

4 – 8 февраля 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, %	3.64	0.00	-9.65	Официальный курс ЦБР, руб/\$	24.7813	1.34%	-0.54
Доходность 30-летних КО США, %	4.42	0.04	-0.65	Валютный курс, \$/евро	1.4563	-1.64%	-1.04
Россия-30, % от номинала	114.33	-0.95%	0.31				
Спред Россия-30, б.п.	179	14.07	178.92				
Фондовые индексы				Товарный рынок			
		% Изм	YTD,%			% Изм	YTD,%
PTC	1875.15	-6.84%	-18.13	Цена на нефть Brent spot, \$/брл	91.77	0.93%	-41.61
DJIA	12182.13	-4.40%	-8.16	Цена на нефть Brent (3 мес), \$/бр	91.22	1.33%	-38.73
S&P 500	1331.29	-4.60%	-9.34	Цена на нефть Urals, \$/брл	89.31	1.84%	-42.35

Наши ожидания:

НОВОСТЬ НЕДЕЛИ

✓ **Банк России ожидает пика потребности банков в ликвидности в объеме порядка 400 млрд руб в марте-апреле**

✓ Денежный и валютный рынки

Комментарии главы ЕЦБ привели к смене ожиданий – теперь шансов на понижение ставки в еврозоне меньше, нежели возможности ее повышения. Тем не менее, дальнейшее укрепление доллара сомнительно.

Уровень рублевой ликвидности пока не вызывает беспокойства, однако банки начинают готовиться к прохождению пиковой нагрузки в марте-апреле.

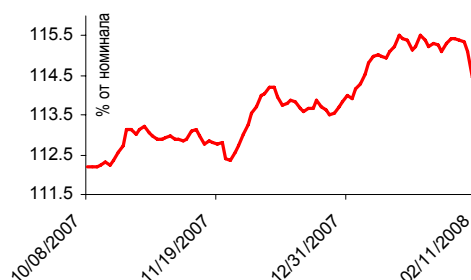
✓ Рынок рублевых облигаций

Инвесторы ожидают дефицита ликвидности в перспективе 1,5-2 месяцев и заранее начали сокращать позиции. Эмитенты также спешат привлечь средства, понимая, что новая возможность выйти на рынок появится нескоро.

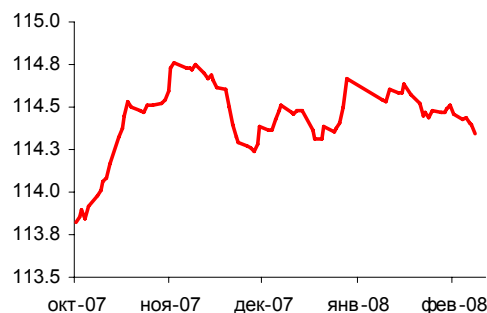
✓ Рынок еврооблигаций

Прошедшая неделя была спокойней предыдущей, однако без негативных новостей не обошлось. На динамике КО США это не сказалось, и вряд ли стоит ожидать существенных изменений на этой неделе. Участники рынка взяли небольшой тайм-аут для осмысления сложившейся ситуации и в ожидании ключевой статистики.

Динамика Россия-30



Альфа-Индекс цен корпоративных облигаций





СОДЕРЖАНИЕ:

Макроэкономические новости	3
Денежный и валютный рынки	5
Рынок рублевых облигаций	7
Рынок еврооблигаций	9
Индикаторы рынка российских еврооблигаций.....	11

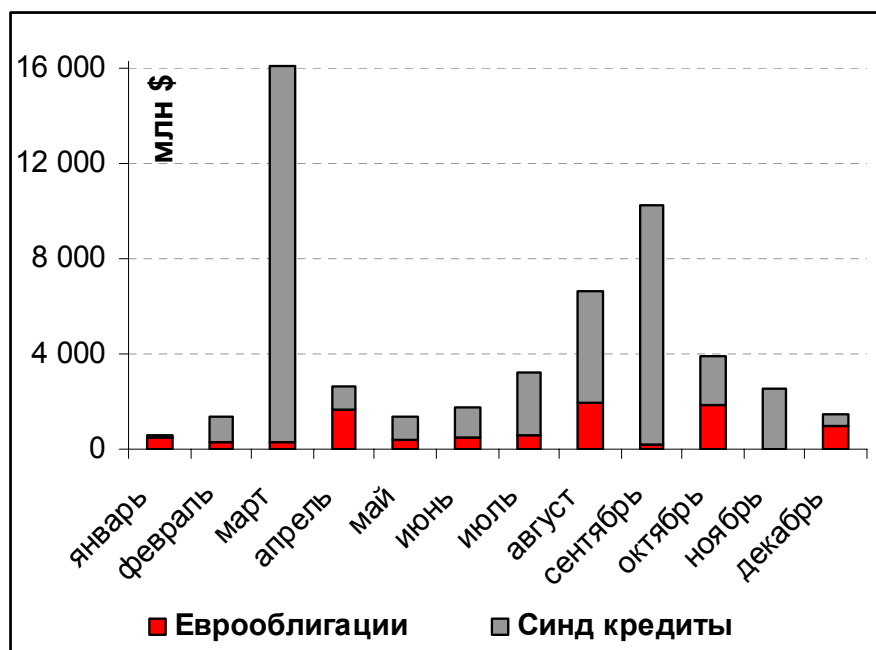


Макроэкономические новости

Банк России ожидает пика потребности банков в ликвидности в объеме порядка 400 млрд руб в марте-апреле

Дефицит ликвидности в этот период ожидается более значительный по сравнению с ноябрем 2007 г. В марте основным источником дефицита ликвидности станет крупный объем выплат компаний и банков по внешнему долгу (по нашим оценкам свыше \$16 млрд).

Илл. 1. График погашений внешнего долга в 2008 г



В апреле давление на денежный рынок будет связано с произошедшим изменением порядка платежей по НДС (перевод его с месячной базы выплаты на квартальную). В результате этих изменений объем выплат НДС 21 апреля составит по нашей оценке около 500 млрд руб, а в целом за вторую половину месяца объем налоговых выплат достигнет 800 млрд руб. Это превышает текущий уровень остатков на корсчетах в сумме с объемом депозитов в ЦБ.

ЦБР заранее готовится к повышенному спросу на рублевые средства со стороны банков и сможет предоставить дополнительно ликвидности на 700 млрд руб. Уже разработаны и в ближайшее время будут введены следующие меры:

- На этой неделе планируется ввести в действие **механизм сделок РЕПО под залог корпоративных еврооблигаций** (для этого банкам потребуется заключить специальный договор с ЦБ). По оценкам ЦБ, на балансах у банков сейчас находятся еврооблигации, которые можно дать в залог, на сумму порядка 200 млрд руб.
- В конце февраля Банк России планирует начать **рефинансирование банков под нерыночные активы** (т.е. под кредитные требования нерейтингованных заемщиков). В рамках



этого финансирования банки смогут привлекать средства как на внутрисдневной основе, так и кредиты сроком до 30 дней. В настоящее время Минюст России должен зарегистрировать положение N 312-П, которое регулирует данный вид рефинансирования.

- С марта предполагается начать **проведение аукционов по размещению бюджетных средств на депозитах в банках** сроком на одну неделю.

Разрабатываемые ЦБ меры помогут банкам облегчить доступ к рефинансированию на более длинный срок, нежели 1 день. До сих пор наиболее действенным инструментом выступали сделки 1-дневного РЕПО, объем которых доходил в ноябре до 300 млрд руб. Однако при затяжном дефиците ликвидности возможность рефинансирования на более продолжительное время позволит банкам оптимизировать привлечение средств и более четко планировать свои денежные потоки.

С точки зрения участников долгового рынка ожидание дефицита ликвидности в весенний период означает дальнейший рост ставок. В этих условиях банки уже сейчас начнут накапливать «подушку безопасности» и сокращать длинные позиции в бумагах.

Для эмитентов ожидаемый дефицит ликвидности вновь ограничит доступ на публичный рынок заимствований. Причем первичный рынок будет закрыт для них как минимум до июня. При этом, рост доходностей на рынке, который произойдет на фоне дефицита ликвидности в следующие три месяца, будет означать рост стоимости заимствований к июню даже при появлении возможностей привлечения средств. По нашей оценке стоимость заимствований для компаний 1-2-го эшелона возрастет на 50-150 б.п. к текущему уровню, для компаний 3-го эшелона – на 200-350 б.п.

Необходимо учитывать, что на июнь приходится рекордный объем погашений и ofert (около 100 млрд руб, что почти вдвое выше декабрьского показателя), поэтому предложение новых выпусков в этот период будет также затруднено. Учитывая традиционную неактивность рынка в летний период возможность размещения для тех эмитентов, которые не успеют привлечь средства до середины марта, появится в лучшем случае в начале осени.



Денежный и валютный рынки

Конъюнктура рынка

На прошедшей неделе доллар скорректировался в сторону укрепления после резкого ослабления неделей ранее. Такая ситуация вызвана распространяющимися слухами относительно грядущей рецессии в США и перспектив ее влияния на другие экономики мира.

В четверг принималось решение по ключевой ставке со стороны ЕЦБ и Банка Англии. В итоге, первый из них оставил все как есть, а второй – смягчил денежно-кредитную политику на минимальную величину (25 б.п.). Кроме того, последовавшие комментарии главы ЕЦБ Ж.-К. Трише создали впечатление, что мы скорее увидим в ближайшем будущем снижение ключевой ставки, нежели ее повышение. К этому же склоняется большинство аналитиков и экономистов. На фоне вполне предсказуемой политики ФРС в будущем, мы и увидели такое движение американской валюты. В результате, неделя закрывалась на уровне 1,45 \$/евро и 24,78 руб/\$.

Наши ожидания

В ближайшее время динамика курса доллара будет зависеть от выходящей макроэкономической статистики по Еврозоне и США. Она должна дать хотя бы приблизительный ответ на опасения касательно грядущей рецессии. Вряд ли стоит говорить о серьезном укреплении доллара, особенно на фоне решительных действий ФРС, однако определенные коррекционные колебания вполне возможны.

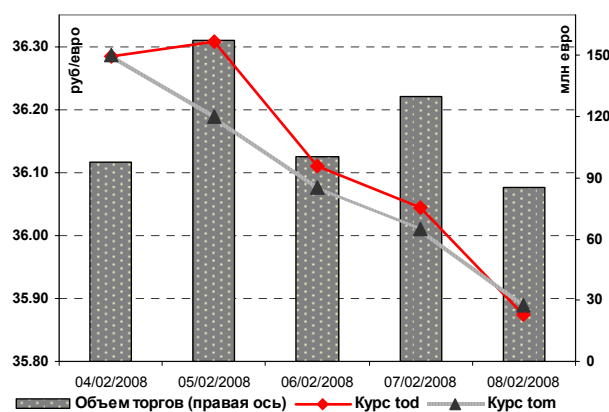
Уровень банковской ликвидности остается приемлемым, однако остатки на корсчетах и депозитах в ЦБ плавно снижаются. Прогнозы Банка России, ожидающего пик дефицита ликвидности в марте-апреле, настораживают банки, вынуждая их активнее работать над созданием «подушек безопасности». Предлагаемые ЦБ меры для смягчения последствий кризиса ликвидности пока не опробованы рынком и их эффективность остается под вопросом.

Илл. 2. Календарь событий на денежном рынке на предстоящую неделю

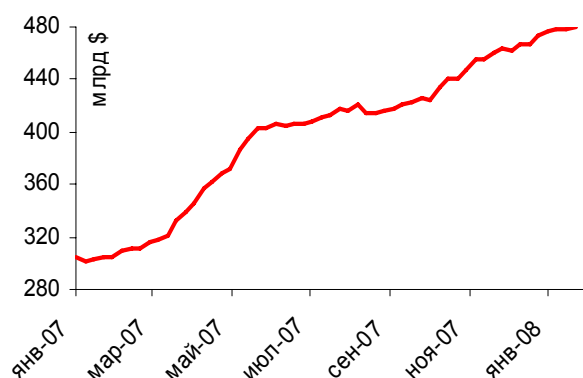
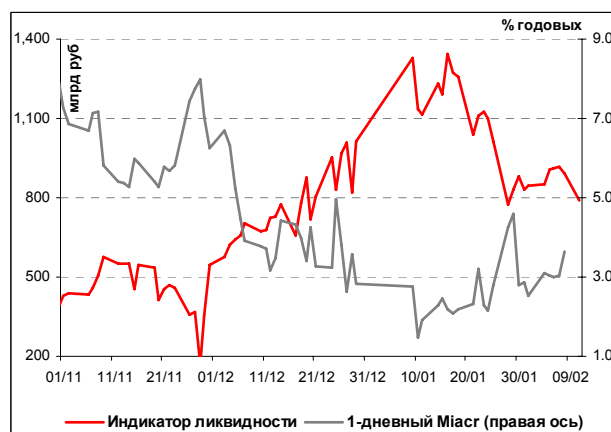
Дата		Событие	Объем, млн руб
11.02.08	↑↑	Выплата купона по облигациям Пáva-2 по ставке 12.50% годовых	31
12.02.08	↓	Размещение облигаций ВТБ 24-2 по номиналу	10 000
	↓	Размещение облигаций Далур Финанс по номиналу	520
	↑	Выплата купона по облигациям Ивановская Область по ставке 9% годовых	22
	↑	Выплата купона по облигациям ГАЗ-Финанс по ставке 8.49% годовых	212
	↑	Исполнение оферты на выкуп облигаций ГАЗ-Финанс по номиналу	5 000
	↑	Выплата купона по облигациям ВТБ-Лизинг по ставке 8.20% годовых	164
	↑	Выплата купона по облигациям ТД Полесье по ставке 12.75% годовых	16
	↑	Выплата купона по облигациям ТрансТС по ставке 10.39% годовых	26
	↑	Выплата купона по облигациям Эйр Юнион по ставке 12.50% годовых	47
13.02.08	↓	Размещение облигаций ТГК10-2 по номиналу	5 000
	↑	Минфин выплатит купоны по ОФЗ 46002, 46017, 46020	7 304
	↑	Выплата купона по облигациям Белгородская Область-3 по ставке 8.38% годовых	42
	↑	Выплата купона по облигациям Газпром-4 по ставке 8.22% годовых	205
	↑	Выплата купона по облигациям ММБ-2 по ставке 6.50% годовых	97
	↑	Исполнение оферты на выкуп облигаций ММБ-2 по номиналу	3 000
	↑	Выплата купона по облигациям Русский Стандарт-6 по ставке 8.15% годовых	244
14.02.08	↓	Размещение облигаций Микояновский Мясокомбинат-2 по номиналу	2 000
	↑	Выплата купона по облигациям Якутия-6 по ставке 10% годовых	50
	↑	Выплата купона по облигациям Самарская Область-3 по ставке 7.60% годовых	85
	↑	Выплата купона по облигациям БананаМама-2 по ставке 11.50% годовых	86
	↑	Выплата купона по облигациям Банка Проектного Финансирования по ставке 11.50% годовых	14

ИSource: источник: Федеральный налоговый календарь, оценки Альфа-Банка

Илл. 4. Динамика курса рубль/евро



Илл. 6. Золотовалютные резервы РФ





Рынок рублевых облигаций

Конъюнктура рынка и наши ожидания

На прошлой неделе стабильность, наблюдавшаяся в течение последних недель сменилась продажами, усилившимися к концу недели. Наиболее сильно пострадали самые ликвидные выпуски – как в корпоративном, так и в госсекторе. Снижение котировок по итогам недели превышало 1%, что вылилось в рост доходности на 20-35 б.п. по всему спектру «голубых фишек».

Мы видим несколько причин смены настроения участников торгов:

- Ситуация на международных рынках продолжает оставаться напряженной, что вылилось в **падение российских фондовых индексов**. Внутренний долг оказался чувствителен к этому фактору.
- По итогам заседания ЕЦБ и Банка Англии, а также на фоне заявлений представителей монетарных органов власти произошло резкое укрепление доллара к основным мировым валютам. При этом, **рубль демонстрировал ускоренную динамику в движении вниз**, что не могло не оказать психологического давления на российских инвесторов.
- И, наконец, Банк России прогнозирует **формирование дефицита рублевой ликвидности в марте-апреле** текущего года. При этом, ЦБ к этому моменту планирует ввести ряд новых механизмов, которые будут направлены на смягчение негативного влияния дефицита ликвидности на банковскую систему. Однако действенность этих механизмов остается под вопросом. В любом случае, готовясь к проблемам со свободными ресурсами через 1,5-2 месяца, инвесторы начали заранее сокращать длинные позиции. Очевидно, что очередной виток дефицита средств приведет к росту ставок на рублевом рынке.

Прогнозы ЦБ обеспокоили и эмитентов. В настоящее время ситуация с ликвидностью относительно стабильна, что позволяло рублевому долговому рынку консолидироваться в предыдущие недели, не реагируя на давление внешних факторов. Опасаясь роста стоимости заимствований, как и собственно отсутствия возможности для выхода на рынок в весенний период, эмитенты спешат воспользоваться текущей конъюнктурой. Как следствие, резко возрос объем предложения новых займов.

На прошлой неделе прошло размещение облигаций Москвы – эмитент тестировал рынок после 2-летнего отсутствия. Облигации нового займа были размещены без премии ко вторичному рынку под 7% годовых в объеме, существенно ниже выставленного на аукцион. Инвесторы были разочарованы жесткой позицией эмитента. Однако это лишь пробный шар – всего в I квартале планируется вывести на рынок облигаций Москвы на 15 млрд руб.

Основные же размещения состоятся на этой неделе. В корпоративном сегменте объем предложения новых выпусков превышает 17 млрд руб. Наиболее интересными для инвесторов станут облигации ТГК-10 и Микояновского мясокомбината. Оба эмитента уже не новички на публичном рынке заимствований. Так у ТГК-10 первый выпуск торгуется в настоящее время под 8,5% годовых. Учитывая премию за первичное размещение, составляющую в настоящее время для компаний 1-2-го

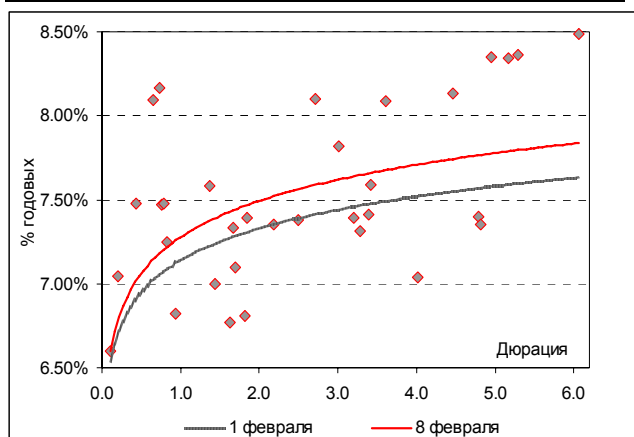


Альфа·Банк Долговой рынок: обзор за неделю

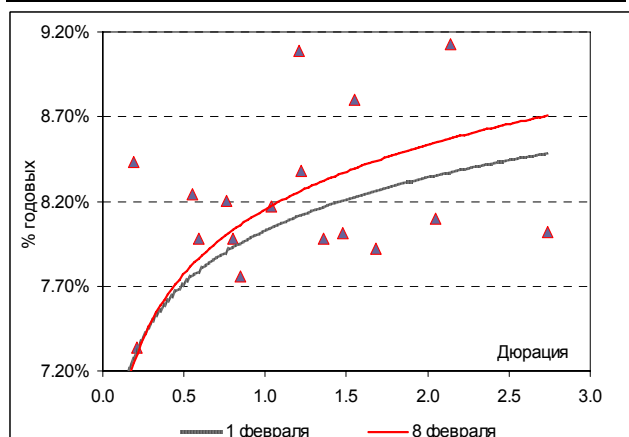
эшелонов 50-100 б.п., мы считаем справедливой доходность нового займа в диапазоне 9,3-9,7% годовых.

Учитывая предстоящие размещения, активность на вторичном рынке сократится. Поводов для смены тренда пока не наблюдается. В среднесрочном плане инвесторы ожидают роста ставок, что вынуждает их активизировать продажи уже сейчас.

Илл. 7. Кривая доходности «голубых фишек»



Илл. 8. Кривая доходности «телекомов»



Илл. 9. Планы эмитентов на неделю 11– 15 февраля

Эмитент	Дата начала размещения	Объем эмиссии, млн руб	Дата погашения	Цена размещения, % от номинала	Купонный период	Ставки купонов	Оферта	Организаторы выпуска
Далур-Финанс	12.02.2008	520	05.02.2013	100	Полгода	1-2=на аукционе	Год по номиналу	ИГ Русские Фонды
ВТБ 24	12.02.2008	10 000	05.02.2013	100	Полгода	1-2=на аукционе	Год по номиналу	ВТБ 24
ТГК-10	13.02.2008	5 000	06.02.2013	100	Полгода	1-2=на аукционе	Год по номиналу	ИК Тройка
Микояновский мясокомбинат	14.02.2008	2000	07.02.2013	100	Полгода	1-3=на аукционе	Полтора года по номиналу	Диалог Банк Москвы

Источник: Информация эмитентов, Проспекты облигаций



Рынок еврооблигаций

Конъюнктура рынка

Прошедшая неделя на американском долговом рынке выдалась не такой уж волатильной, даже несмотря на волну продаж на фондовом рынке в середине недели. В итоге, доходности КО США практически не сдвинулись с места.

Негативные новости не позволяли расслабиться участникам рынка в течение всей недели:

- Индекс деловой активности в сфере услуг ISM упал существенно ниже отметки в 50 пунктов – это свидетельствует о проблемах в данном секторе экономики.
- S&P снизил рейтинг Sallie Mae (крупнейший кредитор студентов) на 2 ступени, а Moody's – Monoline-компаниям Security Capital Assurance на 6 ступеней.
- Кроме того, прошедшие аукционы 10-летних и 30-летних КО США не добавили инвесторам оптимизма – спрос на бумаги оказался довольно слабым.

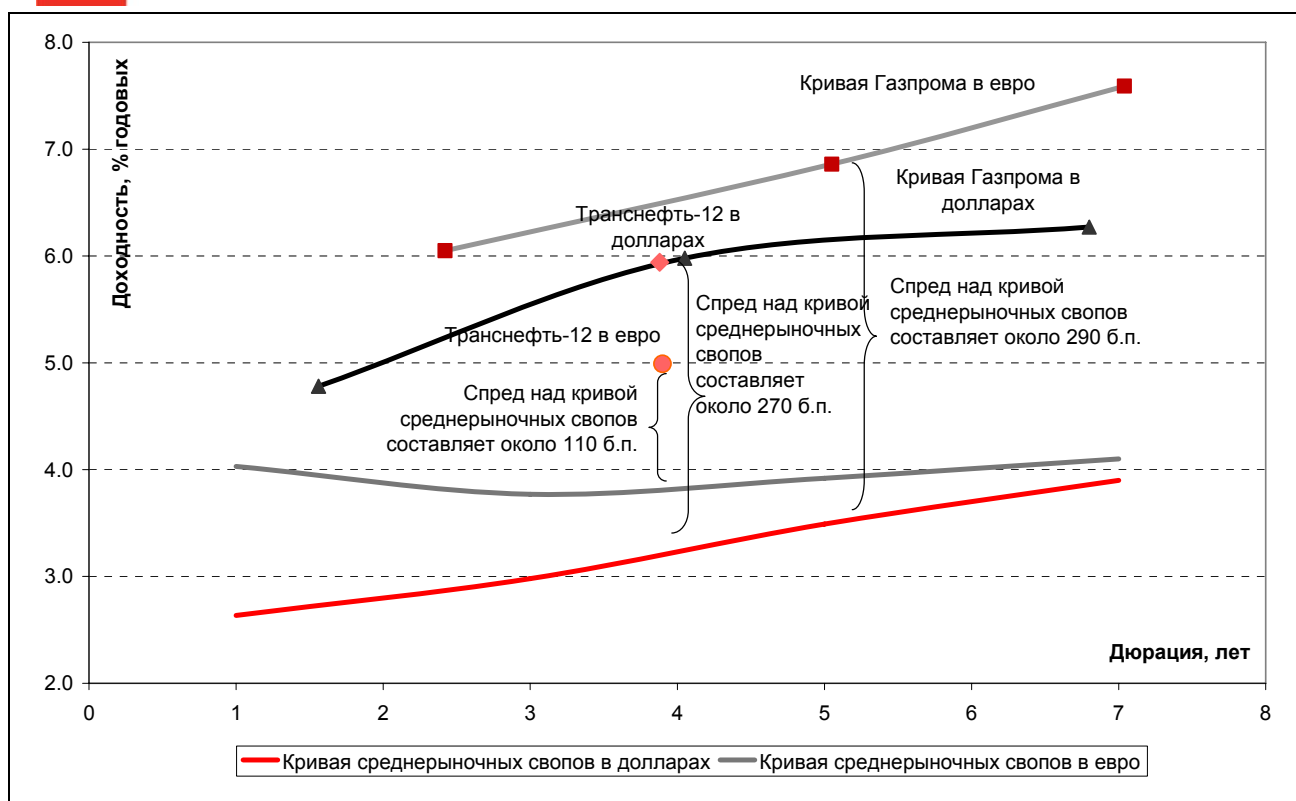
Однако нужно отметить, что рынок поглощал эти новости без особой ответной реакции, что и дало в результате более или менее спокойную неделю на американском долговом рынке.

Россия-30 ближе к концу недели продемонстрировала снижение котировок – в пятницу бумага закрывалась на уровне 114,4% от номинала. Спред расширился на разнонаправленном движении КО США и Россия-30 до 178 б.п. 5-летний CDS продолжили подкупать на случай неблагоприятного развития ситуации.

Стоит отметить возникшие диспропорции в уровнях ставок долларовых облигаций и бумаг, номинированных в евро. Ввиду кризисной ситуации в американской экономике мы стали свидетелями резкого снижения ключевой ставки со стороны ФРС в последние месяцы. В результате, она оказалась значительно ниже ключевой ставки Еврозоны (3% против 4% годовых).

Очевидно, что такой ход вещей должен найти свое отражение и на долговом рынке. Постепенно для более ликвидных эмитентов мы наблюдаем выравнивание спредов по бумагам в евро и долларах относительно соответствующих среднерыночных свопов. В частности, для облигаций Газпрома спреды по выпускам в разных валютах уже практически сравнялись.

Однако такая ситуация сложилась не для всех эмитентов. В частности, по еврооблигациям Транснефти спред долларовых выпусков в 2,5 раза превышает спред к среднерыночным свопам по выпускам в евро (270 б.п. против 110 б.п. при сопоставимой дюрации). Причем такая значительная разница в спредах наблюдается несмотря на опережающее падение котировок Транснефти, номинированной в евро на прошедшей неделе (-2,7%).



Аналогичная картина наблюдается и среди еврооблигаций ВТБ (спред в евро составляет около 130 б.п., а в долларах – 360 б.п.), Банка Русский Стандарт (спред в евро составляет около 635 б.п., а в долларах – 750 б.п.), Межпромбанка (спред в евро составляет около 880 б.п., а в долларах – 1030 б.п.). Столь значительная разница в кредитных спредах не может быть объяснена различиями в дюрации выпусков в разных валютах и требует выравнивания.

Очевидно, что в перспективе ситуация должна измениться в сторону выравнивания спредов. Для еврооблигаций Газпрома выравнивание спредов происходило за счет более агрессивных продаж выпусков, номинированных в евро. Учитывая сохраняющуюся высокую неопределенность и давление негативных новостей выравнивание спредов по этому сценарию выглядит наиболее реалистично.

Наши ожидания

Текущая неделя интересна с точки зрения публикации данных по розничным продажам и промышленному производству. В остальном, ключевым движущим фактором для долгового рынка станет динамика фондовых индексов. Вряд ли стоит ожидать существенных колебаний цен КО США, однако новости от рейтинговых агентств могут внести свои коррективы.

Илл. 10. Основные события на мировом рынке долга

Дата	Страна	Событие	Прогноз
13 февраля	США	Уровень розничных продаж	-0,3%
14 февраля	США	Сальдо торгового баланса	-\$61,5 млрд
15 февраля	США	Индекс импортных цен	12,6%
	США	Общий чистый приток инвестиций	\$67,5 млрд
	США	Уровень промышленного производства	0,1%
	США	Загрузка производственных мощностей	81,4%



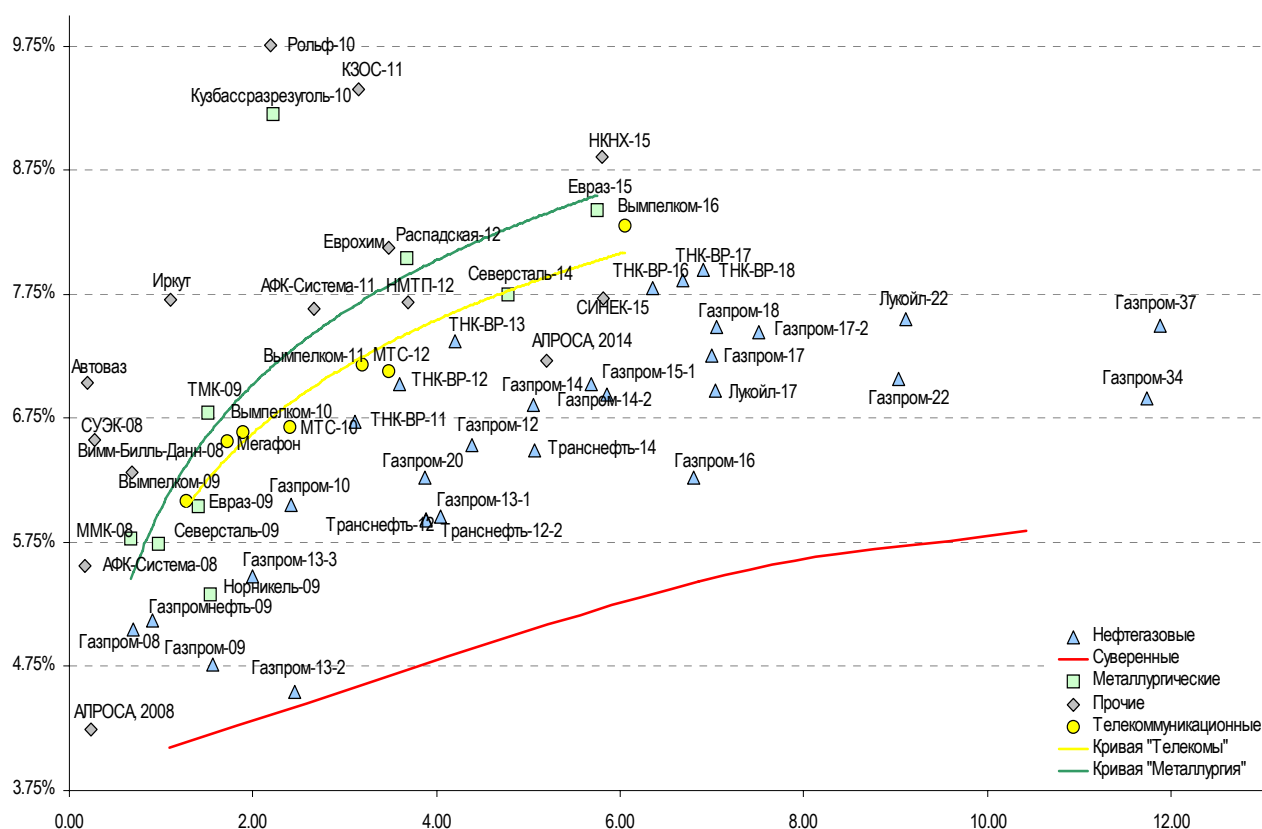
Индикаторы рынка российских еврооблигаций

Илл. 11. Динамика суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дата Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм. %	Доходность к погашению	Текущая доходность	Спрей дюрация	Изм. да	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные														
Россия-10	31/03/2010	1.09	03/31/08	8.25%	104.5	-0.12%	4.10%	7.89%	217	17.1	1.92	1,538	US\$ BBB+	/ Baa2 / BBB+
Россия-18	24/07/2018	7.14	07/24/08	11.00%	144.9	-0.84%	5.34%	7.59%	213	55.0	6.96	3,467	US\$ BBB+	/ Baa2 / BBB+
Россия-28	24/06/2028	10.42	06/24/08	12.75%	181.7	-1.19%	5.84%	7.02%	220	11.6	10.13	2,500	US\$ BBB+	/ Baa2 / BBB+
Россия-30	31/03/2030	6.85	03/31/08	7.50%	114.3	-0.95%	5.43%	6.56%	179	14.1	11.73	2,011	US\$ BBB+	/ Baa2 / BBB+
Минфин														
Минфин-8	14/05/2008	0.26	05/14/08	3.00%	98.8	-0.80%	7.65%	3.04%	572	332.2	0.24	2,837	US\$ BBB+	/ Baa2 / BBB+
Минфин-11	14/05/2011	3.08	05/14/08	3.00%	95.0	-0.02%	4.70%	3.16%	263	11.7	2.94	1,750	US\$ BBB+	/ Baa2 / BBB+
Муниципальные														
Москва-11	12/10/2011	3.33	10/12/08	6.45%	102.9	0.32%	5.54%	6.27%	--	--	--	374	EUR BBB+	/ Baa1 / BBB+
Москва-16	20/10/2016	7.04	10/20/08	5.06%	90.5	-0.34%	6.53%	5.60%	--	--	--	407	EUR BBB+	/ Baa1 / BBB+

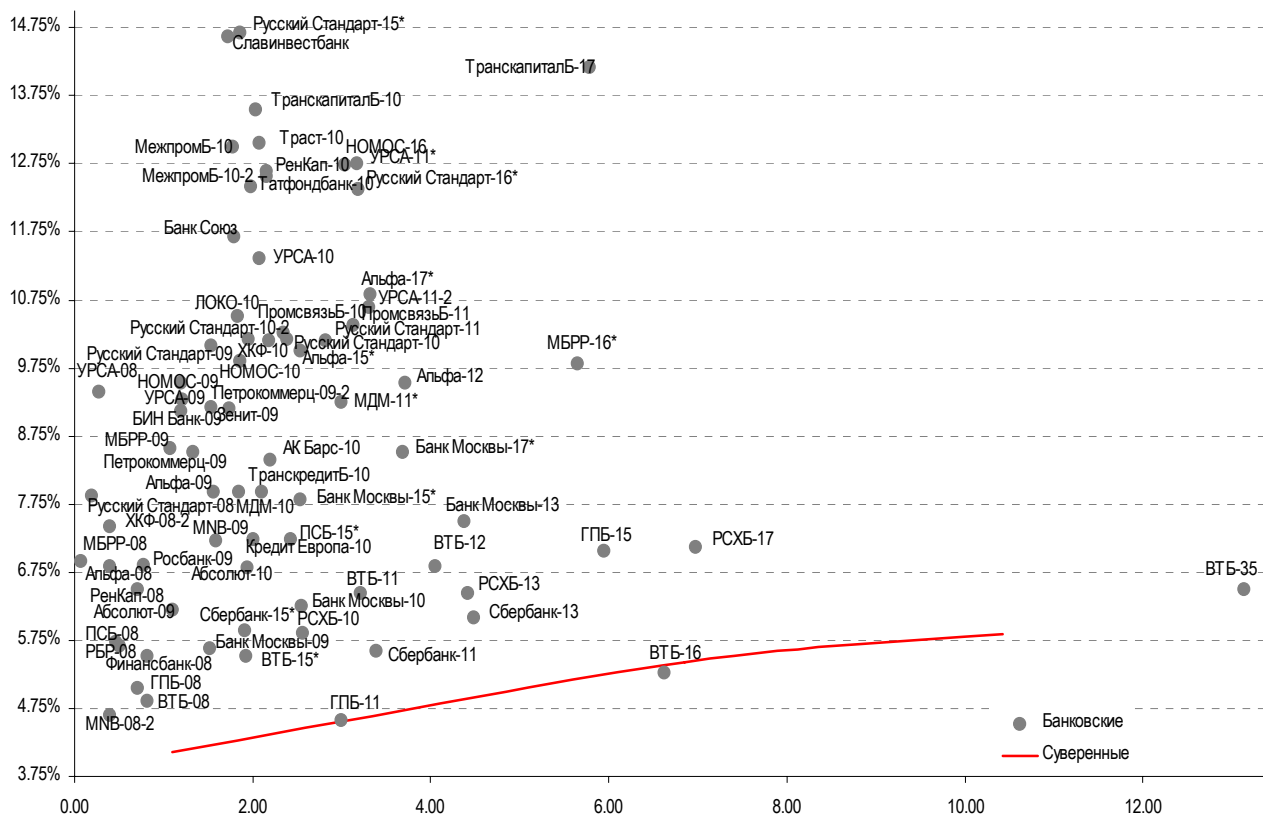
Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 12. Доходность корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 13. Доходность банковских еврооблигаций



Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка



Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

Илл. 14. Динамика банковских и корпоративных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность погашению	Текущая доходность	Средняя дюрация	Изм. Spread к суверенным еврооблигациям	Spread суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг S&P/Moodys/Fitch
Банковские														
Абсолют-09	07/04/2009	1.09	04/07/08	8.75%	102.8	-0.14%	6.21%	8.51%	428	21.1	210.61	200	USD NA	/ Baa3 / A-
Абсолют-10	30/03/2010	1.93	03/30/08	9.13%	104.5	0.06%	6.83%	8.73%	490	7.5	272.99	175	USD NA	/ Baa3 / A-
АК Барс-10	28/06/2010	2.19	06/28/08	8.25%	99.6	-0.21%	8.41%	8.28%	649	22.0	431.29	250	USDBBB-e	/ Ba2 / BB-
Альфа-08	02/07/2008	0.39	07/02/08	7.75%	100.3	0.21%	6.84%	7.72%	491	-45.4	273.76	250	USD BB	/ Ba1 / BB
Альфа-09	10/10/2009	1.55	04/10/08	7.88%	99.9	0.26%	7.93%	7.88%	600	-4.5	382.55	400	USD BB	/ Ba1 / BB
Альфа-12	25/06/2012	3.71	06/25/08	8.20%	95.3	-0.03%	9.54%	8.61%	711	12.4	543.69	500	USD BB	/ Ba1 / BB
Альфа-15*	09/12/2015	2.53	06/09/08	8.63%	96.6	0.30%	10.01%	8.92%	794	-1.3	590.69	225	USD B+	/ Ba2 / BB-
Альфа-17*	22/02/2017	3.32	02/22/08	8.64%	92.9	-1.23%	10.84%	9.29%	841	49.3	674.36	300	USD B+	/ Ba2 / BB-
Банк Москвы-09	28/09/2009	1.52	03/28/08	8.00%	103.6	0.02%	5.63%	7.72%	370	9.0	152.94	250	USD NA	/ A3 / BBB
Банк Москвы-10	26/11/2010	2.54	05/26/08	7.38%	102.8	-0.12%	6.26%	7.17%	419	14.2	216.43	300	USD NA	/ A3 / BBB
Банк Москвы-13	13/05/2013	4.38	05/13/08	7.34%	99.2	-0.10%	7.51%	7.39%	483	12.2	207.44	500	USD NA	/ A3 / BBB
Банк Москвы-15*	25/11/2015	2.53	05/25/08	7.50%	99.2	-0.55%	7.82%	7.56%	575	32.6	371.58	300	USD NA	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-17*	10/05/2017	3.68	05/10/08	6.81%	94.0	-0.23%	8.52%	7.24%	610	18.1	442.40	400	USD NA	/ Baa1 / BBB-
Банк Союз	16/02/2010	1.79	02/16/08	9.38%	96.0	0.36%	11.67%	9.77%	975	-5.7	757.40	125	USD B	/ B1 / NA
БИН Банк-09	18/05/2009	1.20	05/18/08	9.50%	100.2	1.02%	9.28%	9.48%	736	-73.6	518.17	100	USD B-	/ NA / B-
ВТБ-08	11/12/2008	0.82	06/11/08	6.88%	101.6	0.23%	4.86%	6.77%	294	-19.8	76.18	550	USDBBB+	/ A2 / BBB+
ВТБ-11	12/10/2011	3.21	04/12/08	7.50%	103.4	-0.05%	6.45%	7.26%	438	11.3	235.20	450	USDBBB+	/ A2 / BBB+
ВТБ-12	31/10/2012	4.05	04/30/08	6.61%	99.1	-0.15%	6.84%	6.67%	441	15.0	140.61	1,200	USDBBB+	/ A2 / BBB+
ВТБ-15*	04/02/2015	1.92	08/04/08	6.32%	101.5	-0.04%	5.52%	6.22%	359	13.6	141.62	750	USDBBB	/ A2 / BBB
ВТБ-16	15/02/2016	6.62	02/15/08	4.25%	93.5	0.47%	5.27%	4.55%	--	--	--	500	EURBBB+	/ A2 / BBB+
ВТБ-35	30/06/2035	13.13	06/30/08	6.25%	96.7	-0.26%	6.51%	6.46%	208	-3.4	66.63	1,000	USDBBB+	/ A2 / BBB+
ГПБ-08	30/10/2008	0.70	04/30/08	7.25%	101.5	0.11%	5.05%	7.14%	313	-8.0	95.29	1,050	USDBBB-	/ A3 / NA
ГПБ-11	15/06/2011	2.99	06/15/08	7.97%	110.4	-0.11%	4.58%	7.22%	251	12.6	48.12	300	USDBB+	/ Baa1 / NA
ГПБ-15	23/09/2015	5.95	03/23/08	6.50%	96.7	-0.37%	7.07%	6.72%	386	5.8	163.41	1,000	USDBBB-	/ A3 / NA
Зенит-09	07/10/2009	1.53	04/07/08	8.75%	99.3	0.22%	9.18%	8.81%	726	-1.8	508.15	200	USD NA	/ Ba3 / B
Кредит Европа-10	13/04/2010	2.00	04/13/08	7.50%	100.5	-0.48%	7.23%	7.46%	530	36.0	312.92	250	USD NA	/ Ba1e / NA
ЛОКО-10	01/03/2010	1.83	03/01/08	10.00%	99.0	0.00%	10.52%	10.10%	860	12.8	642.30	100	USD NA	/ B2 / B
МБРР-08	03/03/2008	0.06	03/03/08	8.63%	100.1	0.02%	6.93%	8.62%	500	-43.3	282.46	150	USD NA	/ B1 / B+
МБРР-09	29/06/2009	1.32	06/29/08	8.80%	100.3	0.71%	8.52%	8.77%	659	-43.1	441.90	100	USD NA	/ B1 / B+
МБРР-16*	10/03/2016	5.65	03/10/08	8.88%	94.8	0.00%	9.81%	9.36%	661	-0.4	438.12	60	USD NA	/ B2 / NA
МДМ-10	25/01/2010	1.85	07/25/08	7.77%	99.7	1.09%	7.94%	7.79%	601	-48.1	383.57	425	USD BB	/ Ba1 / BB
МДМ-11*	21/07/2011	3.00	07/21/08	9.75%	101.4	0.56%	9.25%	9.61%	718	-9.3	515.41	200	USD B+	/ Ba2 / BB-
МежпромБ-10	12/02/2010	1.78	02/12/08	9.50%	94.0	-0.35%	13.01%	10.11%	1108	35.2	890.58	150	USD B+	/ B1 / B
МежпромБ-10-2	06/07/2010	2.15	07/06/08	9.00%	92.9	-0.02%	12.56%	9.69%	--	--	--	200	EUR B+	/ B1 / B
MNB-08-2	30/06/2008	0.39	06/30/08	4.38%	99.9	0.22%	4.65%	4.38%	272	-42.1	54.54	150	USD NA	/ Baa2 / BBB
MNB-09	06/10/2009	1.58	04/06/08	5.45%	97.2	0.02%	7.23%	5.60%	530	12.9	312.48	500	USD NA	/ Baa2 / BBB
НОМОС-09	12/05/2009	1.19	05/12/08	8.25%	98.5	0.23%	9.53%	8.38%	760	-6.1	542.77	150	USD NA	/ Ba3 / B+
НОМОС-10	02/02/2010	1.86	08/02/08	8.19%	97.1	0.26%	9.85%	8.43%	792	-1.4	574.80	200	USD NA	/ Ba3 / B+
НОМОС-16	20/10/2016	3.04	04/20/08	9.75%	91.4	0.14%	12.74%	10.66%	1067	6.7	863.91	125	USD NA	/ B1 / B+
Петрокоммерц-09	27/03/2009	1.07	03/27/08	8.00%	99.4	-0.06%	8.57%	8.05%	665	18.4	447.20	225	USD B+	/ Ba3 / NA
Петрокоммерц-09-2	17/12/2009	1.73	06/17/08	8.75%	99.3	0.46%	9.15%	8.81%	723	-14.6	505.26	425	USD B+	/ Ba3 / NA
ПромсвязьБ-10	04/10/2010	2.34	04/04/08	8.75%	96.5	0.16%	10.27%	9.06%	834	6.3	616.60	200	USD B+	/ Ba3 / B+
ПромсвязьБ-11	20/10/2011	3.13	04/20/08	8.75%	95.1	0.12%	10.38%	9.20%	831	7.0	628.32	225	USD B+	/ Ba3 / B+
ПСБ-08	29/07/2008	0.47	07/29/08	6.88%	100.5	-0.07%	5.73%	6.84%	380	22.2	162.89	300	USD NA	/ A2 / BBB+
ПСБ-15*	29/09/2015	2.42	03/29/08	6.20%	97.5	0.01%	7.23%	6.36%	516	10.6	313.44	400	USD NA	/ A3 / BBB
РБР-08	11/08/2008	0.50	08/11/08	6.50%	100.4	-0.08%	5.68%	6.47%	375	25.9	157.69	170	USDBBB+	/ Baa2 / NA
РенКап-08	31/10/2008	0.70	04/30/08	8.00%	101.0	-0.02%	6.50%	7.92%	458	12.1	240.42	13	USD BB-	/ NA / BB-
РенКап-10	27/06/2010	2.15	06/27/08	9.50%	93.7	0.30%	12.64%	10.14%	1072	-0.5	854.19	300	USD B-	/ NA / B-
Росбанк-09	24/09/2009	0.78	03/24/08	9.75%	101.9	-0.25%	6.87%	9.57%	494	39.1	276.52	146	USD NA	/ 1a2 /+ / BB
РСХБ-10	29/11/2010	2.57	05/29/08	6.88%	102.6	0.02%	5.86%	6.70%	379	8.8	176.26	350	USD NA	/ A3 / BBB+
РСХБ-13	16/05/2013	4.42	05/16/08	7.18%	103.2	-0.10%	6.44%	6.95%	377	11.9	100.77	700	USD NA	/ A3 / BBB+
РСХБ-17	15/05/2017	6.98	05/15/08	6.30%	94.5	-0.09%	7.12%	6.66%	391	0.9	168.38	1,250	USD NA	/ A3e / BBB+
Русский Стандарт-08	21/04/2008	0.19	04/21/08	8.13%	100.0	0.00%	7.88%	8.12%	595	8.5	377.55	300	USD BB-	/ Ba2 / NA
Русский Стандарт-09	16/09/2009	1.53	09/16/08	6.83%	95.3	0.40%	10.09%	7.16%	--	--	--	400	EUR BB-	/ Ba2 / NA
Русский Стандарт-10	07/10/2010	2.39	04/07/08	7.50%	93.9	0.12%	10.18%	7.99%	811	6.8	608.04	500	USD BB-	/ Ba2 / NA
Русский Стандарт-10-2	29/06/2010	2.18	06/29/08	8.49%	96.5	0.33%	10.16%	8.79%	823	-2.2	605.77	400	USD BB-	/ Ba2 / NA
Русский Стандарт-11	05/05/2011	2.82	05/05/08	8.63%	95.8	0.42%	10.16%	9.00%	809	-4.3	605.74	350	USD BB-	/ Ba2 / NA
Русский Стандарт-15*	16/12/2015	1.85	06/16/08	8.88%	90.3	0.16%	14.68%	9.83%	1276	7.1	1058.32	200	USD B	/ Ba3 / NA
Русский Стандарт-16*	01/12/2016	3.18	06/01/08	9.75%	92.2	0.50%	12.39%	10.58%	1032	-5.3	828.64	200	USD B	/ Ba3 / NA
Сбербанк-11	14/11/2011	3.38	05/14/08	5.93%	101.1	-0.01%	5.60%	5.87%	318	11.2	150.38	750	USD NA	/ A2 / BBB+
Сбербанк-13	15/05/2013	4.48	05/15/08	6.48%	101.8	-0.08%	6.08%	6.37%	341	11.5	65.07	500	USD NA	/ A2 / BBB+
Сбербанк-15*	11/02/2015	1.91	08/11/08	6.23%	100.6	0.09%	5.90%	6.19%	398	7.1	180.16	1,000	USD NA	/ A2 / BBB
УРСА-08	19/05/2008	0.27	05/19/08	9.75%	100.0	-0.03%	9.40%	9.75%	748	21.9	530.33	63	USD NA	/ NA / NA



Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

УРСА-09	12/05/2009	1.19	05/12/08	9.00%	99.8	0.09%	9.12%	9.02%	720	4.5	502.26	351	USD NA	/	Ba3	/	B
УРСА-11*	30/12/2011	3.17	06/30/08	12.00%	97.7	-0.04%	12.75%	12.28%	1068	11.6	864.98	130	USD NA	/	B1	/	NA
УРСА-11-2	16/11/2011	3.31	11/16/08	8.30%	93.0	3.15%	10.64%	8.93%	--	--	--	300	EUR NA	/	Ba3	/	B
Славинвестбанк	21/12/2009	1.72	06/21/08	9.88%	92.5	0.09%	14.62%	10.68%	1269	10.6	1051.57	100	USD B-	/	B1	/	B-/+
Татфондбанк-10	26/04/2010	1.98	04/26/08	9.75%	94.9	1.41%	12.42%	10.27%	1050	-58.3	832.37	200	USD NA	/	B2	/	NA
ТранскапиталБ-10	10/05/2010	2.03	05/10/08	9.13%	91.6	0.23%	13.55%	9.96%	1162	3.5	944.55	175	USD NA	/	B1	/	NA
ТранскапиталБ-17	18/07/2017	5.78	07/18/08	10.51%	81.3	0.88%	14.17%	12.94%	1096	-16.4	873.71	100	USD NA	/	B2	/	NA
ТранскредитБ-10	16/05/2010	2.10	05/16/08	7.00%	98.1	-0.09%	7.94%	7.14%	601	17.3	383.76	400	USD BB	/	Ba1	/	NA
Траст-10	29/05/2010	2.08	05/29/08	9.38%	92.8	0.00%	13.06%	10.10%	1113	14.5	895.80	200	USD NA	/	B1	/	B-
Урса-10	21/05/2010	2.07	05/21/08	7.00%	91.6	1.15%	11.35%	7.64%	--	--	--	400	EUR NA	/	Ba3	/	NA
Финансбанк-08	12/12/2008	0.82	06/12/08	7.90%	101.9	-0.61%	5.51%	7.75%	359	82.5	141.23	250	USD NA	/	Ba1	/	NA
ХКФ-08-2	30/06/2008	0.39	06/30/08	8.63%	100.4	0.07%	7.43%	8.59%	551	-10.3	333.35	275	USD B+	/	Ba3	/	NA
ХКФ-10	11/04/2010	1.95	04/11/08	9.50%	98.7	0.30%	10.18%	9.63%	826	-2.6	608.12	200	USD B+	/	Ba3	/	NA
Нефтегазовые																	
Газпром-08	30/10/2008	0.70	04/30/08	7.25%	101.5	0.11%	5.05%	7.14%	313	-8.0	95.29	1,050	USDBBB-	/	A3	/	NA
Газпром-09	21/10/2009	1.56	04/21/08	10.50%	109.2	0.17%	4.77%	9.61%	284	-3.6	66.75	700	USDBBB-	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27/09/2010	2.42	09/27/08	7.80%	104.1	0.03%	6.05%	7.49%	--	--	--	1,000	EURBBB-	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09/12/2012	4.39	12/09/08	4.56%	92.0	-0.37%	6.54%	4.96%	--	--	--	1,000	EURBBB-	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01/03/2013	4.05	03/01/08	9.63%	115.8	-0.04%	5.96%	8.31%	353	11.1	53.19	1,750	USDBBB-	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22/07/2013	2.46	07/22/08	4.51%	99.9	-0.01%	4.54%	4.51%	247	10.4	44.20	764	USD NA	/	NA	/	NA
Газпром-13-3	22/07/2013	1.99	07/22/08	5.63%	100.3	0.40%	5.48%	5.61%	355	-8.7	137.81	457	USDBBB-	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25/02/2014	5.05	02/25/08	5.03%	91.2	0.12%	6.86%	5.51%	--	--	--	780	EURBBB-	/	A3	/	BBB-
Газпром-14-2	31/10/2014	5.68	10/31/08	5.36%	91.3	-0.47%	7.02%	5.87%	--	--	--	700	EURBBB-	/	A3	/	BBB-
Газпром-15-1	01/06/2015	5.86	06/01/08	5.88%	94.0	0.10%	6.94%	6.25%	--	--	--	1,000	EURBBB-	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22/11/2016	6.80	05/22/08	6.21%	97.8	-0.20%	6.27%	6.35%	306	-6.6	84.00	1,350	USDBBB-	/	A3	/	BBB-
Газпром-17	22/03/2017	6.99	03/22/08	5.14%	86.2	-0.15%	7.25%	5.96%	--	--	--	500	EURBBB-	/	A3	/	BBB-
Газпром-17-2	02/11/2017	7.52	11/02/08	5.44%	86.4	-0.22%	7.44%	6.29%	--	--	--	500	EURBBB-	/	A3	/	BBB-
Газпром-18	13/02/2018	7.05	02/13/08	6.61%	93.9	-0.43%	7.49%	7.03%	--	--	--	1,200	EURBBBe	/	A3	/	BBB-
Газпром-20	01/02/2020	3.88	08/01/08	7.20%	103.5	0.21%	6.27%	6.96%	384	5.1	217.16	1,070	USDBBB+	/	NA	/	BBB
Газпром-22	07/03/2022	9.03	03/07/08	6.51%	95.1	0.25%	7.07%	6.85%	342	-2.6	122.67	1,300	USDBBB-	/	A3	/	BBB-
Газпром-34	28/04/2034	11.74	04/28/08	8.63%	120.6	-1.46%	6.91%	7.15%	327	12.7	106.99	1,200	USDBBB-	/	A3	/	BBB-
Газпром-37	16/08/2037	11.88	02/16/08	7.29%	97.5	-1.26%	7.50%	7.48%	386	10.7	166.02	1,250	USDBBB-	/	A3	/	NA
Газпромнефть-09	15/01/2009	0.90	07/15/08	10.75%	105.0	-0.00%	5.13%	10.24%	320	2.8	102.48	500	USDBBB-	/	Ba1	/	NA
Лукойл-17	07/06/2017	7.04	06/07/08	6.36%	95.8	0.02%	6.97%	6.63%	376	43.4	163.04	500	USDBBB-	/	Baa2	/	BBB-
Лукойл-22	07/06/2022	9.11	06/07/08	6.66%	92.2	-0.37%	7.55%	7.22%	391	4.3	171.07	500	USDBBB-	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18/07/2011	3.11	07/18/08	6.88%	100.4	-0.21%	6.72%	6.84%	465	16.9	262.40	500	USD BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20/03/2012	3.60	03/20/08	6.13%	96.8	-0.35%	7.02%	6.33%	459	21.3	292.15	500	USD BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-13	13/03/2013	4.20	03/13/08	7.50%	100.5	-0.65%	7.38%	7.46%	470	25.4	194.42	600	USD BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18/07/2016	6.35	07/18/08	7.50%	98.2	-0.54%	7.80%	7.64%	459	8.2	236.66	1,000	USD BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20/03/2017	6.69	03/20/08	6.63%	92.0	-0.64%	7.87%	7.20%	466	9.3	243.72	800	USD BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-18	13/03/2018	6.91	03/13/08	7.88%	99.5	-1.17%	7.94%	7.91%	473	16.6	251.09	1,100	USD BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-12	27/06/2012	3.89	06/27/08	5.38%	97.9	-2.71%	5.94%	5.50%	--	--	--	700	EURBBB+	/	A2	/	NA
Транснефть-12-2	27/06/2012	3.88	06/27/08	6.10%	100.7	0.08%	5.92%	6.06%	350	8.9	182.41	500	USDBBB+	/	A2	/	NA
Транснефть-14	05/03/2014	5.07	03/05/08	5.67%	95.9	-0.13%	6.49%	5.91%	381	12.6	105.58	1,300	USDBBB+	/	A2	/	NA
Металлургические																	
Евраз-09	03/08/2009	1.40	08/03/08	10.88%	106.7	-0.02%	6.04%	10.19%	411	8.9	193.99	300	USD BB-	/	Ba2	/	BB
Евраз-15	10/11/2015	5.75	05/10/08	8.25%	99.0	-0.59%	8.43%	8.34%	522	9.9	299.78	750	USD BB-	/	Ba3	/	BB
Кузбассрезеруоль-10	12/07/2010	2.21	07/12/08	9.00%	99.5	-0.21%	9.21%	9.04%	728	22.0	510.91	200	USD NA	/	B3	/	NA
Распадская-12	22/05/2012	3.67	05/22/08	7.50%	98.0	0.21%	8.05%	7.65%	562	5.4	394.55	300	USD B+e	/	Ba3	/	B+/+
Северсталь-09	24/02/2009	0.98	02/24/08	8.63%	102.9	-0.04%	5.74%	8.39%	381	11.9	163.63	325	USD BB	/	Ba2	/	NA
Северсталь-14	19/04/2014	4.78	04/19/08	9.25%	107.2	-0.17%	7.75%	8.63%	508	13.1	231.97	375	USD BB	/	Ba2	/	BB-
ТМК-09	29/09/2009	1.52	03/29/08	8.50%	102.6	-0.15%	6.80%	8.29%	487	20.4	269.73	300	USD BB-	/	B1	/	NA
ММК-08	21/10/2008	0.68	04/21/08	8.00%	101.5	-0.09%	5.78%	7.88%	386	20.4	168.31	300	USD BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30/09/2009	1.54	03/31/08	7.13%	102.8	0.18%	5.33%	6.93%	341	-0.8	123.38	500	USDBBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																	
МТС-10	14/10/2010	2.40	04/14/08	8.38%	104.1	-0.24%	6.68%	8.05%	461	19.3	258.05	400	USD BB-	/	Ba2	/	N.A.
МТС-12	28/01/2012	3.47	07/28/08	8.00%	103.0	-0.25%	7.13%	7.77%	470	18.1	302.73	400	USDBB+/-	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-09	16/06/2009	1.28	06/16/08	10.00%	105.0	-0.03%	6.08%	9.53%	416	10.4	198.35	217	USDBB+/-	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-10	11/02/2010	1.89	08/11/08	8.00%	102.5	-0.15%	6.64%	7.80%	471	19.7	253.89	300	USDBB+/-	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-11	22/10/2011	3.19	04/22/08	8.38%	103.8	-0.41%	7.18%	8.07%	511	22.7	308.11	300	USDBB+/-	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-16	23/05/2016	6.05	05/23/08	8.25%	99.7	-0.39%	8.30%	8.28%	509	6.0	286.94	600	USD BB+	/	Ba2	/	N.A.
Мегафон	10/12/2009	1.72	06/10/08	8.00%	102.4	-0.01%	6.57%	7.81%	464	11.3	246.98	375	USD BB+	/	Ba2	/	BB+
Прочие																	
Автоваз	20/04/2008	0.19	04/20/08	8.50%	100.2	-0.01%	7.04%	8.48%	511	5.8	293.47	250	USD NA	/	NA	/	NA
АФК-Система-08	14/04/2008	0.18	04/14/08	10.25%	100.8	-0.10%	5.57%	10.17%	364	26.7	146.47	350	USD B+	/	NA	/	BB-
АФК-Система-11	28/01/2011	2.67	07/28/08	8.88%	103.2	-0.54%	7.63%	8.60%	556	30.6	353.24	350	USD B+	/	Ba3	/	BB-
АПРОСА, 2008	06/05/2008	0.24	05/06/08	8.13%	100.9	0.01%	4.24%	8.05%	232	-16.6	14.35	500	USD BB	/	Ba2	/	NA
АПРОСА, 2014	17/11/2014	5.21	05/17/08	8.88%	108.8	-0.09%	7.21%	8.16%	454	11.2	177.93	500	USD BB	/	Ba2	/	NA
Еврохим	21/03/2012	3.48	03/21/08	7.88%	99.1	-0.16%	8.13%	7.95%	570	15.8	402.71	300	USD BB-	/	NA	/	BB-
Иркут	10/04/2009	1.11	04/10/08	8.25%	100.6	0.32%	7.71%	8.20%	579	-17.6	361.09	125	USD NA	/	NA	/	NA
КЗОС-11	30/10/2011	3.15	04/30/08	9.25%	99.5	0.13%	9.40%	9.30%	733	6.2	530.18	200	USD B-	/	NA	/	B
НКНХ-15	22/12/2015	5.80	06/22/08	8.50%	98.0	0.00%	8.86%	8.68%	565	-0.6	343.05	200	USD NA	/	B1	/	B+
НМТП-12	17/05/2012	3.69	05/17/08	7.00%	97.5	-0.31%	7.68%	7.18%	525	19.9	358.08	300	USDBB+	/	Ba1	/	NA



Рольф-10	28/06/2010	2.19	06/28/08	8.25%	96.8	0.38%	9.76%	8.52%	783	-4.7	565.84	250	USD BB-	/	Ba3	/	NA
СИНЕК-15	03/08/2015	5.81	08/03/08	7.70%	99.9	-0.06%	7.71%	7.71%	451	0.5	228.09	250	USD NA	/	Ba1	/	BB+
СУЭК-08	24/10/2008	0.68	04/24/08	8.63%	101.5	0.14%	6.32%	8.49%	439	-12.9	221.91	72	USD NA	/	NA	/	NA
Вимм-Билль-Данн-08	21/05/2008	0.28	05/21/08	8.50%	100.5	-0.03%	6.58%	8.46%	466	11.9	248.14	150	USD BB-	/	Ba3	/	NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 15. 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	01/31/2010	1.9	100.4	0.26%	1.93%	2.13%	2.125	
U.S. Treasury 10y	02/15/2018	8.5	98.9	-0.18%	3.64%	3.46%	3.5	
U.S. Treasury 30y	02/15/2038	16.9	99.2	2.06%	4.42%	4.34%	4.375	
Brazil-10	04/15/2010	1.9	117.1	0.06%	3.95%	14.05%	12	BB+
Brazil-30	03/06/2030	10.3	166.6	-1.87%	6.66%	20.41%	12.25	BB+
Brazil-40	08/17/2040	5.4	133.4	-0.70%	8.14%	14.68%	11	BB+
Colombia-10	07/09/2010	2.2	113.9	0.11%	4.31%	11.96%	10.5	BBB-
Colombia-33	01/28/2033	11.5	143.9	-0.76%	6.73%	14.92%	10.375	BBB-
Mexico-10	02/01/2010	1.8	111.9	0.06%	3.68%	11.05%	9.875	BBB+
Mexico-26	05/15/2026	9.9	164.7	-0.28%	5.85%	18.95%	11.5	BBB+
Philippines-10	03/16/2010	1.9	110.3	-0.05%	4.69%	10.89%	9.875	BB-
Philippines-25	03/16/2025	9.3	141.2	-0.66%	6.59%	15.00%	10.625	BB-
Russia-10	03/31/2010	1.1	104.8	0.13%	4.10%	7.89%	8.25	BBB+
Russia-30	03/31/2030	6.9	114.4	-0.87%	5.43%	6.56%	7.5	BBB+
Turkey-13	01/14/2013	4.0	123.7	-0.19%	5.45%	13.61%	11	BB-
Turkey-30	01/15/2030	10.4	154.9	-1.32%	7.02%	18.40%	11.875	BB-
Turkey-34	02/14/2034	11.8	109.1	-2.02%	7.27%	8.73%	8	BB-
Ukraine-13	06/11/2013	4.5	107.7	-0.30%	5.99%	8.24%	7.65	BB-
IBM Corporation	06/15/2013	4.5	116.5	1.36%	4.03%	8.74%	7.5	A+
IBM Corporation	11/01/2019	7.9	122.3	-6.26%	5.73%	10.25%	8.375	A+
Ford Motor Corp	10/01/2008	0.6	100.3	0.25%	6.82%	7.27%	7.25	CCC+
Ford Motor Corp	07/16/2031	9.4	73.0	-1.70%	10.73%	5.44%	7.45	CCC+
General Motors	07/03/2013	4.3	84.0	-0.45%	11.47%	6.09%	7.25	B-
General Motors	05/01/2028	9.0	67.8	0.28%	10.96%	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
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.