

14 – 18 января 2008 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, %	3.63	-0.15	-9.77	Официальный курс ЦБР, руб/\$	24.5076	0.89%	0.19
Доходность 30-летних КО США, %	4.28	-0.09	-3.84	Валютный курс, \$/евро	1.4539	-2.22%	-0.36
Россия-30, % от номинала	115.40	0.25%	1.25				
Спред Россия-30, б.п.	168	8.74	167.95				
Фондовые индексы				Товарный рынок			
		% Изм	YTD,%			% Изм	YTD,%
PTC	2159.10	-6.69%	-5.74	Цена на нефть Brent spot, \$/брл	89.81	-3.08%	-21.65
DJIA	12099.30	-4.02%	-8.79	Цена на нефть Brent (3 мес), \$/бр	88.9	-3.76%	-19.15
S&P 500	1325.19	-5.41%	-9.75	Цена на нефть Urals, \$/брл	86.74	-1.70%	-18.45

Наши ожидания:

✓ Денежный и валютный рынки

Валютный рынок засомневался, сможет ли ЕЦБ избежать понижения ставок вслед за ФРС, поскольку степень влияния американского кризиса на экономику Европы пока недооценивается. Как следствие, доллар получил значительную поддержку. Однако ближайшее заседание ФРС может вернуть все на свои места.

✓ Рынок рублевых облигаций

Несмотря на итоги доразмещения, на аукционах Минфин даст премию в пределах 10 б.п. Однако основными участниками станут институциональные инвесторы. Для розничных участников рынка больший интерес будут представлять размещения АИЖК-11 и облигаций Москвы, которые планируется провести в ближайшие 2-3 недели.

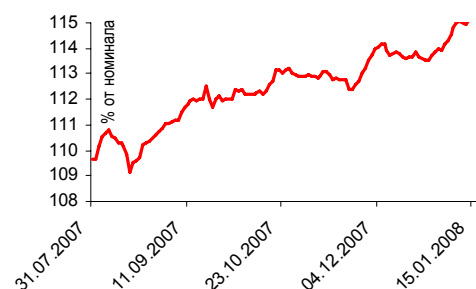
«Дна» рынка пока не видно и на вторичных торгах тактика остается без изменений: покупки в коротких выпусках (до года) хорошего кредитного качества.

✓ Рынок еврооблигаций

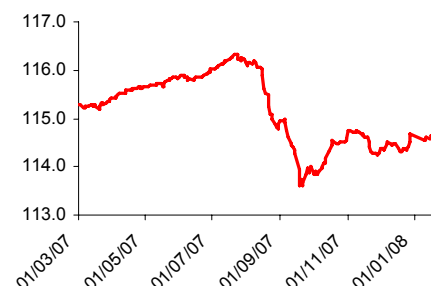
Новости для международных инвесторов все более неутешительны: и статистика США и финансовые отчеты крупнейших банков за 4 квартал оказались хуже самых пессимистичных прогнозов. Тогда как фондовые индексы обновляют 2-3-летние минимумы, цены КО США стремительно растут.

Участники рынка ждут решительный действий ФРС на ближайшем заседании или даже раньше.

Динамика Россия-30



Альфа-Индекс цен корпоративных облигаций





Альфа·Банк

Долговой рынок: обзор за неделю

СОДЕРЖАНИЕ:

Денежный и валютный рынки	3
Рынок рублевых облигаций	5
Рынок еврооблигаций	10
Индикаторы рынка российских еврооблигаций.....	12



Денежный и валютный рынки

Конъюнктура рынка

Доллар укреплялся в течение недели. Кризис в США не отступает и наметилась явная перспектива резкого снижения ключевой ставки, однако рынок все равно скорректировался на фоне вполне реальных проблем касательно экономического роста и в Европе.

Ранее для ЕЦБ инфляция была камнем преткновения, однако не все оказалось так просто. Аналогичная ситуация и в глобальном масштабе – кризис грозит затронуть многие страны, что отражается соответствующим образом на курсах валют. Неделя закрывалась для доллара на уровне 1,4539 \$/евро и 24,5076 руб /\$.

Наши ожидания

В начале текущей недели ослабление доллара продолжилось. Инвесторы опасаются степени влияния американского кризиса на Европу, что может быть заметно уже в конце января, когда выйдут отчеты крупнейших европейских финансовых институтов за IV квартал. Не исключено, что в среднесрочной перспективе Европа вслед за Америкой будет вынуждена понижать ставки. Эти опасения и находят отражения в текущей коррекции доллара вверх.

Еще одним фактором временного ослабления евро могли стать чисто технические факторы. Некоторые ЦБ в нынешних условиях решили перевести часть долларовых резервов в евро. В случае, если данная информация соответствует действительности, то по завершении операции мы увидим обратное движение евро. Если это совпадет с понижением ставок ФРС на 75 б.п. на заседании 30 января, то курс может вернуться к отметке 1,5 \$/евро.

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

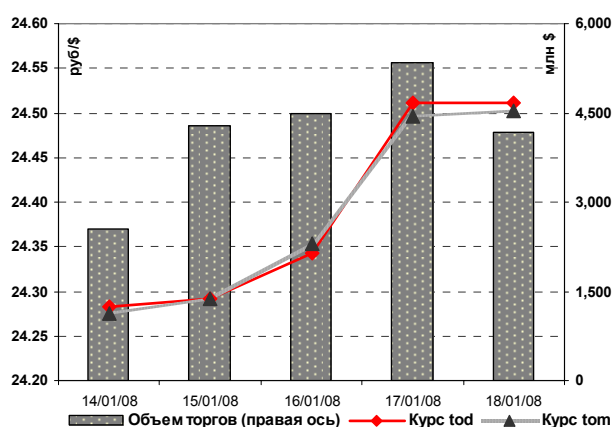
Дата		Событие	Объем, млн руб
21.01.08	↑	Выплата купона по облигациям Мгор-39 по ставке 10% годовых	504
	↑	Выплата купона по облигациям ЛОКО-Банк-2 по ставке 10.65% годовых	13
	↓	Уплата НДС	
22.01.08	↑	Выплата купона по облигациям Чувашия-6 по ставке 7.99% годовых	20
	↑	Выплата купона по облигациям МосОбласть-4 по ставке 11% годовых	263
	↑	Выплата купона по облигациям Липецкая Обл-4 по ставке 7.95% годовых	59
	↑	Выплата купона по облигациям Городской Супермаркет по ставке 10.99% годовых	29
	↑	Исполнение оферты на выкуп облигаций городской Супермаркет по номиналу	1 000
	↑	Выплата купона по облигациям ПМЗ по ставке 9.60% годовых	29
	↑	Выплата купона по облигациям АК Сибирь по ставке 10.70% годовых	123
	↑	Выплата купона по облигациям КБ Солидарность-2 по ставке 10.70% годовых	25
23.01.08	↓	Минфин разместит ОФЗ 26200, 46021 и 46022	-25 000
	↑	Минфин выплатит купоны по ОФЗ 25057, 25059	1 377
	↑	Выплата купона по облигациям Иркутская Область-4 по ставке 8% годовых	23
	↑	Выплата купона по облигациям БелгорОбл-2006 по ставке 7.88% годовых	20
	↑	Выплата купона по облигациям КубаньЭнерго по ставке 7.85% годовых	117
	↑	Выплата купона по облигациям Росскат по ставке 10.30% годовых	62
	↑	Выплата купона по облигациям СеверСт-Авто-2 по ставке 7.70% годовых	115
	↑	Выплата последнего купона и погашение облигаций ТД Спартак	532
	↑	Выплата купона по облигациям ЦУН ЛенспецСМУ-2 по ставке 11.19% годовых	84
24.01.08	↑	Выплата купона по облигациям Якутия-7 по ставке 7.80% годовых	49
	↑	Выплата купона по облигациям РЖД-5 по ставке 6.67% годовых	333
	↑	Выплата купона по облигациям Ак Барс-2 по ставке 8% годовых	60



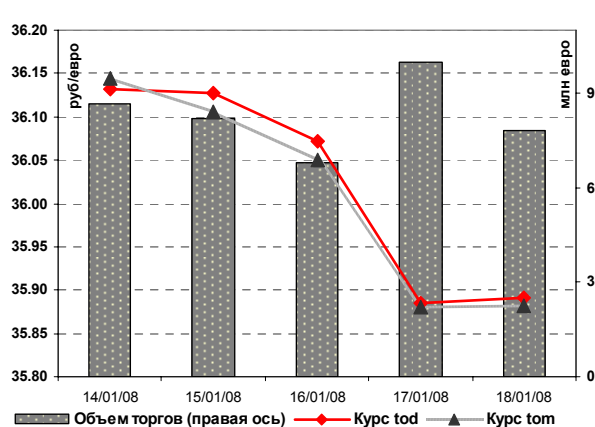
	↑	Выплата купона по облигациям ВТБ-5 по ставке 5.90% годовых	221
	↑	Выплата купона по облигациям Магнолия по ставке 11.95% годовых	30
	↑	Выплата купона по облигациям Мотовилихинские заводы по ставке 9.40% годовых	70
	↑	Выплата купона по облигациям Связь-Банка по ставке 8.90% годовых	44
	↑	Выплата купона по облигациям СеверСт-Авто-1 по ставке 8% годовых	60
	↑	Выплата купона по облигациям Синергия-2 по ставке 10.70% годовых	107
	↑	Выплата купона по облигациям АКБ Союз-1 по ставке 9.25% годовых	23
	↑	Выплата купона по облигациям УРСА-Банк-6, -7	238
25.01.08	↑	Выплата купона по облигациям Уралхим по ставке 10.50% годовых	13
	↑	Исполнение оферты на выкуп облигаций Уралхим по номиналу	500
	↑	Выплата купона по облигациям ЭФКО-2 по ставке 10.50% годовых	79
	↑	Исполнение оферты на выкуп облигаций ЭФКО-2 по номиналу	1 500
28.01.08	↓	Уплата акцизов, НДС	
	↓	Уплата налога на прибыль	

Источник: Федеральный налоговый календарь, оценки Альфа-Банка

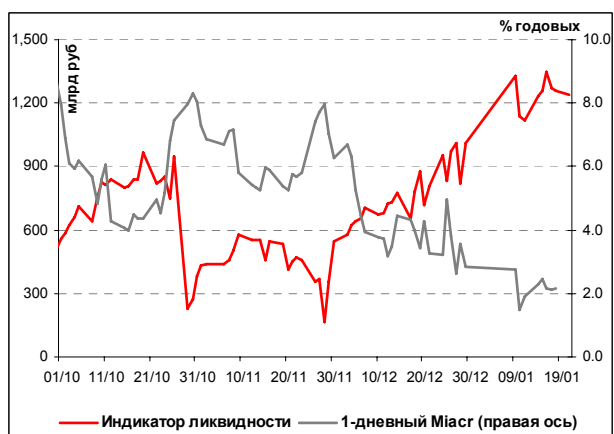
Илл. 2. Динамика курса рубль/доллар



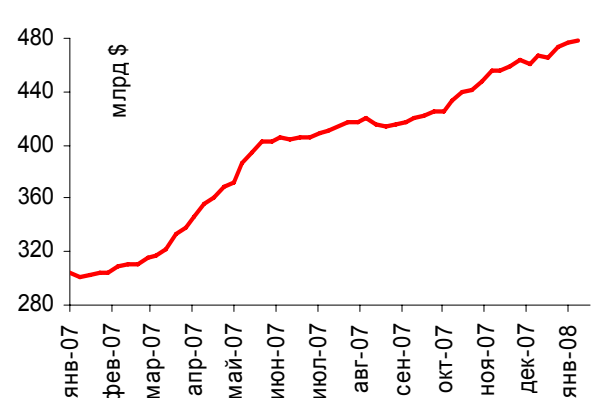
Илл. 3. Динамика курса рубль/евро



Илл. 4. Индикатор ликвидности Альфа-Банка



Илл. 5. Золотовалютные резервы РФ





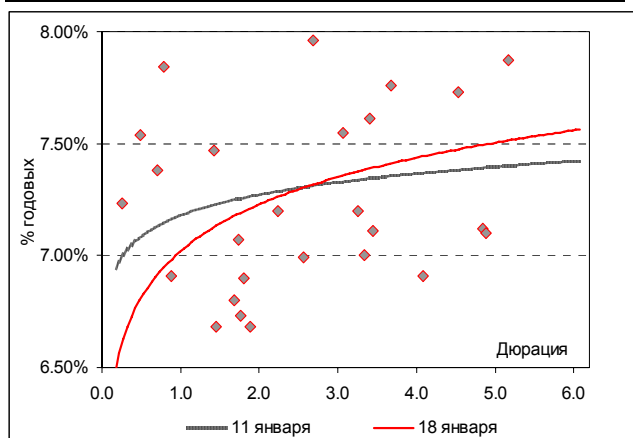
Рынок рублевых облигаций

Конъюнктура рынка

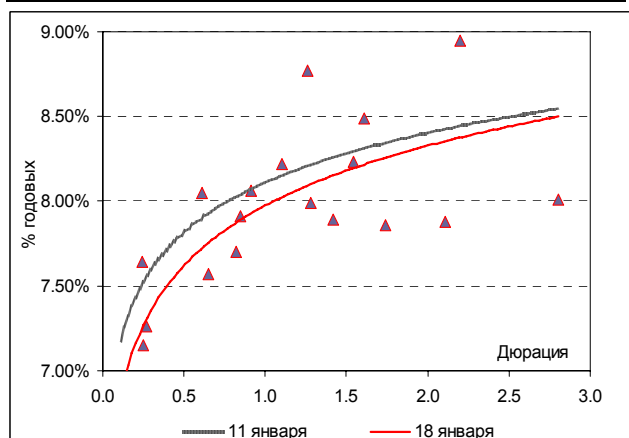
На отчетной неделе влияние продавцов на рынок рублевого долга усилилось под давлением усиления нервозности мировых финансовых рынков и волны негативных новостей и статистики. Кризис не только не замедлился, на что надеялись российские инвесторы, но и продолжает набирать обороты. Вторая волна, не успев закончиться, переросла в третью, характеризующуюся падением фондовых индексов до 2-3-летних минимумов и дальнейшего снижения доходности КО США. В ближайшее время (до конца января) инвесторы ожидают снижения ставки ФРС на 75 б.п. и неизвестно, какой эффект эта мера окажет на рынки.

В этих условиях российские инвесторы воздерживаются от масштабных инвестиций даже на внутреннем рынке, невзирая на избыточный объем ликвидности и привлекательный уровень процентных ставок. У участников рынка нет уверенности, что текущие уровни доходности являются «дном». Как следствие, предпочтение отдается коротким бумагам (сроком до оферты/погашения 3-9 мес) 1-2-го эшелона, по которым у инвесторов нет сомнений в своевременном исполнении обязательств. В то же время, ожидания дальнейшего роста стоимости рублевых средств ограничивают интерес к длинным бумагам. Не исключено, что через несколько месяцев их можно будет купить по еще более привлекательным ставкам.

Илл. 6. Кривая доходности «голубых фишек»



Илл. 7. Кривая доходности «телекомов»



Наши ожидания

Ключевым событием внутреннего долгового рынка на этой неделе станет размещение трех выпусков ОФЗ на 25 млрд руб. Причем два из них — будут новые займы, впервые размещаемые Минфином. Доразмещение ОФЗ 46020, прошедшее в прошлую пятницу, разочаровало рынок, поскольку установленная доходность не предполагала премии ко вторичному рынку. Однако мы считаем, что нельзя ориентироваться на результаты доразмещения, которые Минфин всегда старался проводить



Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

по рыночным уровням. Наиболее вероятно, что при проведении аукционов в ближайшую среду Минфин будет более лоялен и предоставит инвесторам премию в пределах 10 б.п.

Тем не менее, многие участники рынка останутся лишь сторонними наблюдателями. Основной спрос на первых в этом году аукционах традиционно придет от институциональных инвесторов (ПФР, институтов развития и т.п.).

Для розничных инвесторов более интересными могут стать планируемые к размещению в ближайшие 2-3 недели новый выпуск АИЖК и облигации Москвы. Предыдущий выпуск АИЖК-10 размещался в декабре и один из немногих предлагал инвесторам рыночную ставку. В результате на вторичные торги эти облигации вышли по цене выше номинала. Что касается облигаций Москвы, то последнее размещение города проходило в апреле 2006 г. Тогда (как и в последствии до кризиса) спред кривой Москвы к ОФЗ составлял 20-40 б.п. В текущих же условиях мы считаем новые бумаги будут размещаться со спредом не менее 75-100 б.п.

На вторичном рынке тактика большинства инвесторов останется прежней. Покупки будут носить выборочный характер, предпочтение будет отдаваться «среднему звену» - коротким выпускам 2-го эшелона с офертой/погашением в текущем году.

Илл. 8. Характеристика вторичного рынка корпоративных облигаций на прошлой неделе

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погаш-я	Дюрация до погаш-я	Дата оферты	Дюрация до оферты	Ставка купона	Дата купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Дох-ть к оферте, %	Дох-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
ММБ-2	3 000	11.02.09	--	13.02.08	0.07	6.50%	13.02.08	99.90	-0.05	7.98	--	459.93
Газпром-4	5 000	10.02.10	1.88	--	--	8.22%	13.02.08	103.13	-0.14	--	6.68	356.96
ВТБ-4	5 000	19.03.09	--	20.03.08	0.17	6.30%	20.03.08	100.00	0.18	6.33	--	352.49
Копейка-2	4 000	15.02.12	--	18.02.09	1.03	8.70%	20.02.08	93.27	1.36	16.46	--	318.22
М.О.Р.Е -Плаза	1 000	03.08.10	--	05.08.08	0.52	12.25%	05.02.08	99.00	0.25	14.68	--	304.91
РЖД-5	10 000	22.01.09	0.97	--	--	6.67%	24.01.08	100.32	0.11	--	6.44	288.23
МОИТК-2	4 000	26.03.11	--	26.03.09	1.12	8.99%	26.03.08	95.55	-1.39	13.56	--	282.54
ОГК-5	5 000	29.09.11	--	01.10.09	1.60	7.50%	03.04.08	99.13	-0.02	8.21	--	266.92
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	1.42	--	--	13.80%	19.02.08	108.90	-0.20	--	7.89	225.39
АИЖК-10	6 000	15.11.18	6.08	--	--	8.05%	15.05.08	100.06	-0.14	--	8.28	211.76
СибТел-5	3 000	25.04.08	0.27	--	--	9.20%	25.04.08	100.52	0.02	--	7.26	204.07
ФСК-3	7 000	12.12.08	0.88	--	--	7.10%	13.06.08	100.25	-0.05	--	6.91	194.51
ХКФ-Банк4	3 000	12.10.11	--	15.10.08	0.72	9.95%	16.04.08	98.85	0.11	12.10	--	175.63
Черкизово	2 000	31.05.11	--	02.06.09	1.31	8.85%	03.06.08	100.00	0.01	9.03	--	171.75
ЛСР-Инвест-2	2 000	04.07.11	--	16.07.09	1.43	8.35%	17.07.08	96.80	-0.46	11.01	--	169.54
УЭМ	3 000	28.02.12	--	02.03.10	1.93	8.25%	04.03.08	98.38	0.30	9.31	--	169.37
СИБУР	1 500	01.11.12	--	05.11.09	1.69	7.70%	08.05.08	99.67	0.58	8.05	--	160.07
РусСтанд-5	5 000	09.09.10	--	11.09.08	0.63	8.50%	13.03.08	98.65	0.41	10.95	--	155.69
ТГК-8	3 500	10.05.12	--	03.06.08	0.36	8.00%	15.05.08	99.65	-0.18	9.32	--	153.08
РЖД-6	10 000	10.11.10	2.56	--	--	7.35%	14.05.08	101.19	-0.07	--	6.99	151.15
СеверСт-АВТО2	3 000	17.07.13	--	21.07.10	2.24	7.70%	23.01.08	97.80	0.72	8.88	--	147.01
МострансАвто	7 500	18.12.12	1.67	24.06.08	0.43	12.80%	24.06.08	100.02	0.02	13.10	13.18	141.73
7 Континент-2	7 000	14.06.12	0.66	17.06.10	2.23	7.80%	19.06.08	98.02	0.19	8.91	--	140.20
РусСтанд-4	3 000	03.03.08	0.12	--	--	8.25%	03.03.08	99.84	-0.13	--	9.66	138.00
МОЭСК	6 000	06.09.11	3.13	--	--	8.05%	11.03.08	99.21	0.25	--	8.47	134.87
ЧТПЗ	3 000	16.06.10	--	18.06.08	0.42	9.50%	18.06.08	100.60	0.09	8.13	--	132.26
Х-МстройР	3 000	13.10.10	--	15.04.09	1.15	13.00%	16.04.08	98.95	-0.75	14.39	--	122.24
ЛУКОЙЛ-2	6 000	17.11.09	1.73	--	--	7.25%	20.05.08	100.50	-0.13	--	7.07	117.13
УРСА-Банк-5	3 000	18.10.11	3.13	--	--	10.05%	22.04.08	96.42	-0.44	--	11.55	116.07
КОКС-2	5 000	15.03.12	--	18.03.10	1.96	8.70%	20.03.08	98.65	0.13	9.61	--	113.32
Мосэнерго-1	5 000	13.09.11	--	15.09.09	1.55	7.54%	18.03.08	100.25	0.09	7.50	--	111.67
ДетМир	1 150	26.05.15	5.51	--	--	8.50%	03.06.08	95.10	-0.81	--	9.66	110.72
АКБ Союз-2	2 000	05.10.09	1.60	09.04.08	0.21	8.37%	04.04.08	100.29	0.15	8.96	8.34	107.84
ТМК-3	5 000	15.02.11	--	19.02.08	0.09	7.95%	19.02.08	100.05	-0.08	7.38	--	104.14
Разгулай-Ф-3	3 000	16.03.12	--	20.03.09	1.09	10.99%	21.03.08	99.01	0.36	12.24	--	100.08
Интегра-1	2 000	20.03.09	1.10	--	--	10.50%	20.03.09	100.83	0.53	--	9.94	99.84



Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

Магнит-2	5 000	23.03.12	3.52	--	--	8.20%	28.03.08	96.91	0.10	--	9.31	96.57
НПО Сатурн-3	3 500	06.06.14	--	09.12.08	0.86	8.75%	07.06.08	98.41	-0.90	10.94	--	92.78
Карусель	3 000	12.09.13	--	18.09.08	0.65	9.75%	20.03.08	100.15	0.55	9.70	--	85.42
ЗЕНИТ-2	2 000	16.02.09	1.02	--	--	8.39%	16.02.08	99.60	0.45	--	8.97	82.40
ГПБ-1	5 000	27.01.11	2.68	--	--	7.10%	31.01.08	98.12	-0.18	--	7.96	82.37
ЮниаструмБ-1	1 000	17.02.09	1.01	22.02.08	--	11.00%	19.02.08	99.50	-0.50	--	11.81	82.04
АмурМеталл	1 500	26.02.09	1.04	--	--	9.80%	28.02.08	100.38	-0.03	--	9.63	82.00
СЗТелек-4	2 000	08.12.11	2.80	--	--	8.10%	12.06.08	100.65	-0.31	--	8.01	81.41
Ленэнерго-2	3 000	27.01.12	3.36	--	--	8.54%	01.02.08	98.90	0.36	--	9.07	80.60
МОИТК-1	2 100	26.09.09	0.96	--	--	9.00%	27.03.08	97.00	0.09	--	12.57	79.41
ВТБ-Лизинг	8 000	04.11.14	--	17.11.08	0.79	8.20%	12.02.08	100.45	0.34	7.84	--	79.38
ТрансаэроФ	2 500	05.02.09	0.98	--	--	10.66%	07.02.08	98.34	0.30	--	12.76	79.29
Русь-Банк-2	2 000	22.02.10	--	22.08.08	0.57	9.50%	21.02.08	98.38	-0.58	12.75	--	76.47
ЮТК-5	2 000	30.05.12	--	04.06.10	2.20	7.55%	04.06.08	97.44	-0.11	8.95	--	76.43
ФСК-4	6 000	06.10.11	3.26	--	--	7.30%	10.04.08	100.72	-0.15	--	7.20	76.03
ФСК-2	7 000	22.06.10	2.24	--	--	8.25%	24.06.08	102.57	0.07	--	7.20	75.19
УБРиР-2	1 000	02.07.09	--	03.07.08	0.45	10.25%	03.04.08	97.93	0.84	15.87	--	73.62
ИжАвто-2	2 000	09.06.11	--	11.12.08	0.87	9.79%	12.06.08	96.10	-0.22	15.07	--	71.76
МартаФ-3	2 000	02.08.11	--	05.02.08	0.04	13.00%	01.02.08	99.61	0.17	24.42	--	70.61
ФСК-5	5 000	01.12.09	1.77	--	--	7.20%	03.06.08	100.22	-0.17	--	7.19	69.47
ГАЗ-Финанс	5 000	08.02.11	--	12.02.08	0.07	8.49%	12.02.08	100.02	0.02	8.21	--	66.39
ИнкомЛАДА-3	2 000	10.06.11	--	12.06.09	1.30	11.00%	14.03.08	98.75	-0.46	12.52	--	66.12
НИТОЛ-2	2 200	15.12.09	1.75	18.06.08	0.41	11.75%	17.06.08	99.05	0.05	13.32	12.69	66.01
ЮТК-4	3 250	09.12.09	1.26	--	--	10.00%	12.03.08	101.88	0.08	--	8.77	65.87
Татфондбанк-3	1 500	19.05.09	1.23	--	--	11.75%	19.02.08	100.17	0.14	--	12.12	65.53
ПромТрактор	1 500	03.07.08	0.46	--	--	9.20%	03.07.08	100.00	0.15	--	9.39	65.11
ТехноНиколь	1 500	11.11.09	--	14.05.08	0.32	10.00%	14.05.08	99.29	0.18	12.59	--	63.38
РЖД-3	4 000	02.12.09	1.76	--	--	8.33%	04.06.08	102.96	-0.06	--	6.73	60.84
ИнкомЛАДА-2	1 400	12.02.10	--	15.02.08	0.08	12.00%	15.02.08	100.20	0.00	9.58	--	60.76
ГАЗЭКС	1 000	16.12.10	--	19.06.08	0.42	10.50%	19.06.08	98.86	-1.14	13.77	--	60.16
ЮТК-3	3 500	10.10.09	1.61	--	--	9.00%	09.04.08	100.15	0.01	--	8.49	57.91
ЛУКОЙЛ-4	6 000	05.12.13	4.85	--	--	7.40%	12.06.08	101.90	-0.20	--	7.12	57.39
Газпром-6	5 000	06.08.09	1.45	--	--	6.95%	07.02.08	100.55	0.30	--	6.68	57.32
НК Альянс	3 000	14.09.11	--	16.09.09	1.54	8.92%	19.03.08	98.50	0.25	10.15	--	57.02
АИЖК-8	5 000	15.06.18	5.00	--	--	7.63%	15.03.08	99.05	-0.65	--	8.05	56.96
СКБ-Банк	1 000	24.06.10	--	19.06.08	0.41	9.75%	20.03.08	99.00	0.00	12.79	--	55.61
Адамант-2	2 000	20.05.10	--	20.11.08	0.80	11.25%	21.02.08	99.00	0.61	13.11	--	55.45
СтрТрГаз	3 000	25.06.08	0.44	--	--	9.60%	25.06.08	100.38	-0.81	--	8.85	55.16
СПБ-Банк	1 000	22.06.09	--	19.06.08	0.41	9.00%	19.03.08	99.18	0.30	11.47	--	55.00
ВолгаТел-2	3 000	30.11.10	--	02.12.08	0.85	8.20%	03.06.08	100.35	0.05	7.91	--	54.89
Ситроникс-1	3 000	21.09.10	--	26.03.09	1.11	10.00%	25.03.08	100.14	0.39	10.09	--	54.56
МЕЧЕЛ-2	5 000	12.06.13	--	16.06.10	2.22	8.40%	18.06.08	101.93	-0.10	7.65	--	53.15
АиФ	1 500	17.06.09	1.32	--	--	14.00%	18.06.08	100.16	-0.24	--	14.33	53.05
РТК Лиз-4	563	08.04.08	0.22	--	--	8.80%	08.04.08	100.06	0.02	--	1.89	52.45
АИЖК-7	4 000	15.07.16	5.36	--	--	7.68%	15.04.08	99.21	-0.49	--	8.06	52.42
ПромТрактор-2	3 000	20.10.09	1.61	22.04.08	0.26	10.75%	22.04.08	101.28	0.08	5.73	10.16	51.96
АвтоВАЗ-4	5 000	20.05.14	--	26.05.09	1.30	7.80%	27.05.08	98.88	-0.12	8.87	--	49.79
Газпром-8	5 000	27.10.11	3.34	--	--	7.00%	01.05.08	100.37	-0.15	--	7.00	49.72
ТГК-4	5 000	31.05.12	--	04.06.09	1.32	7.60%	05.06.08	99.05	-0.24	8.51	--	49.47
УРСА-Банк-3	3 000	04.06.09	1.31	--	--	9.60%	05.06.08	98.20	-0.38	--	11.33	49.26
МКБ-3	2 000	16.06.10	--	17.12.08	0.89	9.50%	18.06.08	98.95	0.05	11.00	--	48.78
РСХБ-4	10 000	27.09.17	--	08.10.08	0.70	8.20%	09.04.08	100.60	0.02	7.44	--	48.32
Газпром-9	5 000	12.02.14	4.89	--	--	7.23%	20.02.08	101.22	-0.25	--	7.10	47.84
Хайленд Голд	750	02.04.08	0.21	--	--	12.75%	02.04.08	100.13	-0.07	--	12.62	47.62
УралВаг3-2	3 000	05.10.10	--	05.04.08	0.21	10.10%	05.04.08	100.35	-0.03	8.46	--	45.61
РСХБ-2	7 000	16.02.11	2.73	--	--	7.85%	20.02.08	100.00	0.18	--	8.08	45.36
РусСтанд-8	5 000	13.04.12	--	17.10.08	0.73	8.25%	18.04.08	97.82	-1.69	11.65	--	44.13
ЛК Уралсиб	2 700	29.12.10	--	24.06.09	1.35	11.60%	25.06.08	100.15	-0.05	11.80	--	44.04
Аркада-1	360	28.06.08	0.44	--	--	13.20%	28.06.08	99.48	0.43	--	14.91	42.26
АмурМеталл-2	2 000	26.02.10	1.90	--	--	9.15%	29.02.08	99.13	0.08	--	9.84	42.17
Мосэнерго-2	5 000	18.02.16	--	23.02.12	3.50	7.65%	28.02.08	100.05	-0.15	7.78	--	42.14
КондитерКурск	750	02.06.10	--	04.06.08	0.37	11.44%	05.03.08	99.30	-0.20	14.02	--	42.13
ИТЕРА-Ф	5 000	20.11.12	--	26.05.09	1.28	10.40%	27.05.08	100.00	-0.15	10.65	--	40.62
СевКабель-3	1 500	27.03.12	--	30.09.08	0.68	11.25%	01.04.08	100.00	0.00	11.72	--	39.77
Метзавод	2 000	27.02.09	1.05	--	--	8.75%	29.02.08	96.75	-0.26	--	12.29	39.55
Мастер-Банк2	1 000	23.05.08	0.35	--	--	11.50%	23.05.08	100.03	0.48	--	11.63	38.92
ГТ-ТЭЦ-4	2 000	02.09.09	1.48	--	--	10.71%	05.03.08	98.11	-0.90	--	12.37	38.39
Рыбинск-Кабель	1 000	28.02.12	--	04.03.08	0.13	10.75%	04.03.08	99.90	-0.40	11.99	--	37.11
АкБарс-2	1 500	22.01.09	0.96	--	--	8.00%	24.01.08	99.10	-0.05	--	9.15	37.06
Юнимилк	2 000	06.09.11	--	08.09.09	1.51	9.75%	11.03.08	98.91	-0.69	10.75	--	36.90
СахаТНГ	1 120	02.12.09	--	04.06.08	0.38	11.90%	04.06.08	100.13	-0.01	11.78	--	36.39
ТМК-2	3 000	24.03.09	1.13	--	--	7.60%	25.03.08	100.00	0.05	--	7.73	35.99
Миракс-1	1 000	19.08.08	0.56	--	--	10.50%	19.02.08	100.15	0.05	--	10.46	35.78



Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

ЗЕНИТ-4	3 000	06.04.10	--	04.04.08	0.21	8.13%	04.04.08	100.00	0.19	8.20	--	35.23
Башкирэн-3	1 500	09.03.11	--	19.03.09	1.12	8.30%	24.03.08	99.40	-0.20	9.14	--	35.02
СОРУС-Капитал	1 200	05.11.09	--	06.11.08	0.76	12.00%	07.02.08	100.32	0.06	12.08	--	34.16
ХКФ-Банк3	3 000	16.09.10	--	18.09.08	0.65	9.45%	20.03.08	98.69	-0.13	12.01	--	33.62
УРСА-Банк-7	5 000	19.07.12	--	26.01.10	1.81	8.40%	24.01.08	94.00	-0.28	12.19	--	33.11
УралВар3	2 000	30.09.08	0.68	--	--	9.40%	01.04.08	100.39	-0.05	--	8.97	32.05
РМБ	1 000	27.04.09	--	26.04.08	0.27	11.00%	26.04.08	99.75	0.25	12.16	--	31.42
ЛОМО-3	1 000	05.09.09	--	10.09.08	0.62	12.50%	14.03.08	98.75	-0.49	15.05	--	31.09
УфаОЙЛ	1 500	15.04.10	--	17.04.08	0.25	12.00%	17.04.08	99.28	1.98	15.41	--	30.79
ВТБ 24	6 000	05.10.11	--	08.10.08	0.70	8.20%	09.04.08	100.64	0.13	7.38	--	30.58
РКС	1 500	15.04.09	--	16.04.08	0.24	10.20%	16.04.08	100.00	0.00	10.32	--	30.00
Возрождение	3 000	03.03.10	1.92	--	--	8.95%	05.03.08	99.80	0.07	--	9.25	29.99
Заводы ГРОСС	1 000	22.04.10	--	17.04.08	0.25	12.50%	17.04.08	99.30	-0.35	16.36	--	29.16
РЕСТОРАНТС-3	1 000	26.11.10	--	30.05.08	0.36	10.75%	30.05.08	99.62	-0.63	12.11	--	28.31
ММК-ТрансФ	650	10.07.08	0.48	--	--	11.50%	10.07.08	99.15	0.00	--	13.83	28.03
Разгуляй-Ф-2	2 000	27.09.11	--	01.04.08	0.20	10.25%	01.04.08	99.62	-0.28	12.38	--	27.85
СУ 155-3	3 000	15.02.12	--	20.02.08	0.09	10.30%	20.02.08	100.09	0.12	9.29	--	26.74
ЦентрТел-5	3 000	30.08.11	--	08.09.08	0.61	8.09%	04.03.08	100.10	0.00	8.05	--	26.06
МартаФ-1	700	22.05.08	0.34	--	--	14.84%	22.05.08	98.78	-0.07	--	19.31	25.72
Патэрсон	2 000	17.12.09	--	19.06.08	0.41	10.00%	20.03.08	99.10	-0.37	12.79	--	25.20
УрСвИ-5	2 000	17.04.08	0.25	--	--	9.19%	17.04.08	100.50	0.15	--	7.15	24.92
САНОС-2	3 000	10.11.09	1.68	--	--	10.00%	13.05.08	102.86	0.25	--	8.43	24.72
ДОМО-Ф	1 000	14.02.08	0.07	--	--	12.50%	14.02.08	99.32	-0.10	--	22.85	24.67
ТехноНиколь-2	3 000	07.03.12	--	10.09.09	1.51	9.70%	13.03.08	96.68	0.19	12.32	--	24.18
ЛУКойл-3	8 000	08.12.11	3.45	--	--	7.10%	12.06.08	100.37	-0.26	--	7.11	24.02
ПарнасМ-2	1 000	17.11.11	--	19.11.09	1.66	10.80%	21.02.08	96.00	0.00	13.96	--	24.00
СОК-Авто	1 100	24.04.08	0.27	--	--	12.00%	24.04.08	99.98	-0.06	--	12.27	23.85
МОИА-3	5 000	14.06.14	4.41	--	--	7.75%	14.06.08	96.98	-1.04	--	8.64	23.75
ЭФКО-2	1 500	22.01.10	--	25.01.08	0.94	10.50%	25.01.08	100.00	0.07	12.32	--	23.41
УМПО	4 000	17.12.09	--	19.06.08	0.42	9.50%	19.06.08	99.75	0.61	10.34	--	22.57
ДымКолбасы	800	30.10.09	--	02.05.08	0.29	10.99%	02.05.08	99.87	-0.18	11.65	--	22.57
Еврокоммерц-2	3 000	10.06.10	--	16.06.08	0.40	9.49%	12.06.08	97.50	-0.66	16.77	--	22.49
РТК Лиз-5	1 800	12.08.10	1.47	--	--	8.35%	14.02.08	98.50	0.51	--	9.60	22.42
АгрикаПП	1 000	29.09.09	--	04.04.08	0.22	11.80%	01.04.08	99.75	0.15	13.28	--	22.36
КИТ-Финанс	2 000	12.12.08	0.88	--	--	10.00%	13.06.08	99.96	0.06	--	10.28	21.97
ВВД-2	3 000	15.12.10	2.61	--	--	9.00%	18.06.08	102.28	0.27	--	8.26	21.80
Орхидея	1 000	09.04.09	--	10.07.08	0.47	13.00%	10.04.08	100.45	0.08	12.56	--	21.73
АвтоВАЗ-3	5 000	22.06.10	--	24.06.08	0.43	7.70%	24.06.08	100.00	0.34	7.83	--	21.60
ЗЕНИТ-3	3 000	09.11.11	--	16.05.08	0.32	9.50%	14.05.08	100.40	0.19	8.31	--	21.57
Самоховал	1 500	21.10.09	--	23.04.08	0.26	11.40%	23.04.08	98.00	-1.90	20.23	--	21.23
ГЛОБЭКС	2 000	15.03.10	1.92	13.03.08	0.15	11.00%	13.03.08	99.21	-0.09	16.85	10.29	21.08
МГТС-5	1 500	25.05.10	--	27.05.08	0.36	7.10%	27.05.08	99.96	0.06	7.31	--	20.90
КуйбАзот-2	2 000	04.03.11	2.71	--	--	8.80%	07.03.08	99.27	-0.04	--	9.27	20.78
ГорСупер	1 000	21.07.09	1.37	22.07.08	0.49	10.99%	22.01.08	100.00	6.38	12.77	11.90	20.51
ВолгаТел-3	2 300	30.11.10	1.74	--	--	8.50%	03.06.08	101.33	-1.48	--	7.86	20.16
КамАЗ-2	1 500	17.09.10	--	19.09.08	0.65	8.45%	21.03.08	99.90	-0.10	8.76	--	19.99
КосмосФ	2 000	16.06.11	--	19.06.08	0.42	11.25%	19.06.08	99.52	0.00	12.79	--	19.90
Мотовил 3-ды	1 500	22.01.09	0.95	--	--	9.40%	21.01.08	100.04	-0.02	--	9.57	19.86
СудострБ-2	1 000	11.06.10	--	13.06.08	0.40	9.50%	13.06.08	99.10	-0.33	12.15	--	19.44
РМК	3 000	06.04.10	2.02	--	--	8.75%	08.04.08	99.00	0.17	--	9.46	19.40
ГПБ-Ипотека	2 438	29.12.36	2.36	--	--	8.00%	29.03.08	99.00	-0.22	--	8.70	19.34
РЖД-7	5 000	07.11.12	4.08	--	--	7.55%	14.05.08	103.03	0.13	--	6.91	18.86
ВикторияФ	1 500	29.01.09	0.96	--	--	10.40%	31.01.08	99.03	-0.07	--	11.74	18.41
Н-Ленское-2	550	18.06.09	1.33	--	--	13.00%	19.06.08	98.78	-0.72	--	14.44	18.33
Сувар	500	31.03.09	--	01.04.08	0.20	12.50%	01.04.08	99.40	0.15	15.92	--	18.17
УдмуртНП	1 500	01.09.08	0.60	--	--	9.50%	01.03.08	99.30	0.04	--	11.10	18.11
РусФинансБ-4	4 000	12.02.10	1.89	--	--	7.74%	15.02.08	98.00	0.00	--	9.01	17.02
АЦБК-3	1 500	14.04.11	--	17.04.08	0.25	12.00%	17.04.08	100.04	-0.01	12.37	--	16.60
НОМОС-7	3 000	16.06.09	1.35	20.06.08	0.41	9.25%	17.06.08	100.08	0.00	9.22	9.39	16.60
Пава-2	1 000	21.10.11	--	09.05.08	0.30	12.50%	09.02.08	100.27	-0.54	12.08	--	15.89
ГТ-ТЭЦ-3	1 500	18.04.08	0.25	--	--	10.45%	18.04.08	99.78	-0.14	--	11.54	15.45
Миракс-2	3 000	17.09.09	1.52	--	--	10.99%	20.03.08	100.05	-0.30	--	11.23	15.25
ВМУ-Финанс	1 500	22.12.09	--	23.12.08	0.91	11.00%	24.06.08	100.00	0.18	11.28	--	15.20
МосОблГаз-1	2 500	16.05.11	--	14.11.08	0.80	8.80%	16.05.08	94.71	-0.31	16.47	--	15.08
Пермэнерго	1 000	22.05.12	--	25.05.10	2.16	8.15%	27.05.08	98.70	0.18	8.96	--	14.81
ТюменьЭнерго	2 700	29.03.12	--	01.04.10	2.02	7.70%	03.04.08	97.01	-2.99	9.43	--	14.68
Содружество	2 500	22.10.09	1.62	--	--	10.45%	24.04.08	97.02	0.02	--	12.74	14.57
НКНХ-04	1 500	26.03.12	--	30.03.09	1.13	9.99%	31.03.08	102.40	0.59	7.98	--	14.56
ЮниаструмБ-2	1 500	19.04.10	--	17.10.08	0.72	10.90%	17.04.08	97.80	-2.05	14.52	--	13.92
Аркада-2	700	20.02.09	0.73	--	--	13.31%	21.02.08	98.90	0.11	--	15.35	13.35
ОМК	3 000	12.06.08	0.40	--	--	9.20%	12.06.08	100.40	-0.10	--	8.28	13.28
Белон-1	1 500	03.06.09	1.31	--	--	9.10%	04.06.08	99.80	0.30	--	9.46	13.19
Группа JFC	2 000	20.10.11	--	23.10.08	0.74	9.25%	24.04.08	98.93	0.54	10.99	--	13.18



ТрансКредитБ-1	3 000	15.06.10	2.24	--	--	7.29%	17.06.08	96.85	0.36	--	8.96	13.13
ТрансКредитБ-2	3 000	12.06.12	--	16.06.09	1.36	7.28%	17.06.08	98.24	0.24	8.81	--	12.76
ИРКУТ-3	3 250	16.09.10	2.37	--	--	8.74%	20.03.08	101.20	-0.88	--	8.39	12.55
Холидей	1 500	01.04.10	--	02.10.08	0.68	11.15%	03.04.08	98.55	0.15	13.74	--	12.53
КриогенмашФ	1 000	15.12.09	--	17.06.08	0.41	11.20%	17.06.08	99.00	-0.50	14.17	--	12.47
КИТ-Финанс2	2 000	23.03.10	--	17.09.08	0.64	10.00%	17.03.08	99.97	-0.13	10.25	--	12.41
ТатЭнерго	1 500	13.03.08	0.15	--	--	9.65%	13.03.08	100.19	0.03	--	8.39	12.32
Белон-2	2 000	23.02.12	--	27.08.09	1.48	9.25%	28.02.08	99.65	-0.10	9.70	--	12.25
Ютэйр-3	2 000	14.12.10	--	16.12.08	0.89	10.40%	17.06.08	98.40	-0.15	12.66	--	12.22
СибТел-7	2 000	20.05.09	1.28	--	--	8.65%	21.05.08	101.00	0.15	--	7.99	12.12
УРСИ-06	2 000	17.11.11	--	24.11.08	0.82	8.20%	22.05.08	100.50	0.15	7.70	--	12.05
ОГО-3	1 500	09.07.10	--	04.07.08	0.46	13.50%	04.07.08	98.99	-0.08	16.45	--	12.00
АСПЭК	1 500	31.03.10	--	01.10.08	0.68	12.00%	02.04.08	95.39	-2.66	20.56	--	11.73
ПТПА-Финанс	500	11.11.09	--	12.11.08	0.79	12.50%	14.05.08	99.71	0.05	13.24	--	11.71
ЕБРР-2	5 000	21.04.11	--	--	--	0.00%	24.01.08	100.05	-0.05	--	--	11.52
АИЖК-9	5 000	15.02.17	5.17	--	--	7.49%	15.02.08	99.15	0.35	--	7.87	11.15
КБ Кедр-2	1 000	15.09.09	--	18.03.08	0.16	11.15%	18.03.08	100.19	0.19	10.30	--	11.10
МИАН	2 000	02.03.10	--	02.09.08	0.59	12.37%	04.03.08	92.08	2.37	28.64	--	11.05
АрбатКо	1 500	20.06.08	0.42	--	--	10.50%	20.06.08	98.76	-0.12	--	14.03	10.99
МНПЗ-2	1 500	16.12.10	--	19.06.08	0.42	12.00%	19.06.08	99.04	-0.88	14.89	--	10.41
СибБерег	1 500	18.06.12	--	27.06.08	0.42	10.14%	24.03.08	99.31	-0.41	12.32	--	10.23
ГОТЭК-2	1 500	18.06.09	--	19.06.08	0.42	10.50%	19.06.08	98.18	-0.02	15.65	--	10.11
Интегра-2	3 000	29.11.11	--	01.12.09	1.73	10.70%	03.06.08	101.75	2.31	9.87	--	10.09
СЗТелек-3	3 000	24.02.11	--	28.02.08	0.11	9.25%	28.02.08	100.32	0.02	6.48	--	10.03
СибТел-6	2 000	16.09.10	--	18.09.08	0.65	7.85%	20.03.08	100.25	0.34	7.57	--	10.03
ЗК Настюша	1 000	18.12.09	--	20.06.08	0.42	12.50%	20.06.08	99.95	-0.05	12.96	--	10.00
Сан Интербрю-2	4 000	13.08.09	1.46	--	--	8.00%	14.02.08	99.05	-0.09	--	8.84	9.91
РОССКАТ	1 200	21.07.10	--	21.01.09	0.94	10.30%	23.01.08	97.52	-0.60	13.41	--	9.75
СтрТрГаз-2	5 000	13.07.12	3.81	--	--	8.49%	18.07.08	96.35	-0.30	--	9.73	9.65
МОИА-1	1 200	21.12.10	2.29	--	--	9.00%	20.06.08	97.00	-2.15	--	10.63	9.64
ДиПос	2 000	19.06.12	--	24.06.08	0.43	10.60%	24.06.08	98.00	0.00	16.10	--	9.51
ТК Финанс	1 000	18.09.08	0.64	--	--	10.50%	20.03.08	100.10	0.10	--	10.56	9.01
Терна-2	1 500	04.11.11	--	07.11.08	0.78	12.00%	09.05.08	99.50	0.72	13.01	--	8.96
Связь-Банк	2 000	21.04.11	--	27.04.09	1.18	8.90%	24.01.08	97.25	-0.26	11.75	--	8.72
АгроХолдинг	1 000	24.07.09	--	18.07.08	0.49	12.75%	18.04.08	99.45	-0.15	14.65	--	8.67
РусМасла	1 000	29.03.12	--	02.10.08	0.68	12.50%	03.04.08	95.95	-0.05	19.66	--	8.12
Аркада-3	1 200	31.03.11	--	02.10.08	0.67	13.65%	03.04.08	97.92	-1.09	17.49	--	7.88
Ренинс-Ф	750	30.03.10	--	01.04.08	0.20	10.40%	01.04.08	99.75	-0.15	11.84	--	7.81
РусТекстиль-3	1 200	20.10.09	1.56	--	--	14.50%	22.04.08	97.22	-1.80	--	17.01	7.79
СМАРТС-3	1 000	29.09.09	--	30.09.08	0.67	14.10%	01.04.08	99.00	0.42	16.17	--	7.49
РусАлФ-3	6 000	21.09.08	0.66	--	--	7.20%	21.03.08	99.60	0.20	--	7.95	7.32
ЦУН-1	900	22.04.10	--	24.04.08	0.27	11.00%	24.04.08	99.50	-0.26	13.22	--	7.16
Балтимор-3	800	15.05.08	0.32	--	--	12.00%	15.05.08	99.43	-0.57	--	14.19	7.05
ОГК-2	5 000	01.07.10	2.27	--	--	7.70%	03.07.08	99.50	-0.05	--	8.08	7.01
ЭРКОНпродукт	1 200	10.09.09	--	13.03.08	0.15	11.40%	13.03.08	99.95	0.20	11.85	--	6.98
ОГК-6	5 000	19.04.12	--	22.04.10	2.09	7.55%	24.04.08	99.30	0.30	8.04	--	6.95
Митлэнд	1 000	16.02.10	--	19.02.08	0.09	12.50%	19.02.08	99.75	-0.30	16.17	--	6.89
ВолжТекстиль	1 000	18.12.09	--	01.01.09	0.89	14.00%	20.06.08	98.44	0.07	16.48	--	6.89
ПетрокомБ-2	3 000	31.08.09	1.50	--	--	8.50%	29.02.08	98.85	-0.05	--	9.48	6.83
АптекиЗбиб	3 000	30.06.09	1.38	03.07.08	0.45	9.89%	01.07.08	98.60	-0.35	17.21	11.25	6.49
РСХБ-1	3 000	04.06.08	0.37	--	--	7.20%	05.03.08	100.12	0.18	--	7.04	6.49
Эйр Юнион	1 500	10.11.09	1.31	--	--	12.50%	12.02.08	94.57	-1.59	--	16.60	6.25
Русь-Банк	1 400	19.03.09	1.10	--	--	10.00%	20.03.08	98.30	0.20	--	11.90	6.25
ЦентрИнвест	1 500	11.11.09	--	14.11.08	0.79	10.00%	11.05.08	99.00	-0.07	11.60	--	6.18
ИскЦемент-2	500	05.11.08	0.76	--	--	12.50%	06.02.08	100.48	-0.21	--	12.39	6.17
Белый Фрегат	1 000	17.02.09	--	11.12.08	0.85	15.00%	13.03.08	99.91	-0.11	15.97	--	6.08
ТГК-6	2 000	21.02.12	--	26.02.08	0.11	7.40%	26.02.08	99.92	0.02	8.37	--	6.00
КОКС	3 000	16.07.09	1.43	--	--	8.95%	17.07.08	99.50	0.00	--	9.53	5.97
ТМХ-2	4 000	10.02.11	--	12.02.09	1.01	8.60%	14.02.08	99.30	-0.01	9.51	--	5.96
ВикторияФ-2	1 500	16.02.10	1.84	--	--	10.89%	19.02.08	99.00	-0.20	--	11.76	5.94
Энергоцентр	3 000	08.07.10	--	09.01.09	0.96	9.30%	10.07.08	100.02	0.02	9.49	--	5.90
ЗолСелигд2	500	21.12.11	--	25.06.08	0.44	13.00%	25.06.08	99.45	0.02	14.80	--	5.77
Ютэйр-2	1 000	10.03.09	1.08	14.03.08	0.15	9.95%	11.03.08	99.87	-0.12	11.25	10.45	5.75
Техносила	2 000	26.05.11	--	29.05.08	0.36	10.00%	29.05.08	98.81	0.06	13.84	--	5.73
Волгабурмаш	600	08.10.08	0.69	--	--	14.00%	09.04.08	100.00	-0.22	--	14.40	5.55
КубаньЭнерго	3 000	21.07.10	1.59	--	--	7.85%	23.01.08	99.45	0.28	--	8.36	5.38
Протек	5 000	02.11.11	--	04.11.09	1.67	8.90%	07.05.08	95.50	-1.75	12.08	--	5.26
КД-Авиа	1 000	21.04.10	--	23.04.08	0.26	13.00%	23.04.08	100.10	0.00	12.80	--	5.24
ГлМосСтрой-2	4 000	17.03.11	--	24.03.08	0.18	10.00%	20.03.08	100.50	0.03	11.49	--	5.08
МКБ-2	1 000	04.06.09	1.30	--	--	11.50%	05.06.08	100.20	0.11	--	11.64	5.03
АльянсФ	3 000	20.06.12	--	23.06.10	2.23	8.75%	25.06.08	99.90	0.00	8.99	--	5.00



Рынок еврооблигаций

Конъюнктура рынка

Статистика – еще хуже пессимистичных прогнозов

Прошедшая неделя на американском долговом рынке прошла под знаком ценового ралли. Выходившая статистика не давала поводов для оптимизма:

- Динамика данных по рынку жилья является отрицательной уже который месяц. Кризис на этом рынке в самом разгаре и пока не видно признаков облегчения.
- Уровень розничных продаж упал в декабре, демонстрируя растущую долю сбережений граждан, что в итоге не может не отразиться на темпах экономического роста.
- Инфляция, хоть и оказалась в декабре на уровне прогнозов, но по итогам года увеличилась почти вдвое – до 4,1%. ФРС отмечает, что рост цен на энергию и продукты питания в США в 2007 г стал самым значительным с 1990 г. Таким образом, впервые за долгое время реальные процентные ставки на КО США стали отрицательными.

Citigroup и Merrill Lynch списали на двоих \$30 млрд

С другой стороны, Citigroup и Merrill Lynch списали на двоих около \$30 млрд и показали квартальные убытки. Аналитики были к этому по большей части готовы, однако прогнозы все равно выглядели более оптимистичными.

Фондовые рынки реагировали большую часть недели на такие события падением индексов. В свою очередь КО США, как менее рискованные активы, пользовались спросом, что привело к снижению доходности до рекордного уровня в 3,6% годовых для 10-летнего выпуска.

Выступления Бернанке и Буша рынок воспринял по-разному

Важными событиями для рынка стали также выступления главы ФРС Бернанке и президента США Буша. Они имели прямо противоположный эффект. Первое из них продемонстрировало готовность ФРС смягчать и дальше денежно-кредитную политику с целью уменьшения влияния последствий кризиса на экономику. Инвесторы теперь практически не сомневаются в понижении ключевой ставки на 75 б.п. (вероятность 72% по фьючерсам).

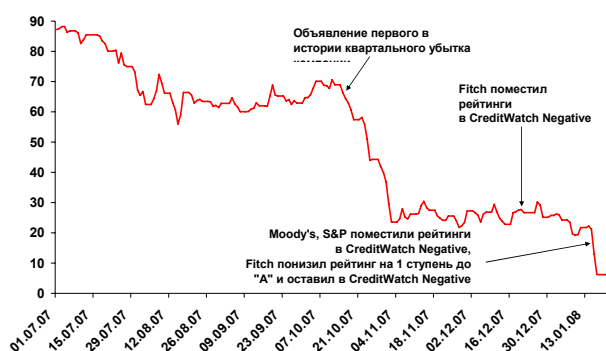
Выступление же Буша было воспринято скептически – конкретные меры оказались неназванными. Да и кроме того, возникли сомнения относительно способности властей противостоять кризису.

Проблемы Monolines выходят на первый план

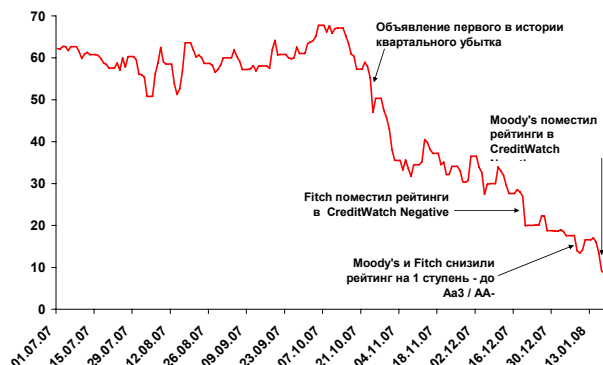
Стоит упомянуть еще одну тревожную новость. Одна из крупнейших Monoline-компаний Ambac Financial Group может потерять свой инвестиционный рейтинг из-за серьезных убытков и проблем с ликвидностью. Ее акции упали на 71% за прошедшую неделю. Не лучше дела и у крупнейшей Monoline – MBIA. Ее акции потеряли с начала года 47% и это далеко не предел.



Илл. 9. Динамика акций Ambac Financial Corp



Илл. 10. Динамика акций MBIA Inc



Российский внешнедолговой рынок торговался вяло. Россия-30 плавно подрастала, обеспечивая расширение спреда за счет ралли в КО США. Корпоративный сектор продолжает удерживать свои позиции. В то же время, расширение спредов к безрисковым активам способствует росту CDS. В частности, 5-летний CDS по России прибавил за неделю более 10 б.п.

Наши ожидания

Эта неделя будет не богатой на события, однако кое-что все-таки вызывает интерес. В первой половине недели продолжится публикация финансовых отчетов крупнейших компаний США за IV квартал. Наиболее интересными станут итоги Bank of America и Ambac Corp. В целом, инвесторы будут пристально следить за событиями вокруг компаний – Monolines, поскольку на них завязан практически весь долговой рынок США. Отсутствие в плане Буша программы помощи этим компаниям уже обеспокоило инвесторов.

Теперь на первый план выходит заседание ФРС 30 января. Инвесторы ждут решительных действий – поговаривают даже о внеплановом снижении ставки, однако это может иметь неоднозначный эффект.

В целом надо отметить негативный настрой рынка, который может способствовать дальнейшему росту американского долга при расширении CDS развивающихся стран.

Илл. 11. Основные события на мировом рынке долга

Дата	Страна	Событие	Прогноз
22 января	США	Wachovia публикует финансовый результат за 4 квартал	
	США	Bank of America публикует финансовый результат за 4 квартал	
	США	AMBAC публикует финансовый результат за 4 квартал	
24 января	США	Продажи домов на вторичном рынке	4,95 млн



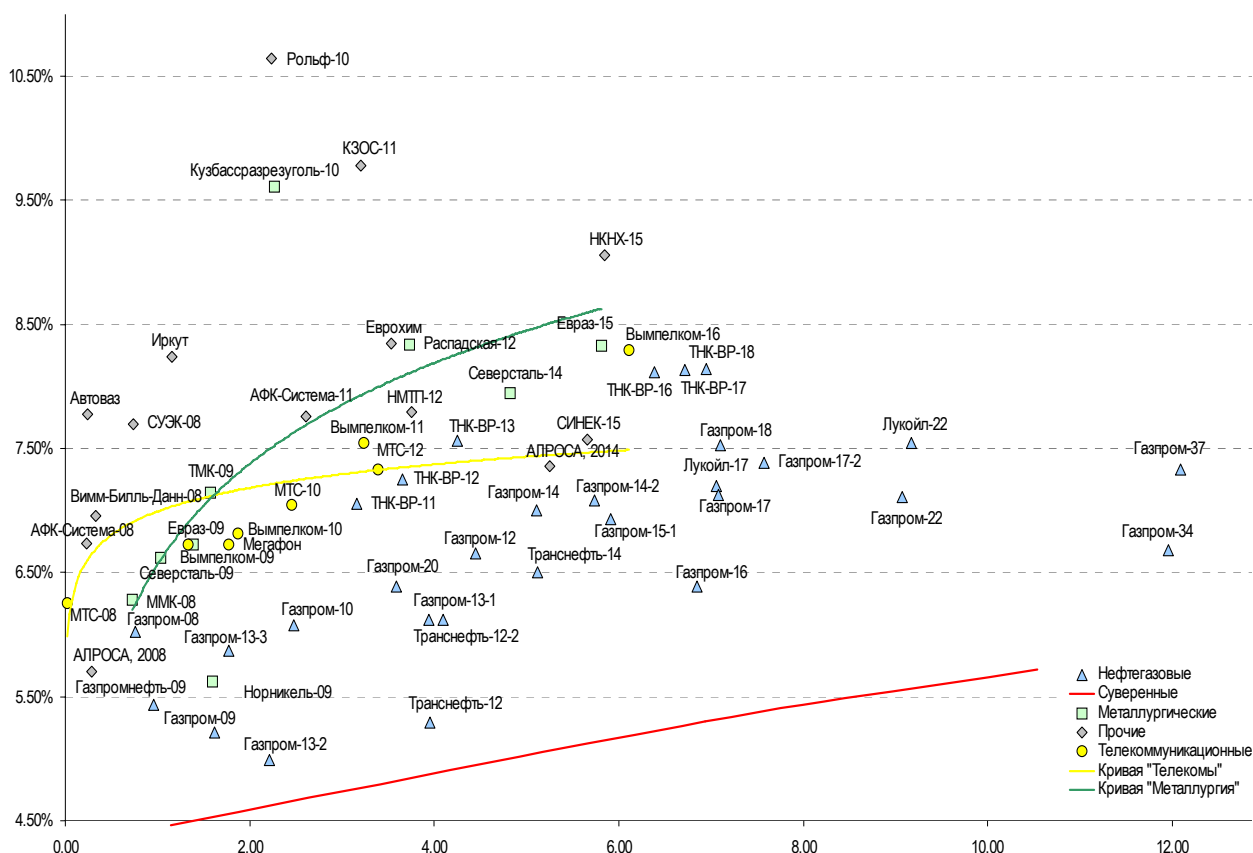
Индикаторы рынка российских еврооблигаций

Илл. 12. Динамика суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм., %	Доходность по купону	Текущая доходность	Спрей дюрации	Изм. дюрации	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные													
Россия-10	31/03/2010	1.15	03/31/08	8.25%	104.3	0.11%	4.47%	7.91%	212	2.8	1.97	1,538 US\$	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-18	24/07/2018	6.94	01/24/08	11.00%	145.1	0.44%	5.34%	7.58%	210	7.2	6.76	3,467 US\$	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-28	24/06/2028	10.53	06/24/08	12.75%	184.0	0.21%	5.72%	6.93%	210	10.5	10.24	2,500 US\$	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-30	31/03/2030	6.94	03/31/08	7.50%	115.4	0.25%	5.30%	6.50%	168	8.7	11.87	2,011 US\$	BBB+ / Baa2 / BBB+
Минфин													
Минфин-8	14/05/2008	0.31	05/14/08	3.00%	99.4	0.04%	4.79%	3.02%	244	14.2	0.30	2,837 US\$	BBB+ / Baa2 / BBB+
Минфин-11	14/05/2011	3.14	05/14/08	3.00%	94.8	1.06%	4.74%	3.17%	233	-21.8	2.99	1,750 US\$	BBB+ / Baa2 / BBB+
Муниципальные													
Москва-11	12/10/2011	3.38	10/12/08	6.45%	102.1	0.32%	5.79%	6.32%	--	--	--	374 EU\$	BBB+ / Baa1 / BBB+
Москва-16	20/10/2016	7.11	10/20/08	5.06%	91.1	-0.42%	6.42%	5.56%	--	--	--	407 EU\$	BBB+ / Baa1 / BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

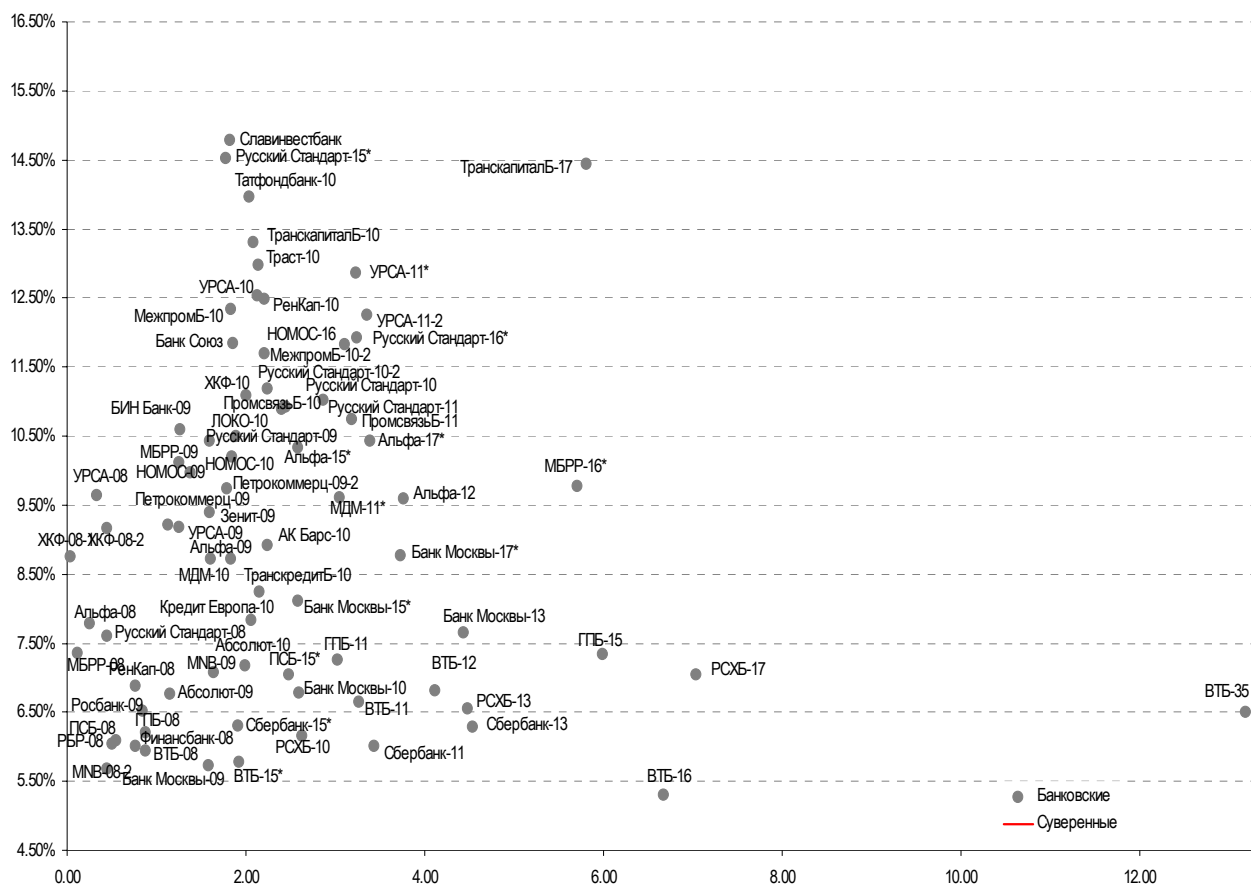
Илл. 13. Доходность корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка



Илл. 14. Доходность банковских еврооблигаций



Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка



Илл. 15. Динамика банковских и корпоративных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение, %	Доходность погашению	Текущая доходность	Средняя дюрация	Изменение спреда	Средняя дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Банковские														
Абсолют-09	07/04/2009	1.15	04/07/08	8.75%	102.3	0.16%	6.77%	8.56%	442	1.7	229.96	200	USD/A.N.A.	/ Baa3 / A-
Абсолют-10	30/03/2010	1.99	03/30/08	9.13%	103.9	0.34%	7.18%	8.79%	483	-0.3	270.92	175	USD/A.N.A.	/ Baa3 / A-
АК Барс-10	28/06/2010	2.24	06/28/08	8.25%	98.5	-0.00%	8.93%	8.37%	658	18.4	445.85	250	USD BB-e	/ Ba2 / BB-
Альфа-08	02/07/2008	0.45	07/02/08	7.75%	100.0	0.13%	7.61%	7.75%	526	-11.8	314.29	250	USD BB	/ Ba1 / BB
Альфа-09	10/10/2009	1.61	04/10/08	7.88%	98.6	0.23%	8.73%	7.98%	638	4.4	426.40	400	USD BB	/ Ba1 / BB
Альфа-12	25/06/2012	3.76	06/25/08	8.20%	95.1	-0.19%	9.59%	8.63%	695	22.8	512.37	500	USD BB	/ Ba1 / BB
Альфа-15*	09/12/2015	2.58	06/09/08	8.63%	95.8	-0.26%	10.34%	9.00%	792	23.0	587.01	225	USD B+	/ Ba2 / BB-
Альфа-17*	22/02/2017	3.38	02/22/08	8.64%	94.1	-0.04%	10.44%	9.18%	780	19.1	597.24	300	USD B+	/ Ba2 / BB-
Банк Москвы-09	28/09/2009	1.58	03/28/08	8.00%	103.6	-0.02%	5.73%	7.72%	338	17.4	126.60	250	USD NA	/ A3 / BBB
Банк Москвы-10	26/11/2010	2.60	05/26/08	7.38%	101.5	-0.22%	6.78%	7.27%	437	20.1	231.66	300	USD NA	/ A3 / BBB
Банк Москвы-13	13/05/2013	4.43	05/13/08	7.34%	98.6	-1.12%	7.66%	7.44%	480	41.4	232.37	500	USD NA	/ A3 / BBB
Банк Москвы-15*	25/11/2015	2.58	05/25/08	7.50%	98.5	-0.04%	8.11%	7.62%	569	13.7	364.25	300	USD NA	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-17*	10/05/2017	3.73	05/10/08	6.81%	93.1	0.16%	8.77%	7.31%	613	13.6	430.65	400	USD NA	/ Baa1 / BBB-
Банк Союз	16/02/2010	1.85	02/16/08	9.38%	95.6	-0.23%	11.85%	9.81%	950	32.4	737.99	125	USD B	/ B1 / NA
БИН Банк-09	18/05/2009	1.26	05/18/08	9.50%	98.6	0.00%	10.60%	9.63%	825	19.1	613.44	100	USD B-	/ NA / B-
ВТБ-08	11/12/2008	0.87	06/11/08	6.88%	100.8	0.21%	5.94%	6.82%	359	-8.6	147.68	550	USDBBB+	/ A2 / BBB+
ВТБ-11	12/10/2011	3.26	04/12/08	7.50%	102.7	-0.29%	6.66%	7.30%	401	26.0	218.99	450	USDBBB+	/ A2 / BBB+
ВТБ-12	31/10/2012	4.11	04/30/08	6.61%	99.1	-0.05%	6.82%	6.67%	396	16.6	148.46	1,200	USDBBB+	/ A2 / BBB+
ВТБ-15*	04/02/2015	1.92	02/04/08	6.32%	101.0	0.01%	5.78%	6.25%	343	16.7	130.92	750	USD BBB	/ A2 / BBB
ВТБ-16	15/02/2016	6.67	02/15/08	4.25%	93.2	0.13%	5.30%	4.56%	--	--	--	500	EURBBB+	/ A2 / BBB+
ВТБ-35	30/06/2035	13.18	06/30/08	6.25%	96.7	-0.40%	6.51%	6.46%	223	8.8	78.78	1,000	USDBBB+	/ A2 / BBB+
ГПБ-08	30/10/2008	0.76	04/30/08	7.25%	100.9	0.26%	6.02%	7.18%	367	-18.4	155.04	1,050	USDBBB-	/ A3 / NA
ГПБ-11	15/06/2011	3.03	06/15/08	7.97%	102.1	0.04%	7.27%	7.81%	485	10.1	279.93	300	USD BB+	/ Baa1 / NA
ГПБ-15	23/09/2015	5.98	03/23/08	6.50%	95.1	0.78%	7.35%	6.84%	412	0.9	201.33	1,000	USDBBB-	/ A3 / NA
Зенит-09	07/10/2009	1.59	04/07/08	8.75%	99.0	0.06%	9.40%	8.84%	705	14.9	492.71	200	USD NA	/ Ba3 / B
Кредит Европа-10	13/04/2010	2.05	04/13/08	7.50%	99.3	0.24%	7.84%	7.55%	549	6.4	337.47	250	USD NA	/ Ba1e / NA
ЛОКО-10	01/03/2010	1.88	03/01/08	10.00%	99.0	0.00%	10.51%	10.10%	816	18.4	603.78	100	USD NA	/ B2 / B
МБРР-08	03/03/2008	0.12	03/03/08	8.63%	100.1	0.02%	7.37%	8.61%	502	-13.7	289.76	150	USD NA	/ B1 / B+
МБРР-09	29/06/2009	1.38	06/29/08	8.80%	98.4	0.08%	9.98%	8.94%	763	13.2	551.09	100	USD NA	/ B1 / B+
МБРР-16*	10/03/2016	5.71	03/10/08	8.88%	95.0	0.00%	9.78%	9.34%	654	14.1	443.87	60	USD NA	/ B2 / NA
МДМ-10	25/01/2010	1.83	01/25/08	7.77%	98.3	0.14%	8.73%	7.90%	638	11.1	425.95	425	USD BB	/ Ba1 / BB
МДМ-11*	21/07/2011	3.05	07/21/08	9.75%	100.4	-0.48%	9.62%	9.71%	720	28.4	515.23	200	USD B+	/ Ba2 / BB-
МежпромБ-10	12/02/2010	1.83	02/12/08	9.50%	95.0	-0.24%	12.34%	10.00%	999	33.3	787.26	150	USD B+	/ B1 / B
МежпромБ-10-2	06/07/2010	2.21	07/06/08	9.00%	94.4	-0.31%	11.70%	9.54%	--	--	--	200	EUR B+	/ B1 / B
MNB-08-2	30/06/2008	0.44	06/30/08	4.38%	99.4	0.23%	5.69%	4.40%	334	-28.6	122.30	150	USD NA	/ Baa2 / BBB
MNB-09	06/10/2009	1.64	04/06/08	5.45%	97.4	-0.12%	7.09%	5.59%	474	26.9	261.70	500	USD NA	/ Baa2 / BBB
НОМОС-09	12/05/2009	1.25	05/12/08	8.25%	97.7	-1.23%	10.13%	8.44%	778	120.6	565.73	150	USD NA	/ Ba3 / B+
НОМОС-10	02/02/2010	1.84	02/02/08	8.19%	96.4	0.21%	10.21%	8.50%	786	8.3	573.81	200	USD NA	/ Ba3 / B+
НОМОС-16	20/10/2016	3.10	04/20/08	9.75%	93.9	0.23%	11.83%	10.39%	941	5.0	735.79	125	USD NA	/ B1 / B+
Петрокоммерц-09	27/03/2009	1.13	03/27/08	8.00%	98.6	0.41%	9.22%	8.11%	687	-16.9	475.67	225	USD B+	/ Ba3 / NA
Петрокоммерц-09-2	17/12/2009	1.78	06/17/08	8.75%	98.3	0.41%	9.74%	8.90%	739	-5.4	527.01	425	USD B+	/ Ba3 / NA
ПромсвязьБ-10	04/10/2010	2.40	04/04/08	8.75%	95.1	0.54%	10.89%	9.20%	847	-10.0	641.85	200	USD B+	/ Ba3 / B+
ПромсвязьБ-11	20/10/2011	3.19	04/20/08	8.75%	94.0	0.12%	10.74%	9.31%	833	8.8	627.56	225	USD B+	/ Ba3 / B+
ПСБ-08	29/07/2008	0.51	01/29/08	6.88%	100.4	0.01%	6.04%	6.85%	369	13.1	157.59	300	USD NA	/ A2 / BBB+
ПСБ-15*	29/09/2015	2.47	03/29/08	6.20%	97.9	-0.20%	7.05%	6.33%	463	20.6	257.88	400	USD NA	/ A3 / BBB
РБР-08	11/08/2008	0.54	02/11/08	6.50%	100.2	-0.02%	6.09%	6.49%	374	20.7	162.16	170	USDBBB+	/ Baa2 / NA
РенКап-08	31/10/2008	0.76	04/30/08	8.00%	100.8	0.02%	6.88%	7.94%	453	13.6	240.74	13	USD BB-	/ NA / BB-
РенКап-10	27/06/2010	2.21	06/27/08	9.50%	93.9	1.05%	12.49%	10.12%	1014	-30.0	802.34	300	USD B-	/ NA / B-
Росбанк-09	24/09/2009	0.84	03/24/08	9.75%	102.3	0.07%	6.52%	9.53%	417	2.6	205.68	146	USD NA	/ 3a2/*+ / BB
РСХБ-10	29/11/2010	2.62	05/29/08	6.88%	101.8	-0.23%	6.16%	6.75%	374	20.5	168.98	350	USD NA	/ A3 / BBB+
РСХБ-13	16/05/2013	4.47	05/16/08	7.18%	102.7	-0.37%	6.56%	6.99%	370	23.5	122.09	700	USD NA	/ A3 / BBB+
РСХБ-17	15/05/2017	7.04	05/15/08	6.30%	95.0	-0.36%	7.04%	6.63%	381	56.7	174.05	1,250	USD NA	/ A3e / BBB+
Русский Стандарт-08	21/04/2008	0.25	04/21/08	8.13%	100.0	-0.01%	7.79%	8.12%	544	20.1	331.96	300	USD BB-	/ Ba2 / NA
Русский Стандарт-09	16/09/2009	1.59	09/16/08	6.83%	94.7	0.53%	10.44%	7.21%	--	--	--	400	EUR BB-	/ Ba2 / NA
Русский Стандарт-10	07/10/2010	2.44	04/07/08	7.50%	92.1	0.98%	10.93%	8.14%	851	-27.2	646.04	500	USD BB-	/ Ba2 / NA
Русский Стандарт-10-2	29/06/2010	2.24	06/29/08	8.49%	94.4	0.67%	11.19%	8.99%	884	-11.8	672.13	400	USD BB-	/ Ba2 / NA
Русский Стандарт-11	05/05/2011	2.87	05/05/08	8.63%	93.5	0.45%	11.03%	9.23%	862	-3.2	656.30	350	USD BB-	/ Ba2 / NA
Русский Стандарт-15*	16/12/2015	1.82	06/16/08	8.88%	89.9	0.58%	14.80%	9.87%	1245	-10.1	1032.74	200	USD B	/ Ba3 / NA
Русский Стандарт-16*	01/12/2016	3.24	06/01/08	9.75%	93.4	2.07%	11.93%	10.44%	929	-47.9	746.22	200	USD B	/ Ba3 / NA
Сбербанк-11	14/11/2011	3.43	05/14/08	5.93%	99.7	-0.00%	6.01%	5.95%	336	17.3	153.99	750	USD NA	/ A2 / BBB+
Сбербанк-13	15/05/2013	4.53	05/15/08	6.48%	100.8	-0.25%	6.29%	6.43%	343	20.8	95.22	500	USD NA	/ A2 / BBB+
Сбербанк-15*	11/02/2015	1.91	02/11/08	6.23%	99.8	0.06%	6.31%	6.24%	396	14.5	184.57	1,000	USD NA	/ A2 / BBB
УРСА-08	19/05/2008	0.33	05/19/08	9.75%	100.0	0.17%	9.65%	9.75%	730	-33.7	518.43	63	USD NA	/ NA / NA



Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

УРСА-09	12/05/2009	1.24	05/12/08	9.00%	99.8	0.49%	9.18%	9.02%	683	-22.0	471.37	351	USD	NA	/	Ba3	/	B
УРСА-11*	30/12/2011	3.22	06/30/08	12.00%	97.4	-0.33%	12.87%	12.32%	1022	28.2	839.76	130	USD	NA	/	B1	/	NA
УРСА-11-2	16/11/2011	3.35	11/16/08	8.30%	88.4	0.48%	12.26%	9.39%	--	--	--	300	EUR	NA	/	Ba3	/	B
Славинвестбанк	21/12/2009	1.77	06/21/08	9.88%	92.4	0.00%	14.53%	10.69%	1218	21.1	1006.57	100	USD	B-	/	B1	/	B-/*
Татфондбанк-10	26/04/2010	2.03	04/26/08	9.75%	92.0	-0.04%	13.97%	10.60%	1162	22.9	949.81	200	USD	NA	/	B2	/	NA
ТранскапиталБ-10	10/05/2010	2.08	05/10/08	9.13%	91.9	0.17%	13.31%	9.93%	1096	12.3	884.50	175	USD	NA	/	B1	/	NA
ТранскапиталБ-17	18/07/2017	5.81	07/18/08	10.51%	80.0	-0.85%	14.45%	13.14%	1122	30.0	911.36	100	USD	NA	/	B2	/	NA
ТранскредитБ-10	16/05/2010	2.15	05/16/08	7.00%	97.4	0.17%	8.24%	7.19%	589	10.7	377.36	400	USD	BB	/	Ba1	/	NA
Траст-10	29/05/2010	2.13	05/29/08	9.38%	92.8	0.00%	12.98%	10.10%	1063	20.1	851.47	200	USD	NA	/	B1	/	B-
Урса-10	21/05/2010	2.13	05/21/08	7.00%	89.3	0.38%	12.53%	7.84%	--	--	--	400	EUR	NA	/	Ba3	/	N/A N.A.
Финансбанк-08	12/12/2008	0.87	06/12/08	7.90%	101.4	0.68%	6.22%	7.79%	387	-63.9	174.79	250	USD	NA	/	Ba1	/	NA
ХКФ-08-1	04/02/2008	0.04	02/04/08	9.13%	100.0	0.06%	8.75%	9.13%	640	-87.0	428.64	150	USD	B+	/	Ba3	/	NA
ХКФ-08-2	30/06/2008	0.44	06/30/08	8.63%	99.7	0.34%	9.17%	8.65%	682	-58.5	470.30	275	USD	B+	/	Ba3	/	NA
ХКФ-10	11/04/2010	2.00	04/11/08	9.50%	96.9	1.57%	11.09%	9.80%	874	-60.5	662.01	200	USD	B+	/	Ba3	/	NA
Нефтегазовые																		
Газпром-08	30/10/2008	0.76	04/30/08	7.25%	100.9	0.26%	6.02%	7.18%	367	-18.4	155.04	1,050	USD	BBB-	/	A3	/	NA
Газпром-09	21/10/2009	1.61	04/21/08	10.50%	108.7	0.15%	5.21%	9.66%	286	4.0	74.42	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27/09/2010	2.48	09/27/08	7.80%	104.1	-0.01%	6.08%	7.49%	--	--	--	1,000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09/12/2012	4.44	12/09/08	4.56%	91.5	-0.20%	6.66%	4.99%	--	--	--	1,000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01/03/2013	4.10	03/01/08	9.63%	115.2	0.17%	6.12%	8.36%	347	12.3	78.04	1,750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22/07/2013	2.22	01/22/08	4.51%	98.9	-0.11%	4.99%	4.55%	264	23.4	52.33	845	USD	NA	/	N/A N.A.	/	NA
Газпром-13-3	22/07/2013	1.77	01/22/08	5.63%	99.6	-0.09%	5.87%	5.65%	352	23.4	140.38	513	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25/02/2014	5.10	02/25/08	5.03%	90.5	-0.25%	7.00%	5.56%	--	--	--	780	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-14-2	31/10/2014	5.74	10/31/08	5.36%	91.0	-0.63%	7.08%	5.90%	--	--	--	700	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-15-1	01/06/2015	5.92	06/01/08	5.88%	94.0	-0.05%	6.93%	6.25%	--	--	--	1,000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22/11/2016	6.85	05/22/08	6.21%	97.9	0.40%	6.39%	6.34%	315	6.8	105.12	1,350	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-17	22/03/2017	7.05	03/22/08	5.14%	86.5	-0.20%	7.20%	5.94%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-17-2	02/11/2017	7.58	11/02/08	5.44%	86.7	-8.33%	7.39%	6.27%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-18	13/02/2018	7.10	02/13/08	6.61%	93.7	-0.83%	7.52%	7.05%	--	--	--	1,200	EUR	BBBe	/	A3	/	BBB-
Газпром-20	01/02/2020	3.59	02/01/08	7.20%	102.9	0.24%	6.39%	7.00%	375	10.2	192.08	1,133	USD	BBB+	/	NA	/	BBB
Газпром-22	07/03/2022	9.07	03/07/08	6.51%	94.7	0.31%	7.11%	6.87%	349	9.3	138.57	1,300	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-34	28/04/2034	11.96	04/28/08	8.63%	123.9	-0.72%	6.68%	6.96%	306	18.8	96.26	1,200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-37	16/08/2037	12.09	02/16/08	7.29%	99.5	-0.12%	7.33%	7.33%	371	13.7	161.14	1,250	USD	BBB	/	A3	/	NA
Газпромнефть-09	15/01/2009	0.96	07/15/08	10.75%	105.0	0.09%	5.44%	10.24%	309	0.1	96.88	500	USD	BBB-	/	Ba1	/	NA
Лукойл-17	07/06/2017	7.08	06/07/08	6.36%	94.8	-0.76%	7.13%	6.71%	351	23.8	182.68	500	USD	BBB-	/	P/Baa2	/	BBB-
Лукойл-22	07/06/2022	9.17	06/07/08	6.66%	92.3	-1.76%	7.54%	7.21%	392	32.8	182.27	500	USD	BBB-	/	P/Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18/07/2011	3.16	07/18/08	6.88%	99.4	-0.39%	7.06%	6.91%	464	24.9	258.84	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20/03/2012	3.65	03/20/08	6.13%	96.0	-0.32%	7.25%	6.38%	461	26.8	278.25	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-13	13/03/2013	4.25	03/13/08	7.50%	99.7	-0.67%	7.56%	7.52%	470	31.3	222.56	600	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18/07/2016	6.38	07/18/08	7.50%	96.3	-1.03%	8.11%	7.79%	488	30.8	277.57	1,000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20/03/2017	6.72	03/20/08	6.63%	90.4	-0.71%	8.14%	7.33%	490	24.9	279.88	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-18	13/03/2018	6.94	03/13/08	7.88%	98.2	-1.10%	8.14%	8.02%	490	30.0	283.94	1,100	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-12	27/06/2012	3.95	06/27/08	5.38%	100.3	0.60%	5.30%	5.37%	--	--	--	700	EUR	BBB+	/	A2	/	NA
Транснефть-12-2	27/06/2012	3.94	06/27/08	6.10%	99.9	-0.07%	6.12%	6.11%	348	19.2	165.49	500	USD	BBB+	/	A2	/	NA
Транснефть-14	05/03/2014	5.12	03/05/08	5.67%	95.8	-0.10%	6.50%	5.92%	364	17.5	116.36	1,300	USD	BBB+	/	A2	/	NA
Металлургические																		
Евраз-09	03/08/2009	1.39	02/03/08	10.88%	105.9	0.22%	6.73%	10.27%	438	-1.8	225.97	300	USD	BB-	/	Ba2	/	BB
Евраз-15	10/11/2015	5.81	05/10/08	8.25%	99.5	-0.30%	8.33%	8.29%	509	19.2	299.23	750	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Кузбассразрезуголь-10	12/07/2010	2.27	07/12/08	9.00%	98.7	0.26%	9.62%	9.12%	727	6.1	514.71	200	USD	NA	/	B3	/	NA
Распадская-12	22/05/2012	3.73	05/22/08	7.50%	97.0	-0.07%	8.34%	7.73%	570	19.5	387.37	300	USD	B+e	/	Ba3	/	B+/*
Северсталь-09	24/02/2009	1.03	02/24/08	8.63%	102.1	0.00%	6.62%	8.45%	427	15.1	215.05	325	USD	BB	/	Ba2	/	NA
Северсталь-14	19/04/2014	4.82	04/19/08	9.25%	106.3	-0.28%	7.94%	8.70%	508	20.9	260.73	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
ТМК-09	29/09/2009	1.57	03/29/08	8.50%	102.1	0.21%	7.15%	8.33%	480	3.8	267.87	300	USD	BB-	/	B1	/	NA
ММК-08	21/10/2008	0.73	04/21/08	8.00%	101.2	-0.03%	6.28%	7.90%	393	18.2	180.96	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30/09/2009	1.59	03/31/08	7.13%	102.4	0.26%	5.62%	6.96%	327	0.1	115.43	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-08	30/01/2008	0.03	01/30/08	9.75%	100.1	-0.04%	6.26%	9.74%	391	-1.9	178.72	400	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
МТС-10	14/10/2010	2.45	04/14/08	8.38%	103.2	-0.15%	7.04%	8.11%	463	17.2	257.44	400	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
МТС-12	28/01/2012	3.40	01/28/08	8.00%	102.3	-0.19%	7.33%	7.82%	469	22.8	286.39	400	USD	B+/*	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-09	16/06/2009	1.33	06/16/08	10.00%	104.3	0.10%	6.72%	9.59%	437	6.8	225.59	217	USD	B+/*	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-10	11/02/2010	1.87	02/11/08	8.00%	102.2	0.13%	6.82%	7.83%	447	10.0	235.06	300	USD	B+/*	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-11	22/10/2011	3.24	04/22/08	8.38%	102.6	-0.28%	7.55%	8.16%	491	25.8	308.12	300	USD	B+/*	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-16	23/05/2016	6.11	05/23/08	8.25%	99.7	-0.46%	8.30%	8.27%	506	21.7	295.95	600	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Мегафон	10/12/2009	1.78	06/10/08	8.00%	102.2	0.21%	6.72%	7.83%	437	4.8	225.66	375	USD	BB+	/	Ba2	/	BB+
Прочие																		
Автоваз	20/04/2008	0.25	04/20/08	8.50%	100.1	0.10%	7.77%	8.49%	542	-23.0	330.64	250	USD	NA	/	NA	/	NA
АФК-Система-08	14/04/2008	0.23																



НКНХ-15	22/12/2015	5.85	06/22/08	8.50%	96.9-0.07%	9.06%	8.78%	583	15.2	372.54	200	USD	NA	/	B1	/	B+
НМТП-12	17/05/2012	3.75	05/17/08	7.00%	97.1-0.08%	7.79%	7.21%	515	19.8	332.34	300	USD	BB+	/	Ba1	/	NA
Рольф-10	28/06/2010	2.24	06/28/08	8.25%	95.0-0.12%	10.64%	8.69%	829	24.8	617.36	250	USD	BB-	/	Ba3	/	NA
СИНЕК-15	03/08/2015	5.66	02/03/08	7.70%	100.7-0.25%	7.57%	7.64%	433	18.3	223.17	250	USD	NA	/	Ba1	/	BB+
СУЭК-08	24/10/2008	0.74	04/24/08	8.63%	100.7 0.07%	7.70%	8.57%	535	5.8	322.73	72	USD	NA	/	NA	/	NA
Вимм-Билль-Данн-08	21/05/2008	0.33	05/21/08	8.50%	100.5 0.24%	6.96%	8.46%	461	-59.2	249.33	150	USD	BB-	/	Ba3	/	NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 16. Мировые валютные облигации

	Дата погашения	Дюрация, лет	Цена	Изм. за неделю	Дох-ть к погашению	Текущая дох-ть	Ставка купона	Рейтинг по S&P
U.S. Treasury 2y	31.12.2009	1.9	101.7	0.38%	2.35%	3.31%	3.25	
U.S. Treasury 10y	15.11.2017	8.1	105.1	1.10%	3.62%	4.47%	4.25	
U.S. Treasury 30y	15.05.2037	16.3	111.9	1.24%	4.26%	5.60%	5	
Brazil-10	15.04.2010	2.0	116.4	0.43%	4.30%	13.97%	12	BB+
Brazil-30	06.03.2030	10.5	172.6	-0.57%	6.31%	21.14%	12.25	BB+
Brazil-40	17.08.2040	5.5	135.3	0.20%	7.99%	14.88%	11	BB+
Colombia-10	09.07.2010	2.2	113.2	0.00%	4.85%	11.89%	10.5	BBB-
Colombia-33	28.01.2033	11.2	146.2	-1.11%	6.66%	15.17%	10.375	BBB-
Mexico-10	01.02.2010	1.8	111.6	0.25%	3.99%	11.02%	9.875	BBB+
Mexico-26	15.05.2026	10.0	165.6	0.29%	5.72%	19.04%	11.5	BBB+
Philippines-10	16.03.2010	1.9	109.2	0.06%	5.29%	10.79%	9.875	BB-
Philippines-25	16.03.2025	9.3	140.8	0.56%	6.63%	14.96%	10.625	BB-
Russia-10	31.03.2010	1.1	104.3	0.11%	4.47%	7.91%	8.25	BBB+
Russia-30	31.03.2030	6.9	115.4	0.25%	5.30%	6.50%	7.5	BBB+
Turkey-13	14.01.2013	4.1	123.2	0.09%	5.64%	13.55%	11	BB-
Turkey-30	15.01.2030	10.5	156.6	-0.43%	6.89%	18.59%	11.875	BB-
Turkey-34	14.02.2034	11.6	110.5	-0.09%	7.12%	8.84%	8	BB-
Ukraine-13	11.06.2013	4.5	107.4	0.56%	6.05%	8.22%	7.65	BB-
IBM Corporation	15.06.2013	4.6	116.0	2.66%	4.15%	8.70%	7.5	A+
IBM Corporation	01.11.2019	8.1	131.0	0.46%	4.88%	10.97%	8.375	A+
Ford Motor Corp	01.10.2008	0.7	98.0	0.82%	10.31%	7.11%	7.25	CCC+
Ford Motor Corp	16.07.2031	9.5	69.8	1.00%	10.66%	5.20%	7.45	CCC+
General Motors	03.07.2013	4.4	82.3	-0.40%	11.93%	5.96%	7.25	B-
General Motors	01.05.2028	9.0	64.5	10.43%	11.13%	4.35%	6.75	B-

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Информация

Управление долговых ценных бумаг и деривативов Торговые операции

Саймон Вайн, начальник Управления
(7 495) 745 7896
Олег Артеменко, директор по финансированию
(7 495) 785-7405
Константин Зайцев, вице-президент по торговым операциям
(7-495) 785-7408
Михаил Грачев, вице-президент по торговым операциям
(7-495) 785-7404
Игорь Панков, вице-президент по продажам
(7 495) 786-4892
Владислав Корзан, вице-президент по продажам
(7 495) 783-5103
Татьяна Мерлич, старший менеджер по международным продажам
(7 495) 786-4897
Ольга Паркина, менеджер по продажам
(7 495) 785-74-09
Екатерина Леонова, старший аналитик
(7 495) 785-9678
Павел Симоненко, аналитик
(7 495) 783-5029
Александр Кузнецов
(7 495) 788-0302
Андрей Михайлов
(7 495) 788-0326
Проспект Академика Сахарова, 12
Москва Россия 107078

Аналитическая поддержка

Директор по работе на долговом рынке капитала

Вице-президент по работе на долговом рынке капитала

Адрес

© Альфа-Банк, 2008 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.