

10 – 14 декабря 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, %	4.23	0.08	-10.57	Официальный курс ЦБР, руб/\$	24.5092	-0.08%	6.71
Доходность 30-летних КО США, %	4.66	0.04	-3.56	Валютный курс, \$/евро	1.4442	-1.84%	9.41
Россия-30, % от номинала	113.67	-0.07%	0.40				
Спред Россия-30, б.п.	133	-9.14	133.49				
Фондовые индексы				Товарный рынок			
		% Изм	YTD,%			% Изм	YTD,%
RTS	2269.53	-0.71%	18.09	Цена на нефть Brent spot, \$/брл	92.4	5.20%	0.72
DJIA	13339.85	-2.10%	7.03	Цена на нефть Brent (3 мес), \$/бр	91.95	4.74%	1.00
S&P 500	1467.95	-2.44%	3.50	Цена на нефть Urals, \$/брл	88.68	4.37%	0.48

Наши ожидания:

✓ Денежный и валютный рынки

Участники рынка уже не так уверены, что ФРС сможет продолжить политику снижения ставки, что вызвало рост доллара против основных мировых валют.

На денежном рынке гораздо спокойнее, чем месяц назад.

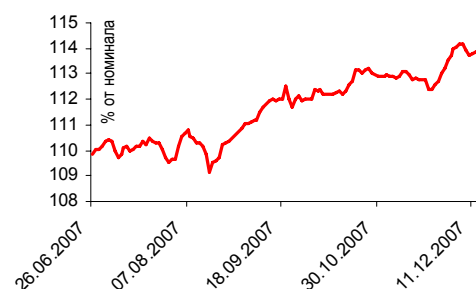
✓ Рынок рублевых облигаций

В 3-ем эшелоне пройдут первые после кризиса рыночные размещения. Эмитенты осознали, что ждать возвращения докризисных уровней ставок уже не приходится и готовы платить за риск. Какой размер премии потребуют инвесторы?

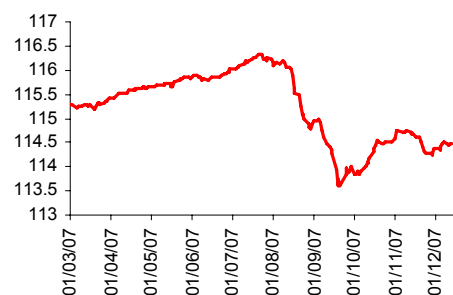
✓ Рынок еврооблигаций

Решение ФРС и последовавшая статистика по инфляции вызвали разнонаправленное движение рынка. Инвесторы продолжают нервничать – возымеет ли эффект новая программа кредитования ФРС и когда цены перестанут расти? На эти вопросы рано или поздно придется дать ответы и от них будет зависеть следующее изменение ключевой ставки.

Динамика Россия-30



Альфа-Индекс цен корпоративных облигаций





СОДЕРЖАНИЕ:

Денежный и валютный рынки	3
Рынок рублевых облигаций	6
Рынок еврооблигаций	8
Индикаторы рынка российских еврооблигаций.....	9



Денежный и валютный рынки

Конъюнктура рынка

Доллар большую часть недели колебался в боковом тренде и лишь в конце недели после выхода ценовой статистики американская валюта стала укрепляться. Это вызвано тем, что при таких ускоренных темпах роста цен ФРС будет весьма ограничена в дальнейшем смягчении денежно-кредитной политики. В итоге, неделя закрывалась на уровнях 24,5092 руб/\$ и 1,4442 \$/евро.

На денежном рынке ставки 1-дневных кредитов постепенно снижались в течение недели, достигнув докризисного уровня в 3,5-4,0% годовых. Лишь в пятницу возобновился рост ставок, обусловленный подготовкой банков к налоговым платежам текущей недели.

Наши ожидания

В перспективе курс доллара будет зависеть от раскручивания инфляционной спирали в США и возможности сохранения темпов экономического роста – на этой неделе выйдут данные по ВВП и индексу цен потребительских расходов. На соотношение этих параметров и будет в очередной раз ориентироваться ФРС на ближайшем заседании 30 января.

На этой неделе ставки overnight вернутся в диапазон 4,5-6,0% годовых в связи с растущей потребностью в средствах в период налоговых выплат. Однако серьезного дефицита ликвидности, наблюдавшегося последние два месяца, мы не ожидаем.

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

Дата		Событие	Объем, млн руб
17.12.07	↓	Уплата страховых и пенсионных взносов	125 000
	↓	Размещение облигаций Томской области	400
	↑	Выплата купона по облигациям Мгор-36 по ставке 10% годовых	201
18.12.07	↑	Выплата купона по облигациям Воронежская Обл-2 по ставке 12% годовых	30
	↑	Выплата последнего купона и погашение облигаций Воронежской области-1	620
	↑	Выплата купона по облигациям АИЖК-8 по ставке 7.63% годовых	95
	↓	Размещение облигаций ЛЭКстрой по номиналу	1 500
	↑	Выплата купона по облигациям Якутия-3 по ставке 12% годовых	24
	↑	Выплата купона по облигациям Новосибирская Область-3 по ставке 8.50% годовых	53
	↑	Выплата последнего купона и погашение облигаций ФСК-1	5 219
	↑	Выплата последнего купона и погашение облигаций МК Евросервис	1 550
	↑	Выплата купона по облигациям Ижмаш-2 по ставке 13.35% годовых	67
	↑	Выплата купона по облигациям КБ Кедр-2 по ставке 11.15% годовых	28
	↑	Выплата купона по облигациям Копейка-1 по ставке 9.40% годовых	28
	↑	Выплата купона по облигациям Криогенмаш-Ф по ставке 11.20% годовых	56
	↑	Выплата купона по облигациям МНПЗ-1 по ставке 11.10% годовых	44
	↑	Выплата купона по облигациям Натурпродукт-2 по ставке 10.75% годовых	54
	19.12.07	↑	Исполнение оферты на выкуп облигаций Натурпродукт-2 по номиналу
↑		Выплата купона по облигациям НОМОС-7 по ставке 8.25% годовых	123
↑		Выплата купона по облигациям Нитол-2 по ставке 11.75% годовых	129
↑		Исполнение оферты на выкуп облигаций НИТОЛ-2 по цене 99% от номинала	2 178
↑		Выплата купона по облигациям Протон-Ф по ставке 8.50% годовых	42
↑		Выплата купона по облигациям СПб-Банк по ставке 9% годовых	23
↑		Выплата купонов по облигациям Транскредитбанка -1, -2	218
↑		Выплата купона по облигациям Уникум-Ф по ставке 12.50% годовых	62
↑		Исполнение оферты на выкуп облигаций Уникум-Ф по номиналу	1 000
↑		Выплата купона по облигациям Ютэйр-3 по ставке 10.40% годовых	104
19.12.07	↓	Размещение облигаций Провиант-Финанс по номиналу	1 000
	↑	Выплата купона по облигациям АиФ по ставке 11.75% годовых	88
	↑	Исполнение оферты на выкуп облигаций АиФ по номиналу	1 500



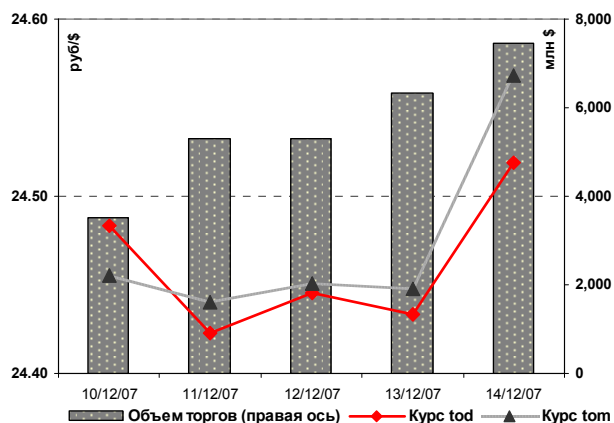
Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

	↑	Выплата купона по облигациям Артур по ставке 13% годовых	32
	↑	Исполнение оферты на выкуп облигаций Артур по номиналу	500
	↑	Выплата купона по облигациям ТД Бородино по ставке 10.50% годовых	131
	↑	Выплата купона по облигациям Вагонмаш-2 по ставке 11% годовых	55
	↑	Выплата купона по облигациям ВБД-ПП-2 по ставке 9% годовых	135
	↑	Выплата купона по облигациям Мечел-2 по ставке 8.40% годовых	209
	↑	Выплата купона по облигациям МКБ-3 по ставке 9.50% годовых	95
	↑	Исполнение оферты на выкуп облигаций МОИА-2 по номиналу	2 700
	↑	Выплата купона по облигациям Москоммерцбанк-3 по ставке 8.70% годовых	217
	↑	Выплата купона по облигациям НЭФИС-2 по ставке 10.20% годовых	76
	↑	Выплата купона по облигациям ЧТПЗ по ставке 9.50% годовых	142
20.12.07	↓	Уплата НДС за ноябрь и квартальные платежи	140 000
	↓	Размещение облигаций Эйр Юнион Эр Эр Джи по номиналу	2 000
	↓	Размещение облигаций НСХ-Финанс по номиналу	1 000
	↑	Выплата купона по облигациям Иркутская Область-1 по ставке 9% годовых и амортизация 12% от номинала	202
	↑	Выплата купона по облигациям Волгоградская Обл-1 по ставке 11% годовых	38
	↑	Выплата купона по облигациям 7Континент-2 по ставке 7.80% годовых	272
	↑	Выплата купона по облигациям Вагонмаш-1 по ставке 13.50% годовых	20
	↑	Выплата купона по облигациям ГАЗЭКС по ставке 10.50% годовых	52
	↑	Выплата купона по облигациям Готэж-2 по ставке 10.50% годовых	79
	↑	Выплата купона по облигациям Космос-Финанс по ставке 11.25% годовых	112
	↑	Выплата купона по облигациям Магnezит-1 по ставке 8.25% годовых	62
	↑	Выплата купона по облигациям МНПЗ-2 по ставке 12% годовых	90
	↑	Выплата купона по облигациям Нижне-Ленское-2 по ставке 13% годовых	36
	↑	Выплата купона по облигациям Патэрсон по ставке 10% годовых	30
	↑	Выплата купона по облигациям ПеноПЛЭКС по ставке 11.25% годовых	84
	↑	Выплата купона по облигациям Русское Море по ставке 9.50% годовых	47
	↑	Выплата купона по облигациям СКБ-Банк по ставке 9.75% годовых	24
	↑	Выплата купона по облигациям ТГК-10 по ставке 7.60% годовых	114
	↑	Выплата купона по облигациям УМПО-Финанс по ставке 9.50% годовых	189
	↑	Выплата купона по облигациям УХФ-Банк-3 по ставке 9.45% годовых	71
21.12.07	↑	Выплата купона по облигациям Кировской Области по ставке 8.39% годовых и амортизация 32.5% от номинала	136
	↑	Выплата купона по облигациям Арбат и Ко по ставке 10.50% годовых	79
	↑	Выплата купона по облигациям Банка Жилищного Финансирования по ставке 9.25% годовых	12
	↑	Исполнение оферты на выкуп облигаций БЖФ по номиналу	500
	↑	Выплата купона по облигациям Бразерз и Ко по ставке 12.50% годовых	16
	↑	Исполнение оферты на выкуп облигаций Бразерз и Ко по номиналу	500
	↑	Выплата купона по облигациям Волжский текстиль по ставке 12.50% годовых	62
	↑	Исполнение оферты на выкуп облигаций Волжский текстиль по номиналу	1 000
	↑	Выплата купона по облигациям Еврокоммерц-1 по ставке 11.50% годовых	57
	↑	Исполнение оферты на выкуп облигаций Еврокоммерц-1 по номиналу	1 000
	↑	Выплата купона по облигациям Еврокоммерц-1 по ставке 9.48% годовых	142
	↑	Выплата купона по облигациям Инмарко по ставке 10.50% годовых	52
	↑	Исполнение оферты на выкуп облигаций Инмарко по номиналу	1 000
	↑	Выплата купона по облигациям МОИА-1 по ставке 9% годовых и амортизация 10% от номинала	211
	↑	Выплата купона по облигациям ЗК Настюша по ставке 12.50% годовых	62
	↑	Исполнение оферты на выкуп облигаций НОМОС-7 по номиналу	3 000
	↑	Выплата купона по облигациям ТВЗ-3 по ставке 9.25% годовых	46

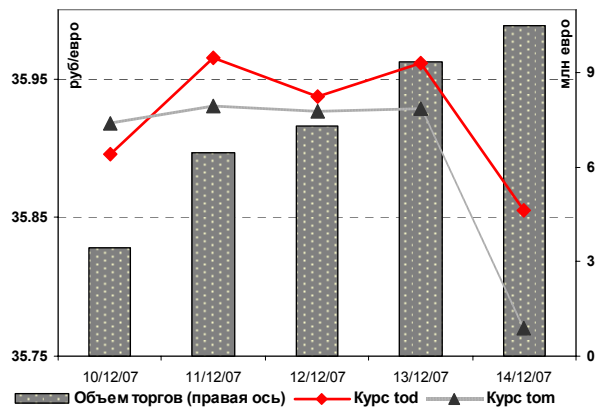
Источник: Федеральный налоговый календарь, оценки Альфа-Банка



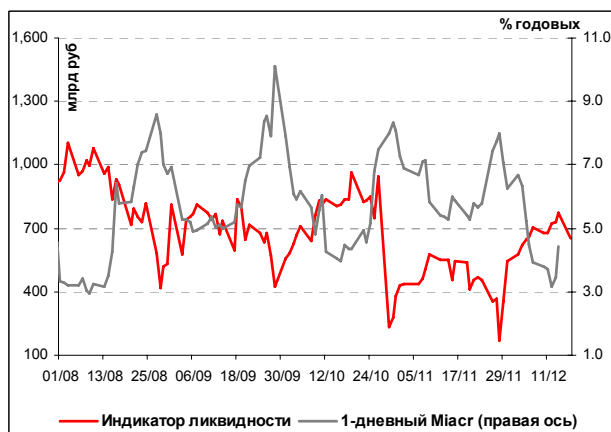
Илл. 2. Динамика курса рубль/доллар



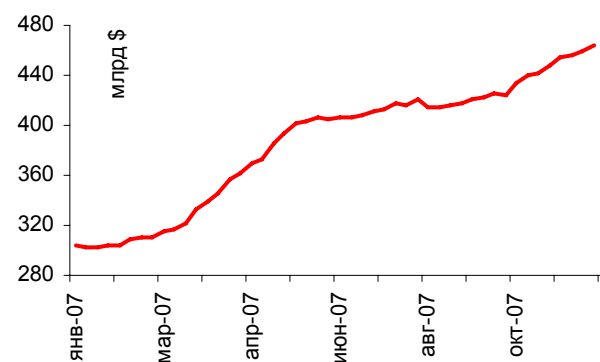
Илл. 3. Динамика курса рубль/евро



Илл. 4. Индикатор ликвидности Альфа-Банка



Илл. 5. Золотовалютные резервы РФ





Рынок рублевых облигаций

Конъюнктура рынка

В первой половине недели рынок внутреннего долга был неактивным и находился под давлением грядущих событий. С внешнего рынка инвесторы ожидали сигналов после заседания ФРС, состоявшегося 11 декабря. Из внутренних факторов участники рынка готовились к размещениям ОФЗ 46018 и АИЖК-10.

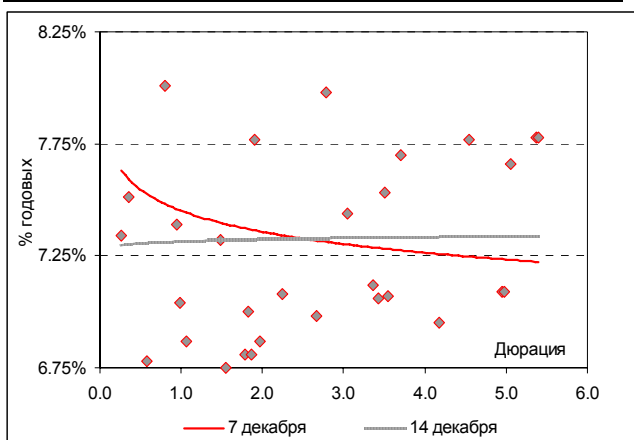
Первичные размещения дали позитивный импульс для вторичного рынка. На последнем в этом году аукционе Минфин, как и ожидалось, не дал покупателям премии к рынку, что было обусловлено небольшим объемом займа. В то же время положительным знаком явилось превышение спроса над предложением в 3,2 раза.

Еще более интересным стало размещение нового выпуска АИЖК. Это одно из первых рыночных размещений облигаций 1-го эшелона с момента начала кризиса. Эмитент учел неблагоприятную рыночную ситуацию и возросшие кредитные спреды, что вылилось в размещение на 50-60 б.п. выше кривой доходности облигаций АИЖК на вторичном рынке. Данный размер премии вполне удовлетворил инвесторов.

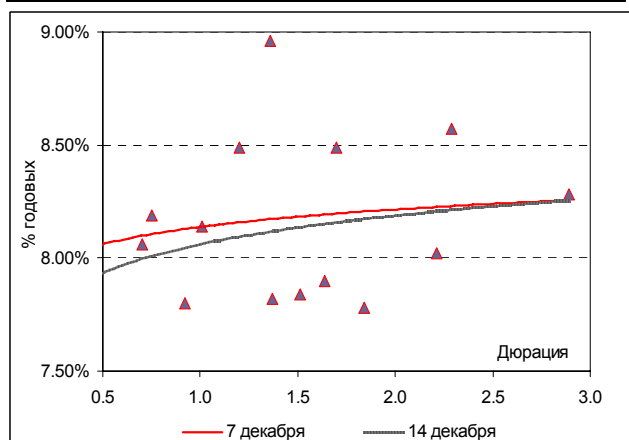
Волатильность внешнего рынка заметно возросла ввиду неоднозначности решения ФРС, ее последующих действий по нормализации глобальной ликвидности и выходящих данных по инфляции. Однако пока эти события оказывают незначительное влияние на внутренний рынок долга.

Во второй половине на рынке наметилось строгое разделение инвесторов на «оптимистов» и «пессимистов». Первые считают, что рынок достигнул дна и активизировали наращивание позиций в ожидании ценового роста в начале 2008 г. Особое внимание уделяется выпускам 2-го эшелона с дюрацией до 3 лет, которые дают доходность 8,5-10,5% годовых. Напротив, «пессимисты» считают появившийся спрос хорошей возможностью закрыть позиции без особых убытков.

Илл. 6. Кривая доходности «голубых фишек»



Илл. 7. Кривая доходности «телекомов»





Илл. 8. Планы эмитентов на неделю 17– 21 декабря

Эмитент	Дата начала размещения	Объем эмиссии, млн руб/погашения	Дата размещения	Цена размещения, % от номинала	Купонный период	Ставки купонов	Оферта	Организаторы выпуска
Томская область	17.12.2007	400	17.12.2012 с аморт.	На аукционе	Полгода	1=4=8%, 5=10=7%	нет	Промсвязьбанк
ЛЭКстрой	18.12.2007	1500	14.12.2010	100	Полгода	1=2=на конкурсе	Через год по номиналу	Банк Москвы
Провиант Финанс	19.12.2007	1000	15.12.2010	100	Полгода	1=2=на конкурсе	Через год по номиналу	Атон, ИК Ист Капитал
НСХ-финанс	20.12.2007	1000	15.12.2011	100	Полгода	1=3=на конкурсе	Через 1,5 года по номиналу	АК Барс Финанс, Пермская Фондовая Компания
ЭйрЮнион Эр Эр Джи	20.12.2007	2000	16.12.2010	100	Полгода	1=3=на конкурсе	Через 1,5 года по номиналу	Банк Москвы, Уралсиб, Русские Фонды

Источник: Информация эмитентов, Проспекты облигаций

Наши ожидания

Относительная стабилизация долгового рынка, появление спроса и, как следствие, увеличение емкости рынка способствовали активизации эмитентов. На этой неделе состоятся сразу 4 размещения эмитентов 3-го эшелона. Мы надеемся, что они будут носить рыночный характер и станут ориентиром для будущих размещений.

Компании постепенно осознают, что возвращения к «докризисным» уровням доходности в ближайшие полгода-год не произойдет и цена кредитного риска заметно возросла. Предлагаемые эмитентами уровни доходности находятся в диапазоне 12,5-14,5% годовых, однако и этого может оказаться недостаточно. В частности, по облигациям Эйр Юниона на рынке есть для сопоставления уже обращающийся займ, дающий доходность выше 15% годовых на 2 года. Не исключено, что за первичное размещение инвесторы потребуют премию и ставка купона может оказаться выше прогнозного значения в 14% годовых.

Еще одним неблагоприятным для эмитентов моментом является большой объем налоговых платежей на этой неделе. Хотя такого острого дефицита ликвидности, как мы наблюдали в октябре-ноябре, уже не ожидается, тем не менее, рост ставок денежного рынка неизбежен.



Рынок еврооблигаций

Конъюнктура рынка

Прошлая неделя условно разделилась на два временных отрезка.

После заседания ФРС во вторник рынок отраллировал. Это связано с разочаровывающим решением Комитета по операциям на открытых рынках снизить ключевую и учетную ставки на 25 б.п. Инвесторы были обеспокоены тем, что недостаточное смягчение денежно-кредитной политики может привести к рецессии. Доходность 10-летнего выпуска КО США после этой новости упала до 3,958% годовых.

Однако всю оставшуюся неделю цены долгового рынка демонстрировали снижение по целому ряду причин. На следующий день после заседания ФРС объявила о плане введения новой программы краткосрочного кредитования вместе с рядом европейских ЦБ и Банком Канады. Предполагается добавить на американский рынок от \$40 млрд и на европейский \$24 млрд. Монетарные органы власти пытаются улучшить ситуацию с глобальной долларовой ликвидностью и готовы к решительным действиям до тех пор, пока ставки межбанковского кредитования не опустятся до приемлемых уровней.

В четверг-пятницу вышли две порции важных статистических данных, на которые рынок отреагировал дальнейшим падением цены КО США. PPI и CPI за ноябрь оказались выше прогнозов в годовом исчислении, что говорит о серьезном инфляционном давлении на экономику. Вместе с тем, промышленное производство и розничные продажи показали более значительный нежели предсказывали аналитики рост, а значит рецессия пока не так уж очевидна. В результате, доходность 10-летнего выпуска достигла к концу недели 4,2% годовых.

Стоит, тем не менее, отметить появившееся в последнее время в лексиконе опрашиваемых трейдеров и аналитиков слово стагфляция – вполне возможно, что ФРС загнал себя в угол и не сможет уже в случае чего дальше снижать ключевую ставку. Это может привести к тяжелым последствиям для финансовых рынков, но паниковать пока рано.

Российский внешнедолговой рынок вел себя достаточно спокойно. Россия-30 лишь незначительно снизилась в цене, что позволило спреду сузиться до 133 б.п. 5-летний CDS подрост в пределах 2-3 б.п.

Наши ожидания

Перспективы развития рынка на данный момент весьма неопределенны. Все будет зависеть от того, насколько улучшится ситуация с ликвидностью в глобальном масштабе после претворения в жизнь плана ФРС, и как в ближайшее время будет вести себя инфляция.

Комитет по операциям на открытых рынках уже не говорит о сбалансированности рисков и эта неуверенность передается рынку, выливаясь в значительную волатильность. Статистика сыграет в такой ситуации ключевую роль и предопределит судьбу ставки 30 января. Постепенно перед праздниками активность будет уходить с рынков.



Илл. 9. Основные события на мировом рынке долга

Дата	Страна	Событие	Прогноз
17 декабря	США	Баланс по текущим операциям	-\$183,3 млрд
	США	Чистый приток капитала в страну	\$30 млрд
18 декабря	США	Данные по закладке домов	1176 тыс
	США	Данные по выдаче разрешений на строительство	1150 тыс
20 декабря	США	Итоговый ВВП за 3 квартал	4,9%
	США	Опережающие индикаторы	-0,3%
21 декабря	США	Личный доход	0,5%
	США	Личные расходы	0,7%
	США	Индекс цен потребительских расходов	2,9%
	США	Ядро индекса цен потребительских расходов	2%

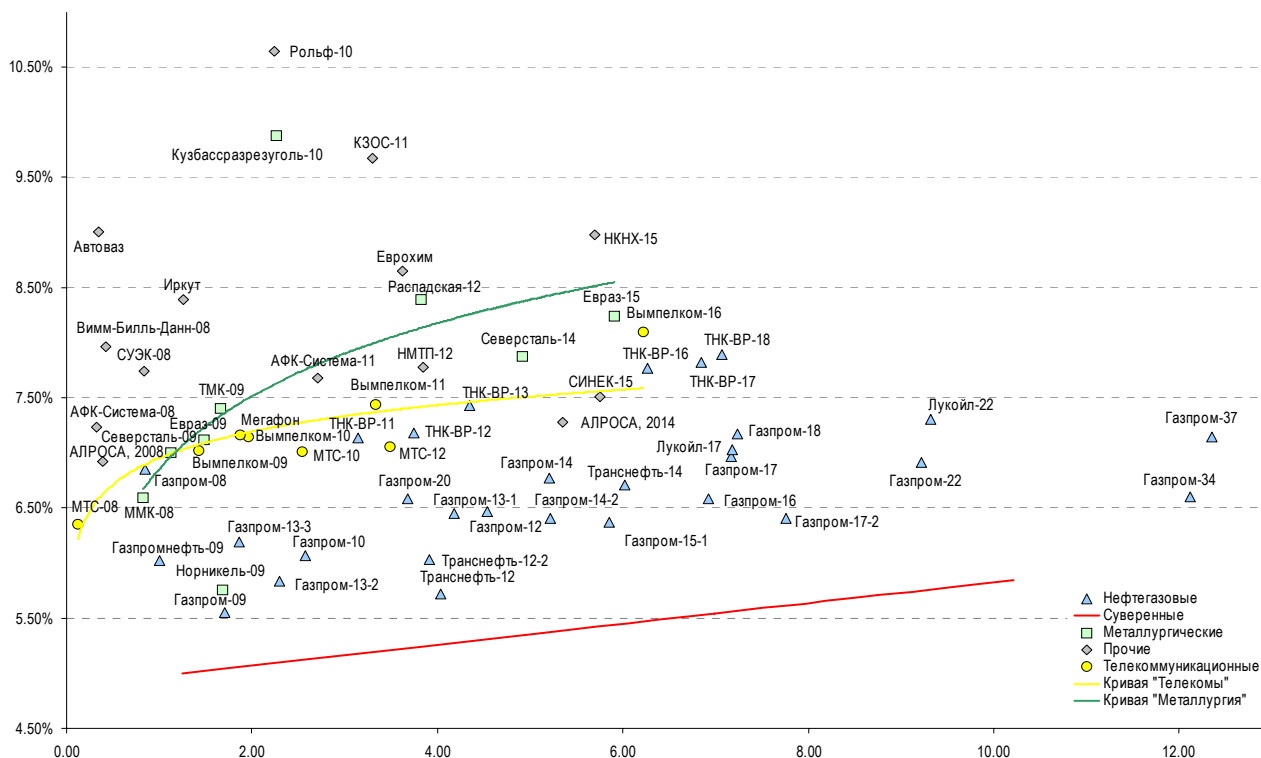
Индикаторы рынка российских еврооблигаций

Илл. 10. Динамика суверенных и субфедеральных еврооблигаций

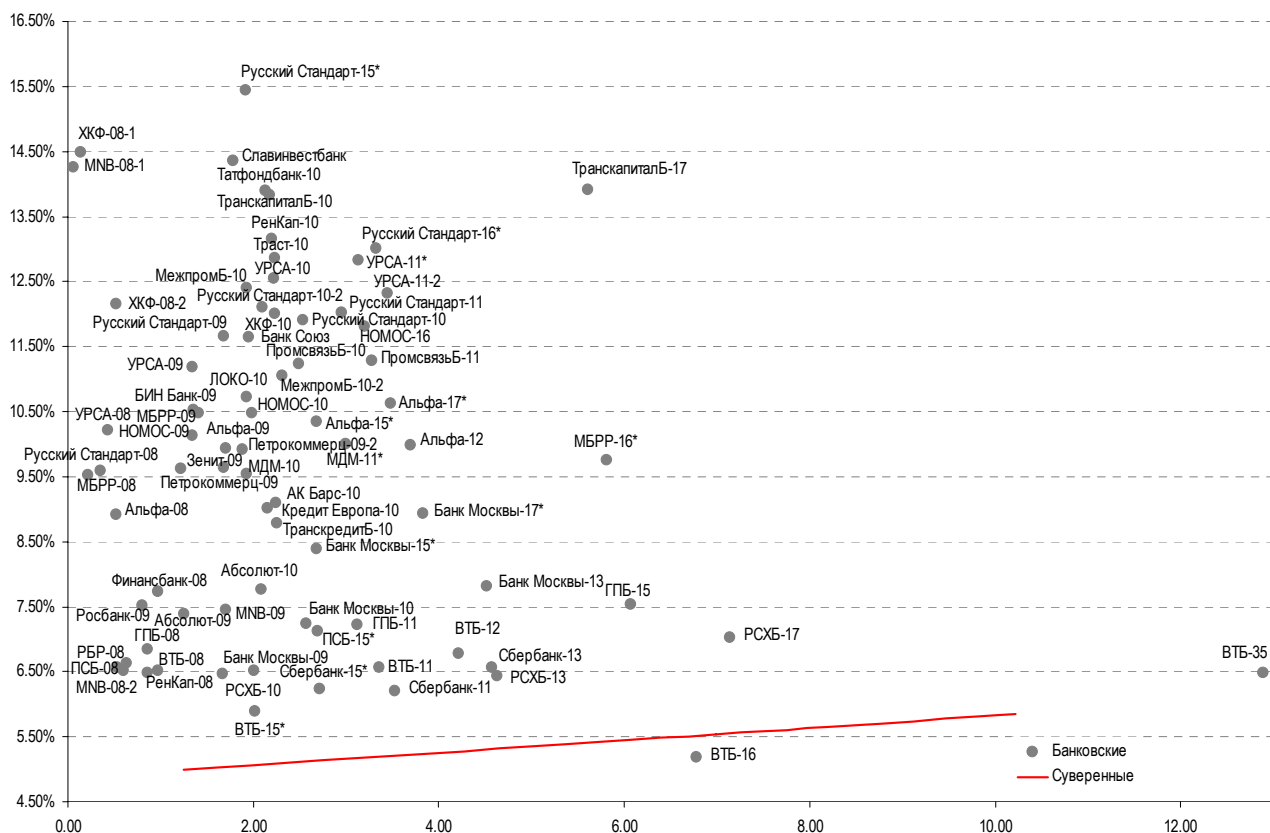
	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм., %	Доходность офферта	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. спреда	М. дюрация	Объем выпуска, млн	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные													
Россия-10	31/03/10	1.24	03/31/08	8.25%	103.9	-0.05%	5.00%	7.94%	172	-9.9	2.05	1,538 US\$	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-18	24/07/18	7.00	01/24/08	11.00%	143.0	-0.19%	5.57%	7.69%	168	-1.6	6.81	3,467 US\$	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-28	24/06/28	10.21	12/24/07	12.75%	182.0	-0.07%	5.84%	7.01%	164	-5.9	9.92	2,500 US\$	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-30	31/03/30	6.99	03/31/08	7.50%	113.7	-0.07%	5.54%	6.60%	133	-5.7	11.81	2,011 US\$	BBB+ / Baa2 / BBB+
Минфин													
Минфин-8	14/05/08	0.41	05/14/08	3.00%	98.9	0.01%	5.55%	3.03%	227	-1.7	0.39	2,837 US\$	BBB+ / Baa2 / BBB+
Минфин-11	14/05/11	3.23	05/14/08	3.00%	92.5	-0.04%	5.45%	3.24%	198	-3.7	3.06	1,750 US\$	BBB+ / Baa2 / BBB+
Муниципальные													
Москва-11	12/10/11	3.47	10/12/08	6.45%	102.0	-0.31%	5.85%	6.32%	--	--	--	374 EUF	BBB+ / Baa1 / BBB+
Москва-16	20/10/16	7.22	10/20/08	5.06%	93.0	-0.17%	6.10%	5.44%	--	--	--	407 EUF	BBB+ / Baa1 / BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 11. Доходность корпоративных еврооблигаций



Илл. 12. Доходность банковских еврооблигаций



Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка



Илл. 13. Динамика банковских и корпоративных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм. к оферте/погашению	%Доходности	Текущая доходность	Спред по отношению к рыночному	Изм. спреда	Сред. спред суверенных облигаций	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Банковские														
Абсолют-09	07/04/09	1.24	04/07/08	8.75%	101.6	-0.57%	7.39%	8.61%	411	34.5	239.26	200	USD	#N.A. / Baa3 / A-
Абсолют-10	30/03/10	2.08	03/30/08	9.13%	102.8	-0.19%	7.78%	8.88%	450	-2.0	277.87	175	USD	N.A. / Baa3 / A-
АК Барс-10	28/06/10	2.25	12/28/07	8.25%	98.1	-0.01%	9.10%	8.41%	582	-9.2	410.49	250	USD	BB-e / Ba2 / BB-
Альфа-08	02/07/08	0.52	01/02/08	7.75%	99.4	0.08%	8.92%	7.80%	565	-21.9	392.66	250	USD	BB / Ba1 / BB
Альфа-09	10/10/09	1.70	04/10/08	7.88%	96.6	0.20%	9.94%	8.15%	666	-20.7	493.99	400	USD	BB / Ba1 / BB
Альфа-12	25/06/12	3.69	12/25/07	8.20%	93.6	0.89%	10.00%	8.76%	653	-29.7	500.01	500	USD	BB / Ba1 / BB
Альфа-15*	09/12/15	2.68	06/09/08	8.63%	95.7	0.28%	10.35%	9.02%	705	-17.9	535.24	225	USD	B+ / Ba2 / BB-
Альфа-17*	22/02/17	3.47	02/22/08	8.64%	93.3	1.12%	10.64%	9.25%	717	-38.3	564.12	300	USD	B+ / Ba2 / BB-
Банк Москвы-09	28/09/09	1.67	03/28/08	8.00%	102.5	0.13%	6.47%	7.80%	319	-19.0	147.27	250	USD	NA / A3 / BBB
Банк Москвы-10	26/11/10	2.69	05/26/08	7.38%	100.6	0.13%	7.13%	7.33%	383	-12.7	213.30	300	USD	NA / A3 / BBB
Банк Москвы-13	13/05/13	4.52	05/13/08	7.34%	97.9	0.32%	7.82%	7.49%	423	-11.8	228.03	500	USD	NA / A3 / BBB
Банк Москвы-15*	25/11/15	2.68	05/25/08	7.50%	97.7	0.35%	8.39%	7.68%	509	-20.6	339.04	300	USD	NA / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-17*	10/05/17	3.82	05/10/08	6.81%	92.4	0.26%	8.93%	7.37%	546	-12.5	393.46	400	USD	NA / Baa1 / BBB-
Банк Союз	16/02/10	1.94	02/16/08	9.38%	95.7	-0.29%	11.64%	9.79%	837	6.9	664.62	125	USD	B / B1 / NA
БИН Банк-09	18/05/09	1.35	05/18/08	9.50%	98.7	0.09%	10.53%	9.63%	725	-16.3	552.93	100	USD	B- / NA / B-
ВТБ-08	11/12/08	0.97	06/11/08	6.88%	100.3	-0.02%	6.52%	6.85%	324	-8.8	151.75	550	USD	BBB+ / A2 / BBB+
ВТБ-11	12/10/11	3.36	04/12/08	7.50%	103.1	0.50%	6.58%	7.28%	310	-21.8	157.76	450	USD	BBB+ / A2 / BBB+
ВТБ-12	31/10/12	4.20	04/30/08	6.61%	99.3	0.21%	6.78%	6.66%	318	-9.7	123.91	1,200	USD	BBB+ / A2e / BBB+
ВТБ-15*	04/02/15	2.02	02/04/08	6.32%	100.8	0.01%	5.89%	6.26%	261	-11.1	89.18	750	USD	BBB / A2 / BBB
ВТБ-16	15/02/16	6.77	02/15/08	4.25%	93.9	-0.03%	5.19%	4.53%	--	--	--	500	EUR	BBB+ / A2 / BBB+
ВТБ-35	30/06/35	12.88	12/31/07	6.25%	97.0	0.10%	6.48%	6.44%	185	-3.9	64.24	1,000	USD	BBB+ / A2 / BBB+
ГПБ-08	30/10/08	0.85	04/30/08	7.25%	100.3	-0.16%	6.85%	7.23%	357	7.6	184.83	1,050	USD	BBB- / A3 / NA
ГПБ-11	15/06/11	3.12	06/15/08	7.97%	102.2	0.00%	7.23%	7.80%	393	-7.9	223.43	300	USD	BB+ / Baa1 / NA
ГПБ-15	23/09/15	6.07	03/23/08	6.50%	93.9	-0.01%	7.54%	6.92%	365	-3.5	200.35	1,000	USD	BBB- / A3 / NA
Зенит-09	07/10/09	1.68	04/07/08	8.75%	98.5	0.01%	9.65%	8.88%	637	-10.2	465.15	200	USD	NA / Ba3 / B
Кредит Европа-10	13/04/10	2.14	04/13/08	7.50%	96.8	-0.43%	9.03%	7.74%	575	11.6	403.06	250	USD	NA / Ba1e / NA
ЛОКО-10	01/03/10	1.98	03/01/08	10.00%	99.0	0.00%	10.48%	10.10%	720	-9.7	548.45	100	USD	NA / B2 / B
МБРР-08	03/03/08	0.21	03/03/08	8.63%	99.8	-0.04%	9.52%	8.65%	624	14.1	452.51	150	USD	NA / B1 / B+
МБРР-09	29/06/09	1.41	12/29/07	8.80%	97.7	-0.06%	10.49%	9.01%	721	-4.0	549.01	100	USD	NA / B1 / B+
МБРР-16*	10/03/16	5.80	03/10/08	8.88%	95.0	0.00%	9.77%	9.34%	588	-3.7	422.84	60	USD	NA / B2 / NA
МДМ-10	25/01/10	1.92	01/25/08	7.77%	96.6	0.66%	9.55%	8.03%	627	-43.5	455.52	425	USD	BB / Ba1 / BB
МДМ-11*	21/07/11	3.00	01/21/08	9.75%	99.2	0.17%	10.00%	9.82%	670	-13.0	500.16	200	USD	B+ / Ba2 / BB-
МежпромБ-10	12/02/10	1.93	02/12/08	9.50%	94.6	0.10%	12.40%	10.04%	913	-13.3	740.68	150	USD	B+ / B1 / B
МежпромБ-10-2	06/07/10	2.31	07/06/08	9.00%	95.5	0.00%	11.06%	9.42%	--	--	--	200	EUR	B+ / B1 / B
MNB-08-1	07/01/08	0.06	01/07/08	5.54%	99.5	0.00%	14.26%	5.56%	--	--	--	50	EUR	NA / Baa2 / BBB
MNB-08-2	30/06/08	0.53	12/31/07	4.38%	98.9	-0.03%	6.56%	4.43%	329	2.2	156.63	150	USD	NA / Baa2 / BBB
MNB-09	06/10/09	1.70	01/06/08	6.04%	97.6	-0.32%	7.45%	6.19%	417	10.2	245.56	500	USD	NA / Baa2 / BBB
НОМОС-09	12/05/09	1.34	05/12/08	8.25%	97.6	-0.49%	10.13%	8.45%	685	29.6	513.32	150	USD	NA / Ba3 / B+
НОМОС-10	02/02/10	1.93	02/02/08	8.19%	95.3	0.53%	10.73%	8.59%	745	-36.0	572.73	200	USD	NA / Ba3 / B+
НОМОС-16	20/10/16	3.20	04/20/08	9.75%	93.8	0.34%	11.82%	10.40%	852	-18.0	682.27	125	USD	NA / B1 / B+
Петрокоммерц-09	27/03/09	1.22	03/27/08	8.00%	98.1	-0.06%	9.63%	8.16%	635	-3.0	463.53	225	USD	B+ / Ba3 / NA
Петрокоммерц-09-2	17/12/09	1.88	06/17/08	8.75%	97.9	0.18%	9.92%	8.94%	664	-19.3	492.43	425	USD	B+ / Ba3 / NA
ПромсвязьБ-10	04/10/10	2.49	04/04/08	8.75%	94.2	-0.08%	11.23%	9.29%	793	-2.9	623.36	200	USD	B+ / Ba3 / B+
ПромсвязьБ-11	20/10/11	3.27	04/20/08	8.75%	92.2	0.03%	11.28%	9.49%	781	-6.2	628.68	225	USD	B+ / Ba3 / B+
ПСБ-08	29/07/08	0.60	01/29/08	6.88%	100.2	0.02%	6.52%	6.86%	324	-13.5	152.42	300	USD	NA / A2 / BBB+
ПСБ-15*	29/09/15	2.57	03/29/08	6.20%	97.4	-0.19%	7.25%	6.37%	395	0.4	224.91	400	USD	NA / A3 / BBB
РБР-08	11/08/08	0.63	02/11/08	6.50%	99.9	0.03%	6.64%	6.51%	336	-13.7	164.49	170	USD	BBB+ / Baa2 / NA
РенКап-08	31/10/08	0.85	04/30/08	8.00%	101.2	0.00%	6.49%	7.90%	321	-13.1	149.58	13	USD	BB- / NA / BB-
РенКап-10	27/06/10	2.19	12/27/07	9.50%	92.3	0.03%	13.16%	10.29%	988	-8.9	816.08	300	USD	B- / NA / B-
Росбанк-09	24/09/09	0.79	12/24/07	9.75%	101.5	-0.06%	7.52%	9.61%	424	-7.0	252.19	164	USD	NA / Ba2 / BB
РСХБ-10	29/11/10	2.71	05/29/08	6.88%	101.7	0.10%	6.25%	6.76%	295	-11.8	124.70	350	USD	NA / A3 / BBB+
РСХБ-13	16/05/13	4.57	05/16/08	7.18%	102.7	0.00%	6.58%	6.99%	298	-4.9	103.72	700	USD	NA / A3 / BBB+
РСХБ-17	15/05/17	7.13	05/15/08	6.30%	95.0	0.40%	7.04%	6.63%	283	-12.1	146.44	1,250	USD	NA / A3e / BBB+
Русский Стандарт-08	21/04/08	0.34	04/21/08	8.13%	99.5	0.00%	9.59%	8.17%	631	-5.1	459.05	300	USD	BB- / Ba2 / NA
Русский Стандарт-09	16/09/09	1.68	09/16/08	6.83%	92.6	-0.02%	11.67%	7.37%	--	--	--	400	EUR	BB- / Ba2 / NA
Русский Стандарт-10	07/10/10	2.53	04/07/08	7.50%	89.7	0.26%	11.92%	8.36%	862	-15.9	692.12	500	USD	BB- / Ba2 / NA
Русский Стандарт-10-2	29/06/10	2.23	12/29/07	8.49%	92.5	0.36%	12.02%	9.18%	874	-24.0	702.20	400	USD	BB- / Ba2 / NA
Русский Стандарт-11	05/05/11	2.95	05/05/08	8.63%	90.8	1.39%	12.02%	9.50%	873	-55.2	702.51	350	USD	BB- / Ba2 / NA
Русский Стандарт-15*	16/12/15	1.91	06/16/08	8.88%	88.4	0.42%	15.45%	10.04%	1217	-28.2	1044.85	200	USD	B / Ba3 / NA
Русский Стандарт-16*	01/12/16	3.32	06/01/08	9.75%	90.1	0.06%	13.01%	10.82%	954	-7.2	801.57	200	USD	B / Ba3 / NA
Сбербанк-11	14/11/11	3.53	05/14/08	5.93%	99.0	0.13%	6.21%	5.99%	273	-9.8	120.76	750	USD	NA / A2 / BBB+
Сбербанк-13	15/05/13	4.63	05/15/08	6.48%	100.2	0.11%	6.44%	6.47%	284	-7.0	89.55	500	USD	NA / A2 / BBB+



Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

Сбербанк-15*	11/02/15	2.00	02/11/08	6.23%	99.4	-0.01%	6.52%	6.27%	325	-9.5	152.58	1,000	USD	NA	/	A2	/	BBB
УРСА-08	19/05/08	0.42	05/19/08	9.75%	99.8	-0.03%	10.22%	9.77%	694	-2.0	522.20	63	USD	NA	/	NA	/	NA
УРСА-09	12/05/09	1.34	05/12/08	9.00%	97.2	0.20%	11.20%	9.26%	792	-23.0	620.00	351	USD	NA	/	Ba3	/	B
УРСА-11*	30/12/11	3.13	12/30/07	12.00%	97.4	2.08%	12.84%	12.32%	954	-73.4	784.17	130	USD	NA	/	B1	/	NA
УРСА-11-2	16/11/11	3.45	11/16/08	8.30%	88.0	0.23%	12.32%	9.43%	--	--	--	300	EUR	NA	/	Ba3	/	B
Славинвестбанк	21/12/09	1.77	12/21/07	9.88%	92.4	-0.00%	14.36%	10.69%	1109	-6.1	936.63	100	USD	B-	/	B1	/	B-/*+
Татфондбанк-10	26/04/10	2.12	04/26/08	9.75%	91.9	-0.96%	13.90%	10.61%	1062	39.7	890.12	200	USD	NA	/	B2	/	NA
ТранскапиталБ-10	10/05/10	2.18	05/10/08	9.13%	90.6	0.06%	13.84%	10.07%	1056	-10.2	884.38	175	USD	NA	/	B1	/	NA
ТранскапиталБ-17	18/07/17	5.61	01/18/08	10.51%	82.3	0.00%	13.92%	12.78%	1003	-3.4	837.83	100	USD	NA	/	B2	/	NA
ТранскредитБ-10	16/05/10	2.25	05/16/08	7.00%	96.2	0.12%	8.79%	7.28%	551	-14.4	378.83	400	USD	BB-e	/	3a3/*+	/	NA
Траст-10	29/05/10	2.23	05/29/08	9.38%	92.8	0.00%	12.87%	10.10%	959	-8.2	786.81	200	USD	NA	/	B1	/	B-
Урса-10	21/05/10	2.22	05/21/08	7.00%	88.9	-0.24%	12.55%	7.88%	--	--	--	400	EUR	NA	/	Ba3	/	VA N.A.
Финансбанк-08	12/12/08	0.97	06/12/08	7.90%	100.1	0.06%	7.74%	7.89%	446	-17.0	274.39	250	USD	NA	/	Ba1	/	NA
ХКФ-08-1	04/02/08	0.13	02/04/08	9.13%	99.3	-0.02%	14.49%	9.19%	1121	61.4	949.17	150	USD	B+	/	Ba3	/	NA
ХКФ-08-2	30/06/08	0.52	12/31/07	8.63%	98.2	0.68%	12.15%	8.78%	887	-129.8	715.42	275	USD	B+	/	Ba3	/	NA
ХКФ-10	11/04/10	2.09	04/11/08	9.50%	94.8	0.12%	12.12%	10.02%	884	-14.5	712.09	200	USD	B+	/	Ba3	/	NA
Нефтегазовые																		
Газпром-08	30/10/08	0.85	04/30/08	7.25%	100.3	-0.16%	6.85%	7.23%	357	7.6	184.83	1,050	USD	BBB-	/	A3	/	NA
Газпром-09	21/10/09	1.71	04/21/08	10.50%	108.5	0.02%	5.55%	9.67%	227	-15.6	55.39	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27/09/10	2.57	09/27/08	7.80%	104.3	-0.09%	6.06%	7.48%	--	--	--	1,000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09/12/12	4.54	12/09/08	4.56%	92.1	-0.10%	6.47%	4.95%	--	--	--	1,000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01/03/13	4.18	03/01/08	9.63%	113.9	-0.11%	6.45%	8.45%	285	-2.7	90.57	1,750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22/07/13	2.30	01/22/08	4.51%	97.0	0.10%	5.84%	4.64%	256	-13.9	83.77	845	USD	NA	/	VA N.A.	/	NA
Газпром-13-3	22/07/13	1.86	01/22/08	5.63%	99.0	0.21%	6.20%	5.68%	292	-21.4	119.74	513	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25/02/14	5.20	02/25/08	5.03%	91.4	-0.18%	6.77%	5.50%	--	--	--	780	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-14-2	31/10/14	5.85	10/31/08	5.36%	94.5	-0.15%	6.37%	5.67%	--	--	--	700	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-15-1	01/06/15	6.02	06/01/08	5.88%	95.2	0.11%	6.71%	6.17%	--	--	--	1,000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22/11/16	6.93	05/22/08	6.21%	96.0	0.30%	6.58%	6.47%	269	-11.2	104.00	1,350	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-17	22/03/17	7.17	03/22/08	5.14%	87.8	0.09%	6.97%	5.85%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-17-2	02/11/17	7.76	11/02/08	5.44%	93.1	-0.09%	6.40%	5.84%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-18	13/02/18	7.24	02/13/08	6.61%	96.0	-1.09%	7.17%	6.88%	--	--	--	1,200	EUR	BBBe	/	A3	/	BBB-
Газпром-20	01/02/20	3.67	02/01/08	7.20%	102.2	0.25%	6.58%	7.04%	311	-13.6	158.17	1,133	USD	BBB+	/	NA	/	BBB
Газпром-22	07/03/22	9.22	03/07/08	6.51%	96.4	1.06%	6.91%	6.75%	271	-18.0	106.99	1,300	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-34	28/04/34	12.11	04/28/08	8.63%	125.1	0.28%	6.60%	6.90%	196	-52.2	76.10	1,200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-37	16/08/37	12.35	02/16/08	7.29%	101.7	-0.15%	7.15%	7.17%	251	-1.9	130.55	1,250	USD	BBB	/	A3	/	NA
Газпромнефть-09	15/01/09	1.01	01/15/08	10.75%	104.9	-0.03%	6.02%	10.25%	274	-13.5	102.32	500	USD	BB+	/	Ba1	/	NA
Лукойл-17	07/06/17	7.18	06/07/08	6.36%	95.4	-0.07%	7.03%	6.66%	283	-5.3	145.86	500	USD	BBB-	/	P)Baa2	/	BBB-
Лукойл-22	07/06/22	9.32	06/07/08	6.66%	94.2	-0.05%	7.31%	7.06%	310	-5.8	146.60	500	USD	BBB-	/	P)Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18/07/11	3.15	01/18/08	6.88%	99.2	-0.01%	7.13%	6.93%	383	-7.1	213.40	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20/03/12	3.75	03/20/08	6.13%	96.2	0.06%	7.18%	6.37%	371	-7.5	218.09	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-13	13/03/13	4.35	03/13/08	7.50%	100.3	-0.07%	7.43%	7.48%	383	-3.0	188.57	600	USD	NR	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18/07/16	6.27	01/18/08	7.50%	98.3	-0.24%	7.77%	7.63%	388	0.1	222.67	1,000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20/03/17	6.84	03/20/08	6.63%	92.2	-0.61%	7.82%	7.18%	393	5.4	227.76	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-18	13/03/18	7.07	03/13/08	7.88%	99.9	-0.47%	7.89%	7.89%	400	2.9	231.93	1,100	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-12	27/06/12	4.04	06/27/08	5.38%	98.7	-0.38%	5.72%	5.45%	--	--	--	700	EUR	BBB+	/	A2	/	NA
Транснефть-12-2	27/06/12	3.91	12/27/07	6.10%	100.3	0.07%	6.03%	6.09%	256	-7.9	103.27	500	USD	BBB+	/	A2	/	NA
Транснефть-14	05/03/14	5.22	03/05/08	5.67%	96.2	0.12%	6.41%	5.89%	281	-6.7	86.88	1,300	USD	BBB+	/	A2	/	NA
Металлургические																		
Евраз-09	03/08/09	1.48	02/03/08	10.88%	105.7	-0.09%	7.12%	10.29%	384	-7.6	212.07	300	USD	BB-	/	Ba2	/	BB
Евраз-15	10/11/15	5.91	05/10/08	8.25%	100.0	-0.17%	8.24%	8.25%	435	-0.8	269.95	750	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Кузбассразрезуголь-10	12/07/10	2.26	01/12/08	9.00%	98.0	0.07%	9.88%	9.18%	660	-12.8	487.88	200	USD	NA	/	B3	/	NA
Распадская-12	22/05/12	3.82	05/22/08	7.50%	96.8	0.06%	8.39%	7.75%	492	-7.5	339.00	300	USD	B+e	/	Ba3	/	B+/*+
Северсталь-09	24/02/09	1.13	02/24/08	8.63%	101.8	-0.07%	7.00%	8.47%	372	-6.3	199.97	325	USD	BB	/	Ba2	/	NA
Северсталь-14	19/04/14	4.92	04/19/08	9.25%	106.7	-0.15%	7.88%	8.67%	428	-1.8	233.53	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
ТМК-09	29/09/09	1.67	03/29/08	8.50%	101.8	-0.04%	7.40%	8.35%	412	-8.7	240.22	300	USD	BB-	/	B1	/	NA
ММК-08	21/10/08	0.83	04/21/08	8.00%	101.1	-0.01%	6.59%	7.91%	331	-11.8	159.24	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30/09/09	1.69	03/31/08	7.13%	102.3	0.05%	5.76%	6.97%	248	-14.5	76.10	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-08	30/01/08	0.12	01/30/08	9.75%	100.4	0.02%	6.35%	9.71%	307	-62.3	135.28	400	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
МТС-10	14/10/10	2.55	04/14/08	8.38%	103.4	0.03%	7.01%	8.10%	371	-9.5	201.00	400	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
МТС-12	28/01/12	3.49	01/28/08	8.00%	103.3	0.13%	7.05%	7.74%	358	-10.1	205.35	400	USD	BBB+/*-	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-09	16/06/09	1.43	06/16/08	10.00%	104.2	-0.22%	7.02%	9.60%	374	2.9	201.83	217	USD	BBB+/*-	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-10	11/02/10	1.97	02/11/08	8.00%	101.7	-0.27%	7.15%	7.87%	387	3.3	214.99	300	USD	BBB+/*-	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-11	22/10/11	3.34	04/22/08	8.38%	103.1	-0.10%	7.44%	8.13%	397	-3.6	244.05	300	USD	BBB+/*-	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-16	23/05/16	6.22	05/23/08	8.25%	100.9	-0.05%	8.09%	8.17%	420	-3.0	255.32	600	USD	BB	/	Ba3	/	N.A.
Мегафон	10/12/09	1.87	06/10/08	8.00%	101.5	-0.01%	7.17%	7.88%	389	-10.3	216.69	375	USD	BB	/	Ba3	/	BB+
Прочие																		
Автоваз	20/04/08	0.34	04/20/08	8.50%	99.8	0.03%	9.00%	8.52%	573	-16.2	400.64	250	USD	NA	/	NA	/	NA
АФК-Система-08	14/04/08	0.33	04/14/08	10.25%	100.9	0.02%	7.23%	10.16%	395	-29.9	223.42							



Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

Иркут	10/04/09	1.26	04/10/08	8.25%	99.8	-0.15%	8.39%	8.27%	511	1.8	338.93	125	USD	NA	/	NA	/	NA
КЗОС-11	30/10/11	3.30	04/30/08	9.25%	98.6	-0.15%	9.68%	9.38%	620	-1.3	467.68	200	USD	B-	/	NA	/	B
НКНХ-15	22/12/15	5.70	12/22/07	8.50%	97.3	0.10%	8.98%	8.74%	509	-5.4	344.14	200	USD	NA	/	B1	/	B+
НМТП-12	17/05/12	3.84	05/17/08	7.00%	97.1	0.89%	7.77%	7.21%	430	-29.9	277.61	300	USD	BB+	/	Ba1	/	NA
Рольф-10	28/06/10	2.24	12/28/07	8.25%	94.8	0.06%	10.64%	8.70%	736	-11.1	564.56	250	USD	BB-	/	Ba3	/	NA
СИНЕК-15	03/08/15	5.76	02/03/08	7.70%	101.1	-0.04%	7.51%	7.62%	362	-3.0	196.91	250	USD	NA	/	Ba1	/	BB+
СУЭК-08	24/10/08	0.83	04/24/08	8.63%	100.7	0.00%	7.74%	8.57%	446	-11.9	274.18	72	USD	NA	/	NA	/	NA
Вимм-Билль-Данн-08	21/05/08	0.43	05/21/08	8.50%	100.2	0.45%	7.97%	8.48%	469	-117.8	296.74	150	USD	BB-	/	Ba3	/	NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 14. 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	30.11.2009	1.9	99.7	-0.20%	3.28%	3.12%	3.125	
U.S. Treasury 10y	15.11.2017	8.2	100.4	-0.37%	4.23%	4.27%	4.25	
U.S. Treasury 30y	15.05.2037	16.0	105.4	-0.62%	4.66%	5.27%	5	
Brazil-10	15.04.2010	2.1	115.8	-0.14%	4.86%	13.89%	12	BB+
Brazil-30	06.03.2030	10.7	173.6	0.19%	6.15%	21.27%	12.25	BB+
Brazil-40	17.08.2040	5.6	133.9	-0.45%	8.07%	14.73%	11	BB+
Colombia-10	09.07.2010	2.2	113.3	0.12%	4.97%	11.90%	10.5	BBB-
Colombia-33	28.01.2033	11.5	150.8	-0.01%	6.35%	15.64%	10.375	BBB-
Mexico-10	01.02.2010	1.9	110.9	-0.11%	4.49%	10.95%	9.875	BBB+
Mexico-26	15.05.2026	10.1	164.7	-0.20%	5.78%	18.94%	11.5	BBB+
Philippines-10	16.03.2010	2.0	109.4	-0.16%	5.42%	10.80%	9.875	BB-
Philippines-25	16.03.2025	9.5	144.2	0.44%	6.38%	15.32%	10.625	BB-
Russia-10	31.03.2010	1.2	103.9	-0.05%	5.00%	7.94%	8.25	BBB+
Russia-30	31.03.2030	7.0	113.7	-0.07%	5.54%	6.60%	7.5	BBB+
Turkey-13	14.01.2013	4.0	123.1	0.00%	5.73%	13.54%	11	BB-
Turkey-30	15.01.2030	10.3	157.6	-0.13%	6.81%	18.71%	11.875	BB-
Turkey-34	14.02.2034	11.7	111.7	-0.21%	7.04%	8.94%	8	BB-
Ukraine-13	11.06.2013	4.6	105.8	-0.20%	6.43%	8.09%	7.65	BB-
IBM Corporation	15.06.2013	4.6	110.5	-0.20%	5.27%	8.29%	7.5	A+
IBM Corporation	01.11.2019	8.1	121.4	0.33%	5.85%	10.16%	8.375	A+
Ford Motor Corp	01.10.2008	0.8	98.4	0.00%	9.43%	7.13%	7.25	CCC+
Ford Motor Corp	16.07.2031	9.3	74.5	2.19%	10.43%	5.55%	7.45	CCC+
General Motors	03.07.2013	4.5	90.1	1.08%	9.69%	6.53%	7.25	B-
General Motors	01.05.2028	9.4	67.6	-5.40%	10.51%	4.57%	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.