16	--	7.68%	15.01.08	100.64	-1.54	--	7.78	61.77
ТехноНиколь-2	3 000	07.03.12	10.09.09	9.70%	13.03.08	96.50	-0.27	12.25	--	61.58
ЛУКОЙЛ-2	6 000	17.11.09	--	7.25%	20.05.08	100.19	-0.81	--	7.27	59.17
ПромТрактор-2	3 000	20.10.09	22.04.08	10.75%	22.04.08	101.42	0.14	7.30	10.15	58.95
Ютэйр-2	1 000	10.03.09	14.03.08	9.95%	11.12.07	99.14	0.24	13.55	11.10	56.78
УРСА-Банк-5	3 000	18.10.11	--	10.05%	22.04.08	99.99	0.50	--	10.30	56.63
РЕСТОРАНТС-3	1 000	26.11.10	30.05.08	10.75%	30.11.07	99.60	-0.30	11.89	--	55.88
ТрансКредитБ-2	3 000	12.06.12	16.06.09	7.28%	18.12.07	97.67	-0.38	9.10	--	55.77
АИЖК-8	5 000	15.06.18	--	7.63%	15.12.07	100.30	-1.64	--	7.79	55.53
Метзавод	2 000	27.02.09	--	8.75%	29.02.08	99.84	0.00	--	9.06	53.91
Копейка-2	4 000	15.02.12	18.02.09	8.70%	20.02.08	91.86	-0.96	17.06	--	53.21
Карусель	3 000	12.09.13	18.09.08	9.75%	20.03.08	99.11	-0.03	11.17	--	53.20
ТрансаэроФ	2 500	05.02.09	--	10.66%	07.02.08	98.35	-0.25	--	12.51	53.07
САНОС-2	3 000	10.11.09	--	10.00%	13.05.08	102.36	-0.37	--	8.85	52.79
УЭМ	3 000	28.02.12	02.03.10	8.25%	04.03.08	98.32	-1.18	9.28	--	52.77
ИнкомЛАДА-2	1 400	12.02.10	15.02.08	12.00%	15.02.08	100.00	-0.05	12.54	--	50.57
СудострБ	1 500	02.07.09	--	9.85%	03.01.08	97.90	-0.68	--	11.62	49.75
НПО Сатурн-2	2 000	20.09.11	21.03.08	9.25%	21.03.08	99.48	0.03	11.12	--	49.74
ЗК Настюша	1 000	18.12.09	20.06.08	12.50%	21.12.07	100.00	0.00	12.84	--	46.19
УЗПС	1 500	10.06.10	12.06.08	12.00%	13.12.07	92.16	2.45	30.18	--	45.41
МКХ-2	1 000	25.08.09	27.03.08	12.90%	26.02.08	98.99	-0.01	13.28	--	45.14
МИА-4	2 000	01.10.15	09.10.08	9.00%	10.01.08	100.00	0.00	9.30	--	45.00
ЭФКО-2	1 500	22.01.10	25.01.08	10.50%	25.01.08	99.76	0.16	12.09	--	44.38
ГТ-ТЭЦ-3	1 500	18.04.08	--	10.45%	18.04.08	99.10	-0.35	--	13.16	42.84
РЖД-5	10 000	22.01.09	--	6.67%	24.01.08	99.33	-0.51	--	7.40	41.82
ВолгаТел-4	3 000	03.09.13	10.09.09	7.99%	11.12.07	102.25	1.64	6.82	--	39.84
АмурМеталл-2	2 000	26.02.10	--	9.15%	29.02.08	99.40	-0.10	--	9.66	39.81
Синергия-1	1 000	22.04.09	23.04.08	11.00%	23.04.08	99.45	0.42	12.72	--	39.44
ЗЕНИТ-4	3 000	06.04.10	04.04.08	8.13%	04.04.08	99.90	0.30	8.54	--	39.00
НПО Сатурн-3	3 500	06.06.14	09.12.08	8.75%	07.12.07	98.39	0.40	10.69	--	38.42
ЛУКОЙЛ-3	8 000	08.12.11	--	7.10%	13.12.07	99.88	-0.73	--	7.26	36.98



# Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

АЦБК-3	1 500	14.04.11	17.04.08	12.00%	17.01.08	100.05	-0.01	12.38	--	36.02
ЗЕНИТ-3	3 000	09.11.11	16.11.07	9.50%	14.05.08	100.10	0.03	9.48	--	35.73
ТГК-1	4 000	11.03.14	16.03.10	7.75%	18.03.08	98.86	0.16	8.47	--	35.19
НИТОЛ-2	2 200	15.12.09	18.12.07	11.75%	18.12.07	98.99	-0.01	12.06	12.69	34.56
РусСтанд-5	5 000	09.09.10	11.09.08	8.50%	13.03.08	96.50	-0.25	13.63	--	34.21
ХКФ-Банк3	3 000	16.09.10	18.09.08	9.45%	20.12.07	98.04	-0.57	12.53	--	33.46
УРСА-Банк-7	5 000	19.07.12	26.01.10	8.40%	24.01.08	94.70	-0.55	11.53	--	32.26
УфаОИЛ	1 500	15.04.10	17.04.08	12.00%	17.04.08	96.95	-0.25	21.21	--	32.22
СтрТрГаз-2	5 000	13.07.12	--	8.49%	18.01.08	97.50	-0.24	--	9.37	32.17
Мотовил 3-ды	1 500	22.01.09	--	9.40%	24.01.08	99.62	-0.01	--	9.97	31.65
МКБ-2	1 000	04.06.09	27.12.07	10.40%	06.12.07	99.98	0.01	--	11.81	30.95
ФСК-5	5 000	01.12.09	--	7.20%	04.12.07	99.67	-0.42	--	7.51	30.65
Черкизово	2 000	31.05.11	02.06.09	8.85%	04.12.07	99.99	0.15	9.05	--	30.29
Митлэнд	1 000	16.02.10	19.02.08	12.50%	19.02.08	99.95	-0.05	13.33	--	30.01
РКС	1 500	15.04.09	16.04.08	10.20%	16.04.08	100.01	0.01	10.38	--	30.00
Курганмаш3-1	2 000	10.06.10	12.06.08	9.50%	13.12.07	99.65	0.27	10.40	--	29.90
ПетрокомБ-2	3 000	31.08.09	--	8.50%	29.02.08	99.99	0.59	--	8.67	29.63
Мосмарт	2 000	12.04.12	17.04.08	11.00%	17.04.08	98.92	-0.47	14.27	--	28.67
Балтимор-3	800	15.05.08	--	12.00%	15.05.08	99.30	-0.69	--	14.01	28.02
КОКС-2	5 000	15.03.12	18.03.10	8.70%	20.03.08	98.50	-0.26	9.65	--	27.73
ГТ-ТЭЦ-4	2 000	02.09.09	--	10.71%	05.03.08	97.31	0.06	--	12.80	27.41
АКБ Союз	1 000	24.04.08	--	9.25%	24.01.08	99.80	-0.45	--	10.09	27.16
КриогенмашФ	1 000	15.12.09	17.06.08	11.20%	18.12.07	98.51	-0.91	14.47	--	26.99
МАИР-3	2 000	01.04.09	--	11.15%	02.04.08	98.00	-0.77	--	13.82	26.50
СУ 155-3	3 000	15.02.12	20.02.08	10.30%	20.02.08	99.41	-0.19	13.07	--	26.50
СЭТЛ Групп	1 000	15.05.12	20.05.08	11.70%	20.05.08	99.96	-0.14	14.30	12.05	26.21
ДымКолбасы	800	30.10.09	02.05.08	10.99%	02.05.08	99.52	0.17	12.47	--	25.96
КирЗавод	1 500	24.03.10	24.09.08	9.20%	26.03.08	99.73	-0.27	9.74	--	25.93
МЕЧЕЛ-2	5 000	12.06.13	16.06.10	8.40%	19.12.07	101.10	-0.67	8.07	--	25.92
ЭМАльянс	2 000	08.07.11	11.07.08	10.00%	11.01.08	99.46	0.35	11.16	--	25.86
Магнит-2	5 000	23.03.12	--	8.20%	28.03.08	97.00	-0.89	--	9.25	24.97
ЦентрИнвест	1 500	11.11.09	10.11.07	10.00%	11.05.08	98.62	-1.01	18.25	--	24.95
ТГК-8	3 500	10.05.12	18.05.09	8.00%	15.05.08	99.41	0.05	8.62	--	24.83
Экспобанк	1 000	29.12.09	25.12.07	10.75%	25.12.07	99.80	0.05	13.61	--	24.67
ФСК-3	7 000	12.12.08	--	7.10%	14.12.07	99.88	-0.15	--	7.34	24.65
РМБ	1 000	27.04.09	26.04.08	11.00%	26.04.08	99.30	0.20	13.09	--	24.48
ТАИФ-1	4 000	09.09.10	11.09.08	8.42%	13.03.08	97.64	0.00	11.88	--	24.38
РТК Лиз-5	1 800	12.08.10	--	8.35%	14.02.08	97.29	-0.47	--	10.32	24.10
РЖД-2	4 000	05.12.07	--	7.75%	05.12.07	100.04	-0.02	--	6.50	23.93
Солидарность-1	1 000	01.12.09	04.12.07	10.75%	04.12.07	99.54	-0.11	28.96	--	23.49
НИКОСХИМ-2	1 500	20.08.09	--	11.25%	14.02.08	98.48	-0.08	--	12.68	23.49
РЖД-7	5 000	07.11.12	--	7.55%	14.05.08	101.83	-0.80	--	7.23	23.43
РусСтанд-7	5 000	20.09.11	25.03.08	8.50%	25.03.08	98.33	-0.27	14.11	--	23.33
ПМЗ	1 200	21.07.09	29.07.08	9.60%	22.01.08	99.50	0.02	10.79	--	22.80
ЮТК-4	3 750	09.12.09	--	10.00%	12.12.07	101.65	-0.25	--	8.92	22.80
7 Континент-2	7 000	14.06.12	17.06.10	7.80%	20.12.07	97.90	-0.46	8.92	--	22.56
АиФ	1 500	17.06.09	19.12.07	11.75%	19.12.07	99.90	0.07	13.29	--	22.48
Заводы ГРОСС	1 000	22.04.10	17.04.08	12.50%	17.01.08	99.00	-0.09	15.96	--	22.02
КОКС	3 000	16.07.09	--	8.95%	17.01.08	99.60	-0.15	--	9.42	21.79
СахаТНГ	1 120	02.12.09	04.06.08	11.90%	05.12.07	101.10	0.83	9.95	--	21.16
НутриИнвест	1 200	09.06.09	10.06.08	9.50%	11.12.07	98.70	-0.30	12.52	--	21.06
ЛСР-Инвест-2	2 000	04.07.11	16.07.09	8.35%	17.01.08	96.56	-0.06	10.95	--	21.04
Энергоцентр	3 000	08.07.10	09.01.09	9.30%	10.01.08	99.30	-0.65	10.20	--	20.91
КубаньЭнерго	3 000	21.07.10	--	7.85%	23.01.08	98.60	-0.31	--	8.85	20.78
СеверСт-АВТО2	3 000	17.07.13	21.07.10	7.70%	23.01.08	97.00	-1.12	9.19	--	20.69
Мастер-Банк3	1 200	30.11.11	03.12.08	11.75%	05.12.07	99.85	-0.30	12.00	--	20.57
МОИТК-1	2 100	26.09.09	--	9.00%	27.03.08	97.29	-0.71	--	11.85	20.52
ВолгаТел-3	2 300	30.11.10	--	8.50%	04.12.07	101.65	-0.20	--	7.74	20.44
АИЖК-9	5 000	15.02.17	--	7.49%	15.02.08	99.60	-1.53	--	7.78	20.41
ЦентрТел-5	3 000	30.08.11	08.09.08	8.09%	04.03.08	100.15	-0.04	8.02	--	20.04
ПеноПЛЭКС	1 500	17.12.09	19.06.08	11.25%	20.12.07	99.35	0.13	12.81	--	20.03
Ситроникс-1	3 000	21.09.10	26.03.09	10.00%	25.03.08	99.85	-0.65	10.36	--	20.00
УралВаг3	2 000	30.09.08	--	9.40%	01.04.08	99.65	-0.14	--	10.05	19.72
Бахетле	1 000	19.05.10	21.05.08	11.25%	21.05.08	99.80	0.20	12.02	--	19.67
Холидей	1 500	01.04.10	02.10.08	11.15%	03.04.08	98.11	-0.40	13.96	--	18.83
АгрикаПП	1 000	29.09.09	04.04.08	11.80%	01.04.08	98.81	-0.07	15.81	--	18.77
ОГО-3	1 500	09.07.10	04.07.08	13.50%	04.01.08	99.00	0.58	15.77	--	17.76
СЗТелек-3	3 000	24.02.11	28.02.08	9.25%	29.11.07	100.34	0.04	8.18	--	17.06
АрбатКо	1 500	20.06.08	--	10.50%	21.12.07	99.00	-0.23	--	12.70	16.85
Х-5Ф	9 000	01.07.14	06.07.10	7.60%	08.01.08	98.00	-0.41	8.64	--	16.67
Адамант-2	2 000	20.05.10	20.11.08	11.25%	21.02.08	98.00	-0.25	14.12	--	16.52
ИРКУТ-3	3 250	16.09.10	--	8.74%	20.03.08	102.44	-0.11	--	7.90	16.25
Радионет	600	27.08.08	--	11.45%	26.02.08	99.60	-0.39	--	12.32	15.94



# Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

ЮТК-5	2 000	30.05.12	04.06.10	7.55%	05.12.07	97.50	-0.51	8.86	--	15.54
ЛОМО-3	1 000	05.09.09	10.09.08	12.50%	14.03.08	98.75	-0.27	14.65	--	15.26
ГОТЭК-2	1 500	18.06.09	19.06.08	10.50%	20.12.07	97.84	-0.49	15.05	--	15.22
БананаМама-2	1 500	12.08.10	12.02.09	11.50%	14.02.08	97.70	-0.41	14.02	--	15.20
ЮСКК	600	01.07.08	--	13.00%	01.01.08	100.00	-0.48	--	13.36	15.13
ТГК-4	5 000	31.05.12	04.06.09	7.60%	06.12.07	98.92	-0.28	8.54	--	14.84
Мосэнерго-1	5 000	13.09.11	15.09.09	7.54%	18.03.08	99.55	-0.57	7.95	--	14.78
КД-Авиа	1 000	21.04.10	23.04.08	13.00%	23.04.08	100.10	0.29	13.08	--	14.57
ТМХ-2	4 000	10.02.11	12.02.09	8.60%	14.02.08	99.25	-0.47	9.45	--	14.19
Русь-Банк-2	2 000	22.02.10	22.08.08	9.50%	21.02.08	97.80	-0.74	13.02	--	13.98
УдмуртНП	1 500	01.09.08	--	9.50%	01.12.07	98.30	-0.61	--	12.36	13.98
ПромТрактор	1 500	03.07.08	--	9.20%	03.01.08	99.95	0.10	--	9.47	13.98
Аптеки3биб	3 000	30.06.09	03.07.08	9.89%	01.01.08	98.46	-1.54	15.62	11.25	13.87
ТранСТС	1 000	17.08.10	12.08.08	10.39%	12.02.08	98.40	0.36	13.37	--	13.80
М-Индустрия	1 000	16.08.11	--	12.75%	19.02.08	102.50	-0.58	--	12.24	13.61
СибТел-5	3 000	25.04.08	--	9.20%	25.04.08	100.40	-0.20	--	8.36	13.48
ТМК-3	5 000	15.02.11	19.02.08	7.95%	19.02.08	100.00	-0.10	8.02	--	13.41
РСХБ-3	10 000	09.02.17	18.02.10	7.34%	21.02.08	98.70	-0.66	8.14	--	13.18
Электроника	500	13.04.08	--	11.75%	13.04.08	99.50	0.51	--	13.36	12.94
ГлМосСтрой-2	4 000	17.03.11	24.03.08	10.00%	20.03.08	100.50	0.10	10.89	--	12.91
ТК Финанс	1 000	18.09.08	--	10.50%	20.03.08	100.10	0.05	--	10.60	12.77
Газпром-8	5 000	27.10.11	--	7.00%	01.05.08	100.00	-0.60	--	7.12	12.64
М.О.Р.Е -Плаза	1 000	03.08.10	05.08.08	12.25%	05.02.08	98.70	-0.60	14.69	--	12.61
РусМасла	1 000	29.03.12	02.10.08	12.50%	03.04.08	97.00	0.00	16.98	--	12.54
Орхидея	1 000	09.04.09	10.07.08	13.00%	10.01.08	99.74	-0.16	14.11	--	12.36
Миракс-1	1 000	19.08.08	--	10.50%	19.02.08	100.48	0.33	--	10.01	12.26
Рыбинск-Кабель	1 000	28.02.12	04.03.08	10.75%	04.12.07	100.00	-0.20	11.18	--	12.23
РЖД-3	4 000	02.12.09	--	8.33%	05.12.07	102.68	-0.16	--	7.01	12.18
Пава-2	1 000	21.10.11	09.05.08	12.50%	09.02.08	100.95	0.05	10.76	--	12.08
Мосэнерго-2	5 000	18.02.16	23.02.12	7.65%	28.02.08	99.58	-0.91	7.91	--	11.89
АкБарс-2	1 500	22.01.09	--	8.00%	24.01.08	98.80	-0.20	--	9.30	11.85
АИЖК КО-2	1 000	23.08.11	--	9.00%	26.02.08	99.57	-0.53	--	9.37	11.63
ЯкутскЭнерго-2	1 200	08.03.12	12.03.09	8.59%	13.03.08	98.00	-2.00	10.51	--	11.59
ВБД-2	3 000	15.12.10	--	9.00%	19.12.07	102.50	-0.10	--	8.22	11.58
МартаФ-3	2 000	02.08.11	05.02.08	13.00%	01.02.08	98.59	0.04	21.50	--	11.55
Вагонмаш-2	1 000	15.12.10	20.06.08	11.00%	19.12.07	97.01	0.01	17.36	--	10.93
ТГК-10	3 000	17.06.10	18.06.09	7.60%	20.12.07	98.83	-0.27	8.58	--	10.77
УРСИ-07	3 000	13.03.12	19.03.09	8.40%	18.03.08	100.30	-0.30	8.31	--	10.68
ЖилсоцФ-2	1 500	15.04.10	17.04.08	11.00%	17.04.08	99.90	0.71	11.52	--	10.47
Копейка	1 200	17.06.08	--	9.40%	18.12.07	96.92	-0.23	--	16.04	10.43
АИЖК-3	2 250	15.10.10	--	9.40%	15.01.08	103.40	-0.58	--	7.40	10.34
АИЖК-4	900	01.02.12	--	8.70%	01.02.08	104.85	-0.56	--	7.55	10.26
МосОблГаз-1	2 500	16.05.11	14.11.08	8.80%	16.05.08	95.50	-0.52	14.35	--	10.24
ВМУ-Финанс	1 500	22.12.09	25.12.07	11.00%	25.12.07	99.79	-0.06	13.62	--	10.19
ГАЗ-Финанс	5 000	08.02.11	12.02.08	8.49%	12.02.08	99.80	-0.29	9.53	--	10.10
ВТБ 24	6 000	05.10.11	08.10.08	8.20%	09.04.08	100.21	-0.19	8.09	--	10.04



## Рынок еврооблигаций

### Конъюнктура рынка

Хотя отчетная неделя была короткой – в четверг американские рынки были закрыты в связи с празднованием в США Дня Благодарения, - это не помешало КО США установить новые минимумы по доходности. В частности, 10-летние бумаги закрепились на уровне 4,0% годовых, чему способствовало нарастание опасений относительно экономического будущего США.

В начале недели Goldman Sachs выпустил отчет, в котором были повышены прогнозы по списанию убытков банками в IV квартале на фоне дальнейшего падения цен на жилье. В частности, был повышен прогноз по убыткам Citigroup до \$4 млрд (акции банка были поставлены на продажу). CS также прогнозирует еще \$5 млрд убытка для Freddie Mac – второго по величине ипотечного кредитора США.

Прогнозы финансовых аналитиков были подтверждены опубликованной во вторник расшифровкой последнего заседания ФРС. Так, прогнозы по темпам экономического роста на 2008 г были снижены до 1,8-2,5% с 2,5-2,75%; а уровень безработицы может вырасти до 4,8-4,9%. При этом, министр финансов США Генри Полсон ожидает значительного роста числа неплатежей по ипотеке в следующем году. Таким образом, монетарные органы власти более обеспокоены поддержанием темпов экономического роста, что предполагает дальнейшее снижение ключевой процентной ставки. На этом фоне ожидания понижения процентной ставки ФРС на ближайшем заседании составляют 90% (согласно фьючерсным контрактам), а в январе – инвесторы ожидают еще одного аналогичного решения.

Также на прошлой неделе сыграл свою роль и технический фактор. Перед длинными выходными инвесторы предпочли вложиться в безрисковые активы. Необходимо учитывать, что часть фондов закрывают годовую отчетность в ноябре, что также сказывается на росте спроса на КО США.

На столь негативном фоне наступил перелом в российском сегменте внешнего долга. Относительные показатели – уровень спреда к КО США и 5-летний российский CDS – превысили уровни, демонстрировавшиеся в первую волну кризиса, что усилило желание инвесторов снизить риски. Так, спред суверенного бенчмарка к 10-летним КО США превышал в отдельные дни 170 б.п., а российский CDS пробил психологическую отметку 100 б.п., закрепившись на уровне 115-120 б.п.

### Наши ожидания

Первая половина недели обещает быть достаточно нервной. Закрывание позиций за год рядом фондов продолжит оказывать поддержку американскому долгу.

Из выходящих данных по американской экономике наиболее значимыми станут показатели, затрагивающие рынок жилья (продажи домов, стоимость жилья, обращения за ипотечными кредитами). На наш взгляд, плохие данные уже заложены в рынок и ожидать серьезной негативной реакции на эти цифры не стоит. В то же время, если показатели окажутся лучше ожиданий, мы не исключаем возвращение доходности 10-летних КО на уровни выше 4,1% годовых.



## Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

С точки зрения перспектив американской экономики важной станет публикация Бежевой книги. Не исключено, что ее публикация усилит агрессивные ожидания понижения ставки – не на 25 б.п., а на 50 б.п.

Илл. 11. Основные события на мировом рынке долга

Дата	Страна	Событие	Прогноз
27 ноября	США	Индекс потребительского доверия	91,0
	США	Производственный индекс ФРБ Ричмонда	-2
28 ноября	США	Индекс потребительского доверия ABC	
	США	Число обращений за ипотечными кредитами	
	США	Заказы товаров длительного пользования	0,0%
	США	Продажи жилья на вторичном рынке в октябре	-0,8%
	США	Публикация Бежевой Книги	
29 ноября	США	ВВП за III квартал	4,9%
	США	Продажи жилья на первичном рынке в октябре	-2,6%
	США	Индекс стоимости жилья за III квартал	-0,5%
30 ноября	США	Личные доходы (октябрь)	+0,4%
	США	Личные расходы (октябрь)	+0,3%
	США	РСЕ дефлятор (октябрь)	+2,8%
	США	Ядро РСЕ дефлятора (октябрь)	+1,8%



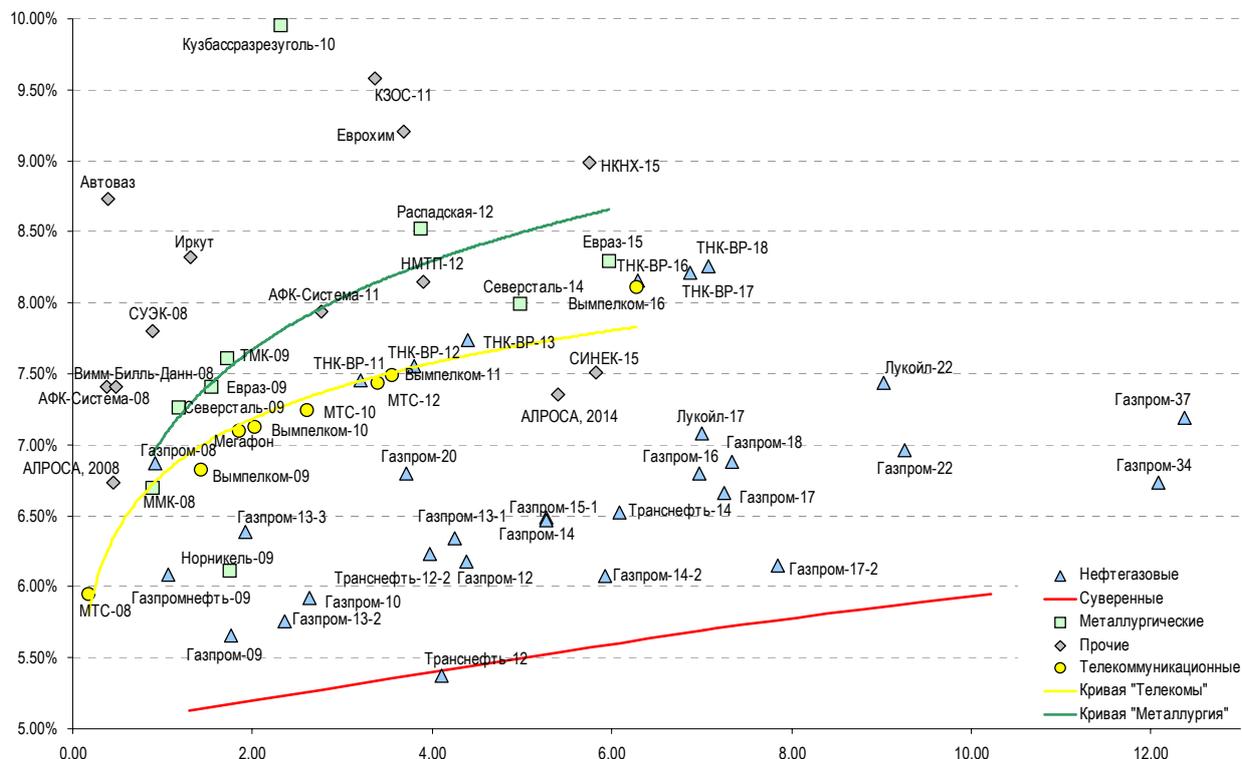
## Индикаторы рынка российских еврооблигаций

Илл. 12. Динамика суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дата Дюрация, ближайше	Дата Дюрация, ближайше	Ставка купона	Цена закрытия	Изм. %	Доходн ость к / погашен ию	Текущая доходность	Спред по дюра ции	Изм. а	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валют:	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
<b>Суверенные</b>														
Россия-10	31.03.10	1.30	03.31.08	8.25%	103.9	-0.12%	5.13%	7.94%	198	11.0	2.11	1 538	US\$ BBB+	/ Baa2 / BBB+
Россия-18	24.07.18	7.04	01.24.08	11.00%	141.8	-0.17%	5.71%	7.76%	189	6.6	6.84	3 467	US\$ BBB+	/ Baa2 / BBB+
Россия-28	24.06.28	10.22	12.24.07	12.75%	180.0	-0.43%	5.95%	7.08%	190	9.0	9.92	2 500	US\$ BBB+	/ Baa2 / BBB+
Россия-30	31.03.30	7.01	03.31.08	7.50%	112.6	-0.21%	5.70%	6.66%	165	7.8	11.77	2 011	US\$ BBB+	/ Baa2 / BBB+
<b>Минфин</b>														
Минфин-8	14.05.08	0.47	05.14.08	3.00%	98.8	0.02%	5.52%	3.04%	237	10.6	0.44	2 837	US\$ BBB+	/ Baa2 / BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.29	05.14.08	3.00%	92.4	-0.01%	5.45%	3.25%	202	6.2	3.12	1 750	US\$ BBB+	/ Baa2 / BBB+
<b>Муниципальные</b>														
Москва-11	12.10.11	3.53	10.12.08	6.45%	102.8	-0.52%	5.63%	6.28%	--	--	--	374	EUR BBB+	/ Baa1 / BBB+
Москва-16	20.10.16	7.26	10.20.08	5.06%	91.3	-1.12%	6.37%	5.55%	--	--	--	407	EUR BBB+	/ Baa1 / BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

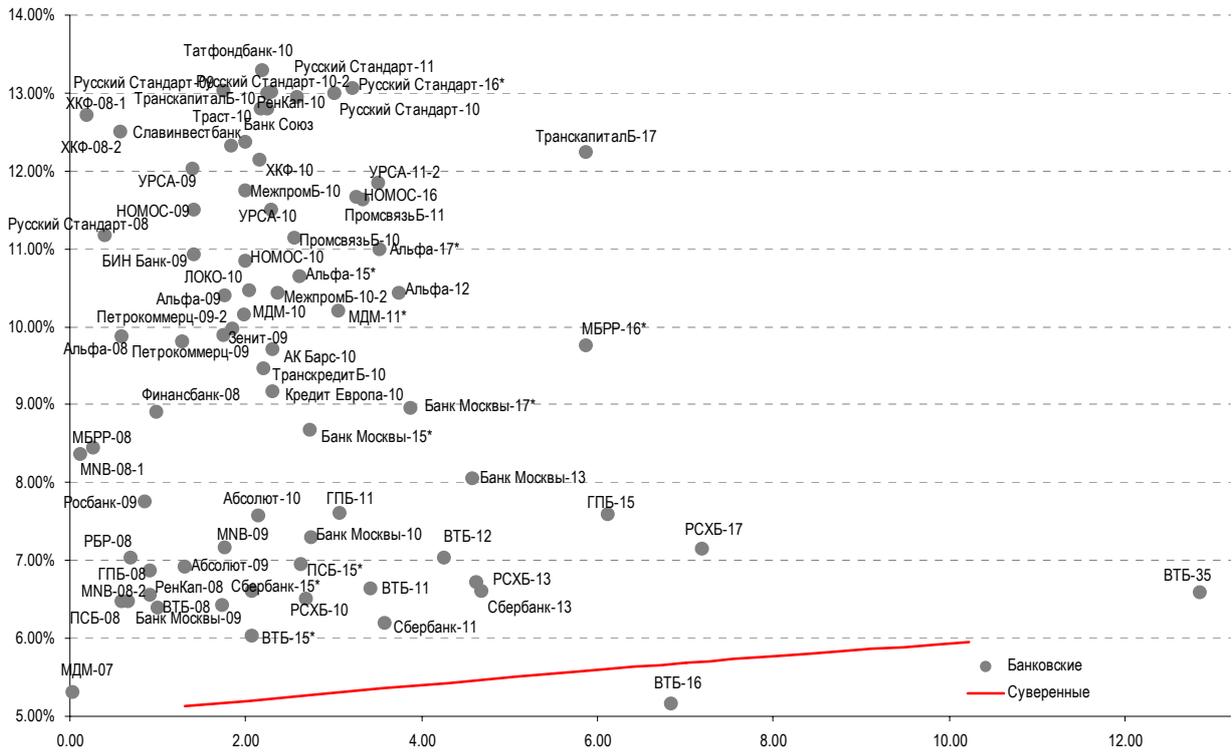
Илл. 13. Доходность корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка



Илл. 14. Доходность банковских еврооблигаций



Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка



# Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

Илл. 15. Динамика банковских и корпоративных еврооблигаций

	Дата погашения	Дата дюрация	Дата ближайшего купона	Ставка по купону	Цена закрытия	Изменение %	Доходность оферте/погашению	Текущая доходность дюрации	Средняя по дюрации	Изменение спреда	Средняя спред суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
<b>Банковские</b>														
Абсолют-09	07.04.09	1.30	04.07.08	8.75%	102.3-0.06%	6.91%	8.55%	377	7.6	178.22	200	USD	N/A	/ Baa3 / A-
Абсолют-10	30.03.10	2.14	03.30.08	9.13%	103.3-0.27%	7.58%	8.84%	450	13.8	244.44	175	USD	N/A	/ Baa3 / A-
АК Барс-10	28.06.10	2.30	12.28.07	8.25%	96.7-0.69%	9.71%	8.53%	664	33.4	458.29	250	USD	BB-e	/ Ba2 / BB-
Альфа-08	02.07.08	0.58	01.02.08	7.75%	98.8-0.62%	9.88%	7.85%	673	116.7	474.69	250	USD	BB	/ Ba1 / BB-
Альфа-09	10.10.09	1.76	04.10.08	7.88%	95.8-0.56%	10.41%	8.22%	726	40.5	527.37	400	USD	BB	/ Ba1 / BB-
Альфа-12	25.06.12	3.74	12.25.07	8.20%	92.0-1.27%	10.44%	8.91%	701	40.1	530.92	500	USD	BB	/ Ba1 / BB-
Альфа-15*	09.12.15	4.67	12.09.07	8.63%	94.9-1.02%	10.65%	9.09%	757	42.7	551.87	225	USD	B+	/ Ba2 / B+
Альфа-17*	22.02.17	3.53	02.22.08	8.64%	92.1-1.67%	11.00%	9.37%	756	54.2	586.32	300	USD	B+	/ Ba2 / B+
Банк Москвы-09	28.09.09	1.73	03.28.08	8.00%	102.7-0.61%	6.43%	7.79%	328	39.8	129.78	250	USD	NA	/ A3 / BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	2.75	05.26.08	7.38%	100.2-0.85%	7.29%	7.36%	421	34.3	216.08	300	USD	NA	/ A3 / BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.67	05.13.08	7.34%	96.8-1.66%	8.06%	7.57%	459	49.5	236.37	500	USD	NA	/ A3 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	2.73	05.25.08	7.50%	96.9-1.42%	8.68%	7.74%	561	57.2	355.17	300	USD	NA	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.17	3.88	05.10.08	6.81%	92.3-1.37%	8.95%	7.38%	552	42.2	381.81	400	USD	NA	/ Baa1 / BBB-
Банк Союз	16.02.10	2.00	02.16.08	9.38%	94.3-0.71%	12.38%	9.94%	923	44.0	724.93	125	USD	B	/ B1 / NA
БИН Банк-09	18.05.09	1.41	05.18.08	9.50%	98.1-0.37%	10.93%	9.68%	778	33.9	579.48	100	USD	B-	/ NA / B-
ВТБ-08	11.12.08	0.99	12.11.07	6.88%	100.5-0.13%	6.39%	6.84%	324	17.7	125.86	550	USD	BBB+	/ A2 / BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.41	04.12.08	7.50%	102.9-0.39%	6.64%	7.29%	320	16.0	150.45	450	USD	BBB+	/ A2 / BBB+
ВТБ-12	31.10.12	4.26	04.30.08	6.61%	98.3-0.47%	7.03%	6.73%	356	23.0	133.40	1 200	USD	BBB+e	/ A2e / BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	2.07	02.04.08	6.32%	100.5-0.29%	6.04%	6.28%	289	19.7	90.56	750	USD	BBB	/ A2 / BBB
ВТБ-16	15.02.16	6.83	02.15.08	4.25%	93.9-0.11%	5.17%	4.52%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/ A2 / BBB+
ВТБ-35	30.06.35	12.84	12.31.07	6.25%	95.6-1.07%	6.60%	6.54%	216	14.4	64.42	1 000	USD	BBB+	/ A2 / BBB+
ГПБ-08	30.10.08	0.91	04.30.08	7.25%	100.3-0.53%	6.87%	7.23%	372	63.2	173.99	1 050	USD	BBB-	/ A3 / NA
ГПБ-11	15.06.11	3.06	12.15.07	7.97%	101.1-1.63%	7.62%	7.89%	418	58.2	248.62	300	USD	BB+	/ Baa1 / NA
ГПБ-15	23.09.15	6.12	03.23.08	6.50%	93.6-1.63%	7.59%	6.94%	377	32.2	189.41	1 000	USD	BBB-	/ A3 / NA
Зенит-09	07.10.09	1.74	04.07.08	8.75%	98.1-0.22%	9.89%	8.92%	674	19.2	475.57	200	USD	NA	/ Ba3 / B
Кредит Европа-10	13.04.10	2.20	04.13.08	7.50%	95.9-2.20%	9.46%	7.82%	638	107.2	433.03	250	USD	NA	/ Ba1e / NA
ЛОКО-10	01.03.10	2.04	03.01.08	10.00%	99.0 0.00%	10.47%	10.10%	732	5.7	533.92	100	USD	NA	/ B2 / B
МБРР-08	03.03.08	0.27	03.03.08	8.63%	100.0 0.00%	8.46%	8.63%	531	4.2	332.49	150	USD	NA	/ B1 / B+
МБРР-16*	10.03.16	5.86	03.10.08	8.88%	95.0 0.16%	9.76%	9.34%	594	2.0	406.74	60	USD	NA	/ B2 / NA
МДМ-07	07.12.07	0.03	12.07.07	7.50%	100.1-0.00%	5.31%	7.50%	216	-55.9	17.37	250	USD	BB	/ Ba1 / BB
МДМ-10	25.01.10	1.98	01.25.08	7.77%	95.4-1.64%	10.16%	8.14%	702	91.9	503.22	425	USD	BB	/ Ba1 / BB
МДМ-11*	21.07.11	3.05	01.21.08	9.75%	98.6-1.74%	10.20%	9.89%	676	62.9	506.67	200	USD	B+	/ Ba2 / BB-
МежпромБ-10	12.02.10	1.99	02.12.08	9.50%	95.7-1.14%	11.74%	9.93%	859	66.0	661.06	150	USD	B+	/ B1 / B
МежпромБ-10-2	06.07.10	2.37	07.06.08	9.00%	96.8-1.69%	10.44%	9.30%	--	--	--	200	EUR	B+	/ B1 / B
MNB-08-1	07.01.08	0.11	01.07.08	5.54%	99.7 0.00%	8.37%	5.56%	--	--	--	50	EUR	NA	/ Baa2 / BBB
MNB-08-2	30.06.08	0.58	12.31.07	4.38%	98.8-0.06%	6.48%	4.43%	333	22.0	135.06	150	USD	NA	/ Baa2 / BBB
MNB-09	06.10.09	1.76	01.06.08	6.04%	98.1-0.14%	7.16%	6.16%	401	14.2	202.97	500	USD	NA	/ Baa2 / BBB
НОМОС-09	12.05.09	1.40	05.12.08	8.25%	95.7-1.90%	11.50%	8.62%	836	150.7	637.30	150	USD	NA	/ Ba3 / B+
НОМОС-10	02.02.10	1.99	02.02.08	8.19%	94.9-0.44%	10.84%	8.62%	769	30.0	570.68	200	USD	NA	/ Ba3 / B+
НОМОС-16	20.10.16	3.26	04.20.08	9.75%	94.1-2.68%	11.67%	10.36%	824	91.8	653.80	125	USD	NA	/ B1 / B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.28	03.27.08	8.00%	97.8-0.34%	9.82%	8.18%	667	34.5	468.66	225	USD	B+	/ Ba3 / NA
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	1.85	12.17.07	8.75%	97.8-0.18%	9.98%	8.95%	683	16.0	484.73	425	USD	B+	/ Ba3 / NA
ПромсвязьБ-10	04.10.10	2.55	04.04.08	8.75%	94.2-1.12%	11.15%	9.28%	807	49.0	601.86	200	USD	B+	/ Ba3 / B+
ПромсвязьБ-11	20.10.11	3.33	04.20.08	8.75%	91.1-2.76%	11.64%	9.60%	821	93.1	651.09	225	USD	B+	/ Ba3 / B+
ПСБ-08	29.07.08	0.66	01.29.08	6.88%	100.2-0.22%	6.47%	6.86%	333	37.8	134.19	300	USD	NA	/ A2 / BBB+
ПСБ-15*	29.09.15	2.63	03.29.08	6.20%	98.0-0.33%	6.96%	6.32%	388	15.5	183.05	400	USD	NA	/ A3 / BBB
РБР-08	11.08.08	0.69	02.11.08	6.50%	99.6-0.01%	7.04%	6.52%	389	7.7	190.46	170	USD	BBB+	/ Baa2 / NA
РенКап-08	31.10.08	0.91	04.30.08	8.00%	101.3 0.04%	6.57%	7.90%	342	-1.6	143.55	13	USD	BB-	/ NA / BB-
РенКап-10	27.06.10	2.25	12.27.07	9.50%	92.5-0.18%	13.00%	10.27%	992	12.6	786.31	300	USD	B-	/ NA / B-
Росбанк-09	24.09.09	0.85	12.24.07	9.75%	101.4-0.96%	7.76%	9.61%	461	118.4	262.33	164	USD	NA	/ Ba2 / BB
РСХБ-10	29.11.10	2.68	11.29.07	6.88%	101.0-0.36%	6.50%	6.81%	343	15.6	137.13	350	USD	NA	/ A3 / BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.62	05.16.08	7.18%	102.0-0.41%	6.73%	7.03%	326	20.4	102.98	700	USD	NA	/ A3 / BBB+
РСХБ-17	15.05.17	7.18	05.15.08	6.30%	94.2-1.10%	7.15%	6.69%	310	21.0	143.72	1 250	USD	NA	/ A3e / BBB+
Русский Стандарт-08	21.04.08	0.40	04.21.08	8.13%	98.8-0.52%	11.17%	8.22%	802	143.5	603.86	300	USD	BB-	/ Ba2 / NA
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.74	09.16.08	6.83%	90.5-2.82%	13.03%	7.54%	--	--	--	400	EUR	BB-	/ Ba2 / NA
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.58	04.07.08	7.50%	87.3-4.36%	12.96%	8.59%	988	184.5	782.35	500	USD	BB-	/ Ba2 / NA
Русский Стандарт-10-2	29.06.10	2.28	12.29.07	8.49%	90.3-2.83%	13.02%	9.40%	994	132.8	788.66	400	USD	BB-	/ Ba2 / NA
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.00	05.05.08	8.63%	88.2-3.72%	13.00%	9.78%	956	139.0	786.62	350	USD	BB-	/ Ba2 / NA
Русский Стандарт-15*	16.12.15	1.97	12.16.07	8.88%	86.8-3.52%	16.27%	10.23%	1312	199.2	1113.61	200	USD	B	/ Ba3 / NA
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.21	12.01.07	9.75%	89.9-1.40%	13.07%	10.85%	964	50.3	793.95	200	USD	B	/ Ba3 / NA
Сбербанк-11	14.11.11	3.58	05.14.08	5.93%	99.1-0.38%	6.20%	5.99%	276	15.5	106.36	750	USD	NA	/ A2 / BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.68	05.15.08	6.48%	99.4-0.95%	6.61%	6.52%	314	32.4	91.01	500	USD	NA	/ A2 / BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.06	02.11.08	6.23%	99.2-0.58%	6.62%	6.28%	347	34.3	148.57	1 000	USD	NA	/ A2 / BBB



# Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

УРСА-09	12.05.09	1.40	05.12.08	9.00%	96.0-0.75%	12.03%	9.37%	889	64.5	690.25	351	USD	NA	/	Ba3	/	B
УРСА-11-2	16.11.11	3.51	11.16.08	8.30%	89.2-0.57%	11.85%	9.30%	--	--	--	300	EUR	NA	/	Ba3	/	B
Славинвестбанк	21.12.09	1.84	12.21.07	9.88%	95.6-0.30%	12.32%	10.33%	918	24.1	719.24	100	USD	B-	/	B1	/	B-/*
Татфондбанк-10	26.04.10	2.18	04.26.08	9.75%	92.8-2.43%	13.30%	10.50%	1022	121.9	816.47	200	USD	NA	/	B2	/	NA
ТранскапиталБ-10	10.05.10	2.24	05.10.08	9.13%	92.4-1.95%	12.80%	9.87%	973	96.5	767.19	175	USD	NA	/	B1	/	NA
ТранскапиталБ-17	18.07.17	5.86	01.18.08	10.51%	90.4-1.17%	12.24%	11.63%	841	25.2	653.85	100	USD	NA	/	B2	/	NA
ТранскредитБ-10	16.05.10	2.30	05.16.08	7.00%	95.3-1.20%	9.17%	7.35%	609	57.5	403.44	400	USD	BB-e	/	3a3/*+	/	NA
Траст-10	29.05.10	2.18	11.29.07	9.38%	92.8 0.00%	12.80%	10.10%	972	4.4	766.69	200	USD	NA	/	B1	/	B-
Урса-10	21.05.10	2.28	05.21.08	7.00%	90.6-0.31%	11.50%	7.72%	--	--	--	400	EUR	NA	/	Ba3	/	Be
Финансбанк-08	12.12.08	0.99	12.12.07	7.90%	99.0-0.67%	8.92%	7.98%	577	74.7	378.48	250	USD	NA	/	Ba1	/	NA
ХКФ-08-1	04.02.08	0.19	02.04.08	9.13%	99.3-0.00%	12.72%	9.19%	957	35.7	758.95	150	USD	B+	/	Ba3	/	NA
ХКФ-08-2	30.06.08	0.57	12.31.07	8.63%	97.8-0.47%	12.50%	8.82%	935	97.7	736.69	275	USD	B+	/	Ba3	/	NA
ХКФ-10	11.04.10	2.15	04.11.08	9.50%	94.7-2.67%	12.15%	10.04%	907	134.2	701.37	200	USD	B+	/	Ba3	/	NA
<b>Нефтегазовые</b>																	
Газпром-08	30.10.08	0.91	04.30.08	7.25%	100.3-0.53%	6.87%	7.23%	372	63.2	173.99	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	NA
Газпром-09	21.10.09	1.76	04.21.08	10.50%	108.6-0.35%	5.66%	9.67%	251	21.8	52.74	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	2.63	09.27.08	7.80%	104.7-1.14%	5.93%	7.45%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	4.39	12.09.07	4.56%	93.2-0.76%	6.18%	4.89%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.25	03.01.08	9.63%	114.5-0.73%	6.35%	8.41%	288	28.2	64.84	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.36	01.22.08	4.51%	97.1-0.43%	5.76%	4.64%	268	21.8	62.91	845	USD	NA	/	A3	/	NA
Газпром-13-3	22.07.13	1.92	01.22.08	5.63%	98.6-0.46%	6.39%	5.71%	324	30.8	125.84	513	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.27	02.25.08	5.03%	92.7-1.75%	6.49%	5.43%	--	--	--	780	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-14-2	31.10.14	5.92	10.31.08	5.36%	96.0 0.21%	6.08%	5.59%	--	--	--	700	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.09	06.01.08	5.88%	96.2-1.27%	6.52%	6.11%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22.11.16	6.97	05.22.08	6.21%	96.6-1.80%	6.80%	6.43%	298	38.7	110.34	1 350	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.25	03.22.08	5.14%	89.6-1.99%	6.66%	5.73%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-17-2	02.11.17	7.84	11.02.08	5.44%	94.8 0.20%	6.15%	5.74%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-18	13.02.18	7.33	02.13.08	6.61%	98.0-2.48%	6.88%	6.74%	--	--	--	1 200	EUR	BBBe	/	A3	/	BBB-
Газпром-20	01.02.20	3.71	02.01.08	7.20%	101.5-1.22%	6.80%	7.10%	337	38.8	166.82	1 133	USD	BBB+	/	NA	/	BBB
Газпром-22	07.03.22	9.26	03.07.08	6.51%	95.9-1.28%	6.97%	6.79%	292	19.2	101.26	1 300	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.08	04.28.08	8.63%	123.2-1.66%	6.73%	7.00%	268	19.1	77.77	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-37	16.08.37	12.37	02.16.08	7.29%	101.2-2.12%	7.19%	7.20%	275	23.5	123.35	1 250	USD	BBB	/	A3	/	NA
Газпромнефть-09	15.01.09	1.06	01.15.08	10.75%	105.0-0.32%	6.08%	10.23%	293	28.6	95.04	500	USD	BB+	/	Ba1	/	NA
Лукойл-17	07.06.17	7.00	12.07.07	6.36%	95.0-0.96%	7.08%	6.69%	326	18.5	138.66	500	USD	BBB-	/	P)Baa2	/	BBB-
Лукойл-22	07.06.22	9.03	12.07.07	6.66%	93.1-2.08%	7.44%	7.15%	339	28.3	148.78	500	USD	BBB-	/	P)Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.20	01.18.08	6.88%	98.2-0.58%	7.46%	7.00%	402	23.2	232.47	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	3.80	03.20.08	6.13%	94.8-0.76%	7.56%	6.46%	412	25.7	242.56	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.13	4.40	03.13.08	7.50%	99.0-0.84%	7.73%	7.58%	427	31.2	203.71	600	USD	NR	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.29	01.18.08	7.50%	96.0-0.99%	8.16%	7.82%	433	20.6	246.12	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	6.87	03.20.08	6.63%	89.8-0.98%	8.21%	7.38%	438	19.5	251.04	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.18	7.08	03.13.08	7.88%	97.3-1.08%	8.26%	8.09%	444	20.3	254.70	1 100	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-12	27.06.12	4.10	06.27.08	5.38%	100.0 0.59%	5.37%	5.38%	--	--	--	700	EUR	BBB+	/	A2	/	NA
Транснефть-12-2	27.06.12	3.97	12.27.07	6.10%	99.5-0.32%	6.23%	6.13%	280	12.9	109.85	500	USD	BBB+	/	A2	/	NA
Транснефть-14	05.03.14	5.28	03.05.08	5.67%	95.9-0.31%	6.47%	5.91%	300	17.6	76.93	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	NA
<b>Металлургические</b>																	
Евраз-09	03.08.09	1.54	02.03.08	10.88%	105.4-0.51%	7.41%	10.32%	427	35.3	228.13	300	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10.11.15	5.96	05.10.08	8.25%	99.7-0.68%	8.30%	8.27%	447	16.3	260.16	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Кузбассразрезуголь-10	12.07.10	2.32	01.12.08	9.00%	97.8-1.34%	9.96%	9.20%	688	61.6	482.37	200	USD	NA	/	B3	/	NA
Распадская-12	22.05.12	3.88	05.22.08	7.50%	96.2-0.59%	8.53%	7.79%	509	20.9	339.42	300	USD	B+e	/	Ba3	/	B+/*+
Северсталь-09	24.02.09	1.18	02.24.08	8.63%	101.6-0.30%	7.26%	8.49%	411	29.0	213.01	325	USD	BB	/	Ba2	/	NA
Северсталь-14	19.04.14	4.97	04.19.08	9.25%	106.2-1.18%	8.00%	8.71%	453	35.7	229.98	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	1.72	03.29.08	8.50%	101.5-0.55%	7.61%	8.38%	446	37.4	247.46	300	USD	BB-	/	B1	/	NA
ММК-08	21.10.08	0.88	04.21.08	8.00%	101.1-0.06%	6.69%	7.91%	355	9.5	156.27	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	1.74	03.31.08	7.13%	101.7-0.51%	6.11%	7.00%	296	33.9	97.94	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
<b>Телекоммуникационные</b>																	
МТС-08	30.01.08	0.18	01.30.08	9.75%	100.6-0.01%	5.95%	9.69%	280	-17.9	81.57	400	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
МТС-10	14.10.10	2.60	04.14.08	8.38%	102.9-0.96%	7.25%	8.14%	417	39.5	211.50	400	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
МТС-12	28.01.12	3.55	01.28.08	8.00%	101.8-0.91%	7.49%	7.86%	406	30.5	236.05	400	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	1.42	12.16.07	10.00%	104.6-0.47%	6.83%	9.56%	368	35.3	169.60	217	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	2.03	02.11.08	8.00%	101.7-0.88%	7.13%	7.86%	398	48.8	199.79	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.40	04.22.08	8.38%	103.1-0.96%	7.43%	8.12%	400	33.4	230.12	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.28	05.23.08	8.25%	100.8-1.45%	8.11%	8.18%	429	28.7	241.45	600	USD	BB	/	Ba3	/	N.A.
Мегафон	10.12.09	1.86	12.10.07	8.00%	101.7-0.36%	7.10%	7.87%	395	24.1	196.70	375	USD	BB	/	Ba3	/	BB+
<b>Прочие</b>																	
Автоваз	20.04.08	0.40	04.20.08	8.50%	99.9 0.05%	8.74%	8.51%	559	-7.7	360.35	250	USD	NA	/	NA	/	NA
АФК-Система-08	14.04.08	0.38	04.14.08	10.25%	101.0-0.18%	7.41%	10.15%	426	39.2	228.07	350	USD	B+	/	NA	/	BB-
АФК-Система-11	28.01.11	2.76	01.28.08	8.88%	102.6-0.89%	7.94%	8.65%	486	34.4	280.66	350	USD	B+	/	Ba3	/	BB-
АПРОСА, 2008	06.05.08	0.44	05.06.08	8.13%	100.6-0.16%	6.73%	8.08%	358	35.4	160.10	500	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
АПРОСА, 2014	17.11.14	5.41	05.17.08	8.88%	108.2-1.56%	7.35%	8.20%	353	34.3	165.68	500	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Еврохим	21.03.12	3.68	03.21.08	7.88%	95.3-2.76%	9.21%	8.26%	577	83.1	407.68	300	USD	BB-	/	NA	/	BB-
Иркут	10.04.09	1.31	04.10.08	8.25%	99.9 0.00%	8.32%											



# Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

НМТП-12	17.05.12	3.90	05.17.08	7.00%	95.8	-1.79%	8.14%	7.31%	471	52.8	301.30	300	USD	BB+	/	Ba1	/	NA
Рольф-10	28.06.10	2.30	12.28.07	8.25%	94.5	-2.29%	10.76%	8.73%	768	105.6	562.36	250	USD	BB-	/	Ba3	/	NA
СИНЕК-15	03.08.15	5.82	02.03.08	7.70%	101.1	-1.58%	7.51%	7.62%	368	32.2	181.16	250	USD	NA	/	Ba1	/	BB+
СУЭК-08	24.10.08	0.89	04.24.08	8.63%	100.7	0.00%	7.80%	8.57%	465	3.8	266.84	175	USD	NA	/	NA	/	NA
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	0.49	05.21.08	8.50%	100.5	-0.06%	7.41%	8.46%	426	12.6	228.10	150	USD	BB-	/	Ba3	/	NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

## Илл. 16. Мировые валютные облигации

	Дата погашения	Дюрация, лет	Цена	Изм. за неделю	Доход к погашению	Текущая доходность	Ставка купона	Рейтинг по S&P
U.S. Treasury 2y	31.10.2009	1.9	100.9	0.04%	3.15%	3.66%	3.625	
U.S. Treasury 10y	15.11.2017	8.2	101.6	0.18%	4.00%	4.32%	4.25	
U.S. Treasury 30y	15.05.2037	16.3	109.4	0.82%	4.43%	5.47%	5	
Brazil-10	15.04.2010	2.1	116.0	-0.28%	4.90%	13.93%	12	BB+
Brazil-30	06.03.2030	10.7	170.0	-1.04%	6.33%	20.83%	12.25	BB+
Brazil-40	17.08.2040	5.6	133.0	-0.92%	8.10%	14.63%	11	BB+
Colombia-10	09.07.2010	2.3	112.7	-0.22%	5.25%	11.83%	10.5	BBB-
Colombia-33	28.01.2033	11.4	147.5	-1.18%	6.53%	15.31%	10.375	BBB-
Mexico-10	01.02.2010	2.0	111.1	-0.17%	4.50%	10.97%	9.875	BBB+
Mexico-26	15.05.2026	10.1	164.4	0.14%	5.80%	18.91%	11.5	BBB+
Philippines-10	16.03.2010	2.1	109.7	-0.27%	5.38%	10.83%	9.875	BB-
Philippines-25	16.03.2025	9.5	141.0	-0.60%	6.63%	14.98%	10.625	BB-
Russia-10	31.03.2010	1.3	103.9	-0.12%	5.13%	7.94%	8.25	BBB+
Russia-30	31.03.2030	7.0	112.6	-0.21%	5.70%	6.66%	7.5	BBB+
Turkey-13	14.01.2013	4.0	122.0	-0.20%	5.98%	13.42%	11	BB-
Turkey-30	15.01.2030	10.3	156.2	-0.77%	6.90%	18.54%	11.875	BB-
Turkey-34	14.02.2034	11.7	110.4	-1.17%	7.13%	8.83%	8	BB-
Ukraine-13	11.06.2013	4.5	104.9	-1.60%	6.63%	8.03%	7.65	BB-
IBM Corporation	15.06.2013	4.6	112.4	2.18%	4.92%	8.43%	7.5	A+
IBM Corporation	01.11.2019	8.2	126.5	1.61%	5.34%	10.59%	8.375	A+
Ford Motor Corp	01.10.2008	0.8	98.5	8.55%	9.13%	7.14%	7.25	CCC+
Ford Motor Corp	16.07.2031	8.8	71.8	-1.61%	11.33%	5.35%	7.45	CCC+
General Motors	03.07.2013	4.6	84.5	-2.58%	10.77%	6.12%	7.25	B-
General Motors	01.05.2028	9.4	66.0	-2.91%	10.61%	4.46%	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.