

11 – 15 августа 2008 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы долгового рынка				Валютный и денежный рынок				
	% Изм	YTD,%		% Изм	YTD,%		% Изм	YTD,%
Доходность 10-летних КО США, %	3.83	-0.16	-4.45	Официальный курс ЦБР, руб/\$	24.5054		2.63%	0.61
Доходность 30-летних КО США, %	4.46	-0.14	0.44	Валютный курс, \$/евро	1.4761		-1.00%	1.17
Россия-30, % от номинала	112.18	0.07%	-1.45					
Спред Россия-30, б.п.	256	87.00	255.67					
Фондовые индексы				Товарный рынок				
	% Изм	YTD,%		% Изм	YTD,%		% Изм	YTD,%
PTC	1792.07	2.82%	-21.76	Цена на нефть Brent spot, \$/брл	112.06		0.66%	4.79
DJA	11659.90	-0.63%	-12.10	Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	116.24		0.85%	3.77
S&P 500	1298.2	0.15%	-11.59	Цена на нефть Urals, \$/брл	108.81		-0.91%	4.67

Наши ожидания:

✓ Денежный и валютный рынки

Динамика курса рубля к бивалютной корзине будет определяться отношением инвесторов к России после завершения активной фазы военной операции в Южной Осетии.

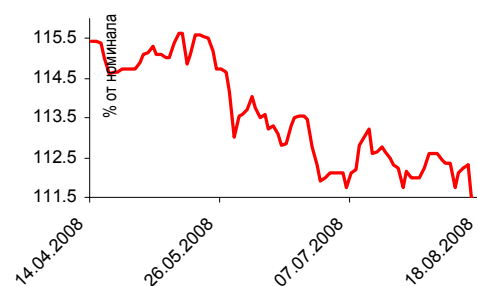
✓ Рынок рублевых облигаций

Активность торгов будет не слишком высокой. С приходом денежных средств ЖКХ в управляющие компании, мы можем увидеть рост котировок отдельных бумаг 2-го эшелона.

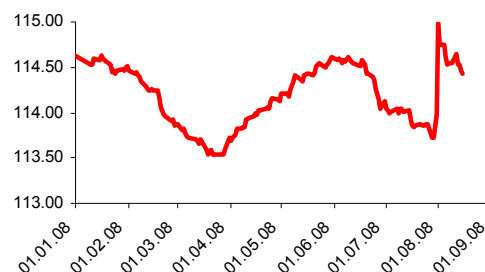
✓ Рынок еврооблигаций

Доходности UST будут оставаться под некоторым давлением в ожидании слабой статистике с рынка жилья и труда.

Динамика Россия-30



Альфа-Индекс цен корпоративных облигаций





СОДЕРЖАНИЕ:

Денежный и валютный рынки	3
Рынок рублевых облигаций	5
Рынок еврооблигаций	6
Индикаторы рынка российских еврооблигаций.....	8



Денежный и валютный рынки

Конъюнктура рынка

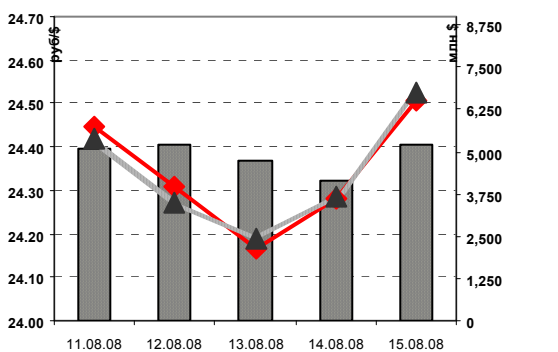
Одной из основных причин заметного укрепления доллара на прошлой неделе (с \$1.49/евро до \$1.47/евро) стало сокращение ВВП еврозоны впервые с момента введения евро. На этом фоне существует довольно высокая вероятность снижения учетной ставки со стороны ЕЦБ. В США же, напротив, сильно упали ожидания относительно изменения ключевой ставки со стороны ФРС. Это обусловлено снижением цен на нефтепродукты и замедление темпов инфляции.

Курс рубля к бивалютной корзине на прошлой недели напрямую коррелировал с развитием ситуации на Северном Кавказе. Вследствие вывода нерезидентами средств с российского рынка рубль пробивал отметку в 30 рублей к бивалютной корзине. Однако, уже в середине недели рубль частично отыграл свои позиции, закрепившись на уровне 29,6 рубля. К концу недели курс рубля находился примерно на уровне 29,75 рубля, что стало следствием острой полемики между Россией и США

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

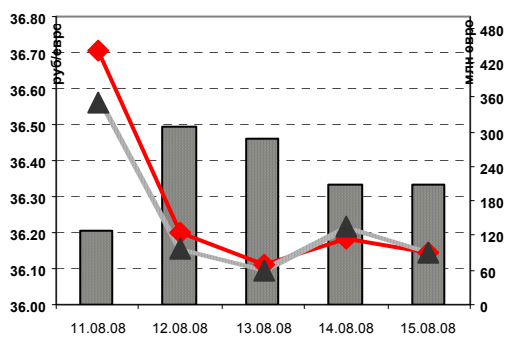
Источник: Федеральный налоговый календарь, оценки Альфа-Банка

Илл. 2. Динамика курса рубль/доллар



Объем торгов (правая ось) Курс to

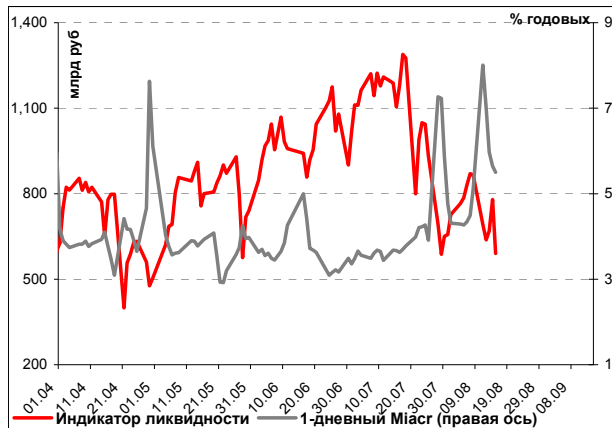
Илл. 3. Динамика курса рубль/евро



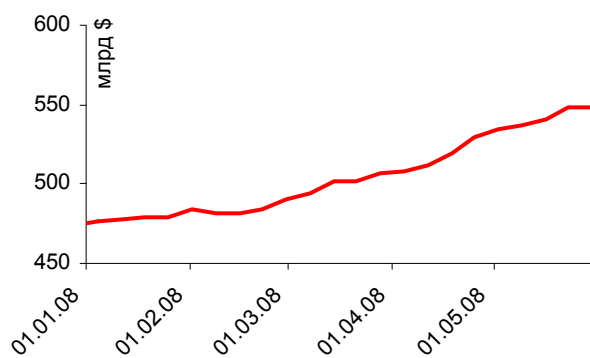
Объем торгов (правая ось) Курс to



Илл. 4. Индикатор ликвидности Альфа-Банка



Илл. 5. Золотовалютные резервы РФ





Рынок рублевых облигаций

Конъюнктура рынка

В начале прошлой недели после заявления президента РФ о прекращении основной фазы военной операции в Грузии инвесторы вновь проявили интерес к покупкам. Хорошую динамику демонстрировали бумаги 1-го эшелона (РЖД-3, ФСК, Мособласть-6), а также бумаги банковского сектора (Банк Москвы, Газпромбанк, УРСИ-5)

ЖКХ с 25 августа начнет размещение 180 млрд руб на депозитах частных банков. Это, безусловно, позитивный фактор для ликвидности. На наш взгляд, средства на год будут стоить примерно 10%. В условиях текущего рынка такая цифра не кажется нам завышенной в связи с тем, что деньги сейчас становятся все дороже, а внутреннего фондирования банкам явно не достаточно. Напомним, что недавно Роснотех разместил свои средства на депозитах коммерческих банков по ставке 10.2%. Эти деньги могут оказать поддержку бумагам 2-го эшелона.

К концу недели возобновилась отрицательная динамика в 1-ом эшелоне. Ощущался интерес к выпускам с короткой дюрацией 1-2 года благодаря приходу средств ЖКХ в управляющие компании.

Илл. 6. Планы эмитентов на неделю 30– 4 июня

Эмитент	Дата начала размещения	Объем эмиссии, млн руб	Дата погашения	Купонный период	Ставки купонов	Оферта	Организаторы выпуска
Хортекс-Финанс	20.08.08	1000	14.08.13	полгода	1-7 – на конкурсе	22.02.12 – по номиналу	Транскредитбанк
Новые Горизонты	21.08.08	100	20.08.08	Биржевые облигации- нет	Цена размещения 88	нет	Трейдфинанс

Источник: Информация эмитентов, Проспекты облигаций

Наши ожидания

В ближайшее время мы можем увидеть продолжение давления на бумаги 1-го эшелона. К Сбербанку, Роснефти, АИЖК, Газпрому присоединилась Газпром нефть, которая планирует размещение 5 выпусков облигаций на общую сумму в 35 млрд руб. Знаменательно. Что до этого компания выпускала лишь евробонды. Однако в настоящее время привлечь деньги на мировых площадках стало крайне сложно и дорого.

Также на динамику рынка будет оказывать ситуация на денежном рынке. В настоящее время ставки Overnight находятся в пределах 5.5-6% годовых. После начала боевых действий в Южной Осетии ставки доходили до 9% из-за вывода средств нерезидентами за рубеж. Прошедшие налоговые выплаты социального и пенсионного налога прошли для банковской системы безболезненно (135 млрд руб). Однако ситуация на денежном рынке вновь может ухудшиться к концу месяца, когда будут проходить налоговые выплаты на общую сумму примерно в 400 млрд руб.



Рынок еврооблигаций

Конъюнктура рынка

На американском долговом рынке инвесторы активно покупали US Treasuries, в результате чего UST10 закрывались ниже 3.85% - минимального уровня с середины июля.

В середине недели инвесторы покупали UST на фоне новых опасений, связанных с банковским сектором. Так, из-за ухудшения мировой конъюнктуры JP Morgan, 3-ий по величине американский банк, объявил о возможности списания в 3-м квартале активов, обеспеченных ипотечными кредитами, на сумму не менее \$1.5 млрд. В свою очередь UBS обнародовал данные за 3-ий квартал (убыток \$329 млн), которые оказались хуже средневзвешенных прогнозов аналитиков примерно на 27%.

В последствие позитивная динамика цен КО США продолжилась, что было вызвано более фундаментальными факторами. В первую очередь, это связано с уменьшением вероятности того, что ФРС пойдет на поднятие ставок на своем ближайшем заседании. В настоящее время согласно фьючерсам на чикагской товарной бирже 16 сентября ФРС оставит ключевую ставку на уровне 2% с вероятностью 74% против 62% недель ранее. Данные ожидания основаны на резком падении цен на сырьевых рынках. Напомним, инфляция носит ретроспективный характер. Таким образом, в скором времени мы можем увидеть замедление темпов инфляции в США, так как существует временной лаг между снижением цен и замедлением инфляции.

Также давление на доходности UST оказывают негативные данные из еврозоны, где уже наблюдается замедление темпов роста ВВП. На этом фоне американские активы становятся все более привлекательными для инвестиций.

На российском рынке бумаги корпоративного сектора показывали отрицательную динамику. На фоне сохранения напряженной ситуации в Грузии CDS достигли 125 б.п. Россия-30 упала до уровня 112% от номинала.

Наши ожидания

Публикуемые на этой недели макроэкономические данные согласно средневзвешенным прогнозам могут показать слабые данные с рынка жилья и труда. Ожидается, что количество новостроек в США упадет до 17-летнего минимума (960 тыс домов).

Давление на суверенные еврооблигации будет определяться развитием ситуации вокруг Грузии. При этом мы не ожидаем роста активности на торговых площадках.



Илл. 7. Основные события на мировом рынке долга

Дата	Страна	Событие	Прогноз
19 августа	США	ИПЦ в июле	0,5%
	США	Начало строительства новых домов в июле	960 тыс
20 августа	США	Заявки на ипотечные кредиты (август)	
21 августа	США	Индекс активности ФРБ Филадельфии в июле	-14
	США	Опережающие индикаторы в июле	-0.2%
	США	Первичные обращения за пособиями по безработице	440 тыс

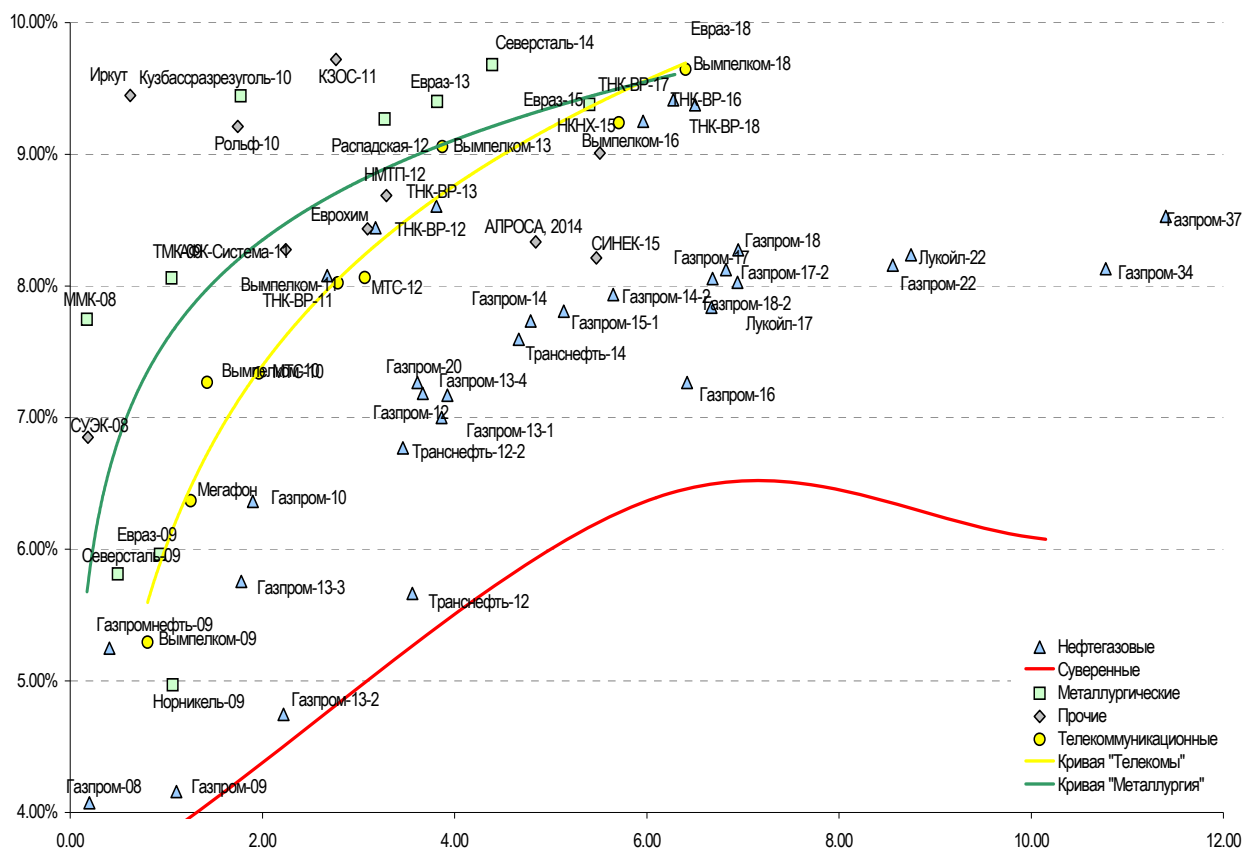
Индикаторы рынка российских еврооблигаций

Илл. 8. Динамика суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм., %	Доходность К оферте /	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенн														
Россия-10	31.03.10	0.84	09.30.08	8.25%	103.6	-0.11%	3.76%	7.96%	137	-0.1	1.48	1,230USD	BBB+ /	Baa1 / BBB+
Россия-18	24.07.18	6.85	01.24.09	11.00%	140.2	-0.15%	5.65%	7.84%	229	8.4	6.66	3,467USD	BBB+ /	Baa1 / BBB+
Россия-28	24.06.28	10.15	12.24.08	12.75%	176.4	0.05%	6.08%	7.23%	224	4.5	9.85	2,500USD	BBB+ /	Baa1 / BBB+
Россия-30	31.03.30	6.10	09.30.08	7.50%	112.3	0.47%	6.39%	6.68%	256	73.4	10.99	2,001USD	BBB+ /	Baa1 / BBB+
Минфин														
Минфин-11	14.05.11	2.65	05.14.09	3.00%	95.8	-0.04%	4.67%	3.13%	202	8.3	2.53	1,750USD	BBB+ /	Baa1 / BBB+
Муниципа														
Москва-11	12.10.11	2.80	10.12.08	6.45%	100.7	0.02%	6.20%	6.41%	--	--	--	374EUR	BBB+ /	Baa1 / BBB+
Москва-16	20.10.16	6.48	10.20.08	5.06%	87.5	0.07%	7.12%	5.78%	--	--	--	407EUR	BBB+ /	Baa1 / BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 9. Доходность корпоративных еврооблигаций

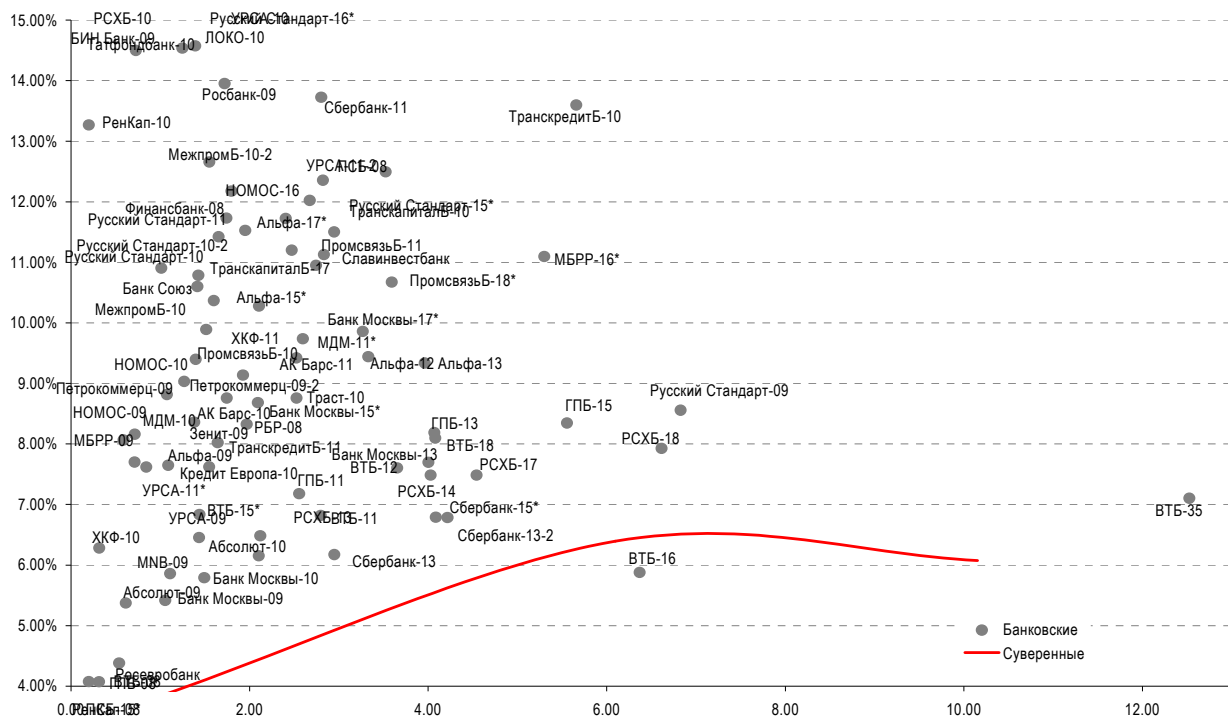


Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка



Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

Илл. 10. Доходность банковских еврооблигаций



Илл. 11. Динамика банковских и корпоративных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Доходность к Текущая			Сред по дюрации	Изм. Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, МЛН	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch	
						Изм. %	оферте/погашению	доходность						
Банковские														
Абсолют-09	07.04.09	0.62	10.07.08	8.75%	102.1	0.01%	5.37%	8.57%	299	-0.6	161.88	200	USD	/ Baa3/A-
Абсолют-10	30.03.10	1.49	09.30.08	9.13%	105.1	0.02%	5.79%	8.68%	341	2.0	203.38	175	USD	/ Baa3/A-
АК Барс-10	28.06.10	1.74	12.28.08	8.25%	99.1	-0.04%	8.76%	8.32%	638	7.5	500.13	250	USD	BB-e / Ba2/BB
АК Барс-11	20.06.11	2.53	12.20.08	9.25%	99.6	-0.06%	9.42%	9.29%	678	8.7	566.60	300	USD	#N/A N.A. / Ba2/BB
Альфа-09	10.10.09	1.09	10.10.08	7.88%	100.2	-0.02%	7.65%	7.86%	526	7.0	389.02	400	USD	BB / Ba1/BB
Альфа-12	25.06.12	3.33	12.25.08	8.20%	96.0	-0.07%	9.44%	8.54%	655	8.6	568.60	500	USD	BB / Ba1/BB
Альфа-13	24.06.13	3.96	12.24.08	9.25%	99.6	-0.08%	9.34%	9.28%	644	8.2	294.45	400	USD	BB / Ba1/BB
Альфа-15*	09.12.15	2.11	12.09.08	8.63%	96.7	0.02%	10.28%	8.92%	789	4.7	652.07	225	USD	B+ / Ba2/BB-
Альфа-17*	22.02.17	2.95	08.22.08	8.64%	91.9	-0.03%	11.50%	9.40%	886	7.9	774.40	300	USD	B+ / Ba2/BB-
Банк Москвы-09	28.09.09	1.06	09.28.08	8.00%	102.7	0.02%	5.42%	7.79%	303	1.4	166.06	250	USD	A3/BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	2.10	11.26.08	7.38%	102.5	0.00%	6.15%	7.19%	377	4.4	239.64	300	USD	NR / A3/BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.00	11.13.08	7.34%	98.6	0.09%	7.70%	7.44%	480	3.9	130.37	500	USD	/ A3/BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	2.09	11.25.08	7.50%	97.6	0.08%	8.68%	7.68%	630	1.3	492.58	300	USD	/ Baa1/BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.17	3.27	11.10.08	6.81%	90.6	0.09%	9.86%	7.51%	696	3.9	610.29	400	USD	/ Baa1/BBB-
Банк Союз	16.02.10	1.43	02.16.09	9.38%	98.1	-1.03%	10.78%	9.56%	840	81.6	702.86	125	USD	B / B1/#N/A



Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

БИН Банк-09	18.05.09	0.73	11.18.08	9.50%	96.5	0.03%	14.50%	9.84%	1212	6.6	1074.19	100	USD	B	/	B-
ВТБ-08	11.12.08	0.31	12.11.08	6.88%	100.9	-0.06%	4.07%	6.82%	169	15.2	31.60	550	USD	BBB+	/	A2/BBB+
ВТБ-11	12.10.11	2.80	10.12.08	7.50%	101.9	-0.05%	6.82%	7.36%	418	7.6	306.34	450	USD	BBB+	/	A2/BBB+
ВТБ-16	15.02.16	6.37	02.15.09	4.25%	90.3	-0.13%	5.88%	4.70%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2/BBB+
ВТБ-18	29.05.18	4.07	11.29.08	6.88%	94.9	-0.31%	8.19%	7.25%	529	14.1	179.59	2,000	USD	BBB+	/	A2/BBB+
ВТБ-35	30.06.35	12.53	12.31.08	6.25%	89.8	0.05%	7.10%	6.96%	265	6.8	102.79	1,000	USD	BBB+	/	A2/BBB+
ГПБ-08	30.10.08	0.20	10.30.08	7.25%	100.6	0.01%	4.07%	7.21%	169	-12.7	31.82	1,050	USD	BBB-	/	A3
ГПБ-11	15.06.11	2.56	12.15.08	7.97%	102.0	-0.07%	7.18%	7.82%	453	8.5	342.23	300	USD	BB+	/	Baa1
ГПБ-13	28.06.13	4.08	12.28.08	7.93%	99.3	0.06%	8.10%	7.99%	520	4.7	170.36	500	USD	BBB-	/	A3e
Кредит Европа-10	13.04.10	1.55	10.13.08	7.50%	99.8	-0.15%	7.62%	7.51%	524	14.5	386.53	250	USD		/	Ba1/
ЛОКО-10	01.03.10	1.39	09.01.08	10.00%	93.9	-0.04%	14.58%	10.65%	1219	10.4	1081.97	100	USD		/	B2/B
МБРР-09	29.06.09	0.84	12.29.08	8.80%	101.0	-0.00%	7.62%	8.72%	524	3.9	386.13	100	USD		/	B1/B+
МБРР-16*	10.03.16	5.30	09.10.08	8.88%	88.8	-0.07%	11.10%	9.99%	800	8.0	470.41	60	USD		/	B2/
МДМ-10	25.01.10	1.38	01.25.09	7.77%	99.2	0.03%	8.36%	7.83%	598	2.8	460.37	425	USD	BB	/	Ba1/BB
МДМ-11*	21.07.11	2.60	01.21.09	9.75%	100.0	-0.46%	9.74%	9.75%	709	24.4	597.95	200	USD	B+	/	Ba2/BB-
МежпромБ-10	12.02.10	1.42	02.12.09	9.50%	98.5	0.23%	10.60%	9.64%	822	-11.7	684.37	150	USD	BB-	/	B1/B
МежпромБ-10-2	06.07.10	1.80	07.06.09	9.00%	94.9	-0.22%	12.17%	9.49%	--	--	--	200	EUR	BB-	/	B1/B
МНВ-09	06.10.09	1.11	10.06.08	3.59%	97.5	-0.03%	5.86%	3.68%	348	9.5	210.17	500	USD		/	Baa2/BBB
НОМОС-09	12.05.09	0.71	11.12.08	8.25%	100.0	0.07%	8.16%	8.25%	578	-4.9	440.46	150	USD		/	Ba3/B+
НОМОС-10	02.02.10	1.40	02.02.09	8.19%	98.4	-0.06%	9.40%	8.32%	701	10.3	564.06	200	USD		/	Ba3/B+
НОМОС-16	20.10.16	2.67	10.20.08	9.75%	94.2	0.15%	12.02%	10.35%	938	0.8	826.65	125	USD		/	B1/B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	0.59	09.27.08	8.00%	99.9	0.03%	8.06%	8.00%	568	0.5	430.77	225	USD	B+	/	Ba3/
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	1.27	12.17.08	8.75%	99.6	0.00%	9.03%	8.78%	665	5.0	527.72	425	USD	B+	/	Ba3/
ПромсвязьБ-10	04.10.10	1.93	10.04.08	8.75%	99.2	-0.02%	9.14%	8.82%	676	6.1	538.18	200	USD	BB-	/	Ba2/B+
ПромсвязьБ-11	20.10.11	2.75	10.20.08	8.75%	94.2	0.02%	10.95%	9.29%	831	6.0	719.42	225	USD	BB-	/	Ba2/B+
ПромсвязьБ-18*	31.01.18	3.52	01.31.09	12.50%	100.0	0.00%	12.49%	12.50%	960	6.1	610.21	100	USD	B	/	/B-
ПСБ-15*	29.09.15	1.97	09.29.08	6.20%	95.9	0.15%	8.32%	6.46%	594	-1.9	456.89	400	USD			/BBB
РенКап-08	31.10.08	0.20	10.31.08	8.00%	98.9	0.00%	13.27%	8.09%	1089	25.3	951.14	0	USD	BB-	/	/BB-
РенКап-10	27.06.10	1.72	12.27.08	9.50%	92.9	-0.03%	13.95%	10.23%	1157	8.9	1019.70	300	USD	B-	/	B1e/B-
Росбанк-09	24.09.09	0.54	09.24.08	9.75%	102.3	0.02%	4.38%	9.53%	200	-7.3	62.34	106	USD		/	Baa3/A-
Росевробанк	13.10.08	0.15	10.13.08	9.00%	99.0	0.00%	15.22%	9.09%	1284	37.1	1146.63	150	USD		/	B1/
РСХБ-10	29.11.10	2.12	11.29.08	6.88%	100.8	-0.11%	6.48%	6.82%	410	10.3	272.58	350	USD		/	A3/BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.03	11.16.08	7.18%	98.8	-0.01%	7.49%	7.26%	459	6.6	109.39	700	USD		/	A3/BBB+
РСХБ-14	14.01.14	4.54	01.14.09	7.13%	98.4	-0.01%	7.48%	7.24%	439	6.7	109.23	750	USD	BBB+e	/	A3/BBB+
РСХБ-17	15.05.17	6.62	11.15.08	6.30%	89.9	0.26%	7.92%	7.01%	457	2.4	227.26	1,250	USD		/	A3e/BBB+
РСХБ-18	29.05.18	6.83	11.29.08	7.75%	94.7	-0.11%	8.56%	8.18%	520	8.1	290.55	1,000	USD		/	A3/BBB+
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.01	09.16.08	6.83%	96.0	-0.17%	10.90%	7.11%	--	--	--	400	EUR	BB-	/	Ba2/
Русский Стандарт-10	07.10.10	1.95	10.07.08	7.50%	92.5	0.00%	11.53%	8.10%	914	6.3	776.99	500	USD	BB-	/	Ba2/



Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

Русский Стандарт-10-2	29.06.10	1.74	12.29.08	8.49%	94.7	-0.05%	11.73%	8.96%	935	9.1	797.24	400	USD	BB-	/	Ba2/BB-	
Русский Стандарт-11	05.05.11	2.41	11.05.08	8.63%	92.9	0.07%	11.72%	9.28%	908	4.1	796.82	350	USD	BB-	/	Ba2/	
Русский Стандарт-15*	16.12.15	1.39	12.16.08	8.88%	86.4	0.06%	20.04%	10.27%	1766	6.5	1628.34	200	USD	B	/	Ba3/	
Русский Стандарт-16*	01.12.16	2.80	12.01.08	9.75%	89.7	0.05%	13.73%	10.87%	1108	4.9	996.97	200	USD	B	/	Ba3/	
Сбербанк-11	14.11.11	2.95	11.14.08	5.93%	99.3	-0.08%	6.17%	5.97%	353	8.9	241.73	750	USD	#N/A	N.A.	/	A2/BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.09	11.15.08	6.48%	98.8	-0.08%	6.79%	6.56%	389	8.3	39.69	500	USD	#N/A	N.A.	/	A2/BBB+
Сбербанк-13-2	02.07.13	4.22	01.02.09	6.47%	98.7	-0.15%	6.78%	6.55%	369	10.3	39.26	500	USD	BBB+e	/	A2/BBB+	
Сбербанк-15*	11.02.15	1.44	02.11.09	6.23%	99.7	-0.02%	6.45%	6.25%	407	6.8	269.72	1,000	USD		/	A2/BBB	
УРСА-09	12.05.09	0.71	11.12.08	9.00%	100.9	-0.01%	7.70%	8.92%	532	4.7	394.33	351	USD		/	Ba3/B+	
УРСА-11*	30.12.11	2.82	12.30.08	12.00%	99.0	-0.92%	12.36%	12.12%	971	40.2	859.98	130	USD		/	B1	
УРСА-11-2	16.11.11	2.83	11.16.08	8.30%	92.4	-0.11%	11.13%	8.98%	--	--	--	300	EUR		/	Ba3/B+	
Славинвестбанк	21.12.09	1.25	12.21.08	9.88%	94.5	1.03%	14.54%	10.45%	1215	-79.7	1078.00	100	USD		/	B1/B-/*+	
Татфондбанк-10	26.04.10	1.55	10.26.08	9.75%	95.7	0.12%	12.66%	10.19%	1027	-1.7	889.98	200	USD		/	B2/	
ТранскапиталБ-10	10.05.10	1.60	11.10.08	9.13%	98.1	-0.20%	10.37%	9.31%	799	18.2	661.22	175	USD		/	B1/	
ТранскапиталБ-17	18.07.17	5.66	01.18.09	10.51%	84.3	7.58%	13.60%	12.47%	1024	-131.8	720.67	100	USD		/	B2/	
ТранскредитБ-10	16.05.10	1.64	11.16.08	7.00%	98.3	-0.03%	8.02%	7.12%	564	7.4	426.64	400	USD	BB	/	Ba1/	
ТранскредитБ-11	17.06.11	2.53	12.17.08	9.00%	100.6	-0.05%	8.76%	8.95%	611	7.9	500.13	350	USD	BB	/	Ba1/	
Траст-10	29.05.10	1.64	11.29.08	9.38%	91.3	-0.04%	15.14%	10.27%	1275	10.1	1138.02	200	USD		/	B1/B-	
УРСА-10	21.05.10	1.65	11.21.08	7.00%	93.1	0.03%	11.42%	7.52%	--	--	--	400	EUR		/	Ba3/	
Финансбанк-08	12.12.08	0.32	12.12.08	7.90%	100.4	-0.01%	6.28%	7.87%	390	5.6	252.38	250	USD		/	Ba1/	
ХКФ-10	11.04.10	1.51	10.11.08	9.50%	99.4	0.28%	9.89%	9.56%	751	-13.6	613.48	200	USD	B+	/	Ba3/	
Нефтегазовые																	
Газпром-08	30.10.08	0.20	10.30.08	7.25%	100.6	0.01%	4.07%	7.21%	169	-12.7	31.82	1,050	USD	BBB-	/		
Газпром-09	21.10.09	1.10	10.21.08	10.50%	107.2	-0.04%	4.16%	9.80%	178	4.1	40.46	1,050	USD	BBB	/	A3/BBB	
Газпром-10	27.09.10	1.90	09.27.08	7.80%	102.7	-0.06%	6.36%	7.59%	--	--	--	700	EUR	BBB	/	A3/BBB	
Газпром-12	09.12.12	3.86	12.09.08	4.56%	91.2	-0.15%	7.00%	5.00%	--	--	--	1,000	EUR	BBB	/	A3/BBB	
Газпром-13-1	01.03.13	3.67	09.01.08	9.63%	109.3	-0.01%	7.18%	8.81%	429	6.3	79.17	1,000	USD	BBB	/	A3/BBB	
Газпром-13-2	22.07.13	2.22	01.22.09	4.51%	99.5	0.05%	4.75%	4.53%	236	3.6	98.99	1,750	USD		/		
Газпром-13-3	22.07.13	1.78	01.22.09	5.63%	99.8	0.03%	5.75%	5.63%	337	6.9	199.92	684	USD	BBB	/	A3/BBB	
Газпром-13-4	11.04.13	3.92	10.11.08	7.34%	100.7	-0.01%	7.17%	7.29%	428	6.5	77.87	389	USD	BBB	/	A3/BBB	
Газпром-14	25.02.14	4.79	02.25.09	5.03%	88.2	-0.10%	7.73%	5.71%	--	--	--	400	EUR	BBB	/	A3/BBB	
Газпром-14-2	31.10.14	5.14	10.31.08	5.36%	88.3	-0.01%	7.81%	6.07%	--	--	--	780	EUR	BBB	/	A3/BBB	
Газпром-15-1	01.06.15	5.65	06.01.09	5.88%	89.5	-0.01%	7.93%	6.57%	--	--	--	700	EUR	BBB	/	A3/BBB	
Газпром-16	22.11.16	6.42	11.22.08	6.21%	90.9	-0.10%	7.27%	6.83%	391	6.8	87.52	1,000	USD	BBB	/	A3/BBB	
Газпром-17	22.03.17	6.82	03.22.09	5.14%	82.0	0.02%	8.12%	6.27%	--	--	--	1,350	EUR	BBB	/	A3/BBB	
Газпром-17-2	02.11.17	6.94	11.02.08	5.44%	83.6	-0.12%	8.03%	6.51%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	A3/BBB	
Газпром-18	13.02.18	6.95	02.13.09	6.61%	89.2	-0.20%	8.27%	7.40%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	A3/BBB	
Газпром-18-2	11.04.18	6.68	10.11.08	8.15%	100.6	-0.03%	8.06%	8.10%	470	6.9	240.44	1,200	USD	BBB	/	A3/BBB	



Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

Газпром-20	01.02.20	3.61	02.01.09	7.20%	99.9	0.07%	7.27%	7.21%	437	6.6	87.52	1,100	USD	BBB+	/	/BBB+
Газпром-22	07.03.22	8.56	09.07.08	6.51%	86.6	0.18%	8.16%	7.51%	432	3.1	208.24	1,006	USD	BBB	/	A3/BBB
Газпром-34	28.04.34	10.77	10.28.08	8.63%	105.3	-0.23%	8.13%	8.19%	430	7.2	205.53	1,300	USD	BBB	/	A3/BBB
Газпром-37	16.08.37	11.40	02.16.09	7.29%	86.7	-0.01%	8.53%	8.40%	469	5.2	245.33	1,200	USD	BBB	/	A3/BBB
Газпромнефть-09	15.01.09	0.41	01.15.09	10.75%	102.2	-0.14%	5.25%	10.52%	287	27.5	149.27	1,250	USD	BBB-	/	Baa3
Лукойл-17	07.06.17	6.67	12.07.08	6.36%	90.7	-0.03%	7.84%	7.01%	448	7.0	218.60	500	USD	BBB-	/	Baa2/BBB-
Лукойл-22	07.06.22	8.75	12.07.08	6.66%	87.1	0.06%	8.24%	7.64%	440	4.5	216.03	500	USD	BBB-	/	Baa2/BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	2.67	01.18.09	6.88%	96.9	-0.22%	8.08%	7.09%	544	15.0	432.36	500	USD	BB	/	Baa2/BBB-/*-
ТНК-ВР-12	20.03.12	3.18	09.20.08	6.13%	92.9	-0.10%	8.44%	6.59%	580	9.8	468.63	500	USD	BB	/	Baa2/BBB-/*-
ТНК-ВР-13	13.03.13	3.81	09.13.08	7.50%	95.9	0.02%	8.61%	7.82%	571	5.8	221.47	500	USD	BB	/	Baa2/BBB-/*-
ТНК-ВР-16	18.07.16	5.96	01.18.09	7.50%	90.3	-0.11%	9.25%	8.30%	589	8.4	285.91	600	USD	BB	/	Baa2/BBB-/*-
ТНК-ВР-17	20.03.17	6.28	09.20.08	6.63%	83.8	0.01%	9.41%	7.91%	606	6.5	302.28	1,000	USD	BB	/	Baa2/BBB-/*-
ТНК-ВР-18	13.03.18	6.50	09.13.08	7.88%	90.6	-0.13%	9.38%	8.69%	602	8.5	372.46	800	USD	BB	/	Baa2/BBB-/*-
Транснефть-12	27.06.12	3.56	06.27.09	5.38%	99.0	0.09%	5.66%	5.43%	--	--	--	1,100	EUR	BBB+	/	A2/
Транснефть-12-2	27.06.12	3.46	12.27.08	6.10%	97.8	0.05%	6.77%	6.24%	388	4.9	301.43	700	USD	BBB+	/	A2/
Транснефть-14	05.03.14	4.67	09.05.08	5.67%	91.4	-0.05%	7.60%	6.20%	450	7.8	120.35	500	USD	BBB+	/	A2/
Металлургическая																
Евраз-09	03.08.09	0.93	02.03.09	10.88%	104.5	-0.03%	5.96%	10.41%	358	4.2	220.61	300	USD	BB-	/	Ba2/BB
Евраз-13	24.04.13	3.82	10.24.08	8.88%	98.0	0.01%	9.40%	9.05%	651	5.9	300.98	1,300	USD	BB-	/	Ba3/BB
Евраз-15	10.11.15	5.40	11.10.08	8.25%	94.1	0.04%	9.38%	8.76%	602	5.7	298.76	750	USD	BB-	/	Ba3/BB
Евраз-18	24.04.18	6.29	10.24.08	9.50%	96.9	-0.01%	10.01%	9.81%	665	6.5	361.60	700	USD	BB-	/	Ba3/BB
Кузбассразрезголь-10	12.07.10	1.77	01.12.09	9.00%	99.2	0.07%	9.44%	9.07%	706	1.0	568.84	200	USD	.	/	B3/
Распадская-12	22.05.12	3.27	11.22.08	7.50%	94.5	0.26%	9.27%	7.94%	637	-1.5	551.25	300	USD	B+e	/	Ba3/B+
Северсталь-09	24.02.09	0.50	08.24.08	8.63%	101.4	0.14%	5.81%	8.51%	343	-26.8	205.62	325	USD	BB	/	Ba2/#
Северсталь-14	19.04.14	4.39	10.19.08	9.25%	98.1	-0.00%	9.68%	9.43%	659	6.6	328.95	375	USD	BB	/	Ba2/BB
ТМК-09	29.09.09	1.05	09.29.08	8.50%	100.4	-0.01%	8.06%	8.46%	568	5.5	430.52	300	USD	BB-	/	Ba3/
ММК-08	21.10.08	0.18	10.21.08	8.00%	100.0	0.01%	7.75%	8.00%	536	-0.6	399.09	300	USD	BB	/	Ba2/BB
Норникель-09	30.09.09	1.07	09.30.08	7.13%	102.3	0.00%	4.97%	6.96%	259	3.5	121.52	500	USD	BBB-	/	Baa2/BBB-
Телекомы																
МТС-10	14.10.10	1.97	10.14.08	8.38%	102.0	-0.02%	7.34%	8.21%	496	5.5	358.26	400	USD	BB-	/	Ba2/BB+
МТС-12	28.01.12	3.07	01.28.09	8.00%	99.8	-0.04%	8.06%	8.02%	542	7.4	430.85	400	USD	BB-	/	Ba2/BB+
Вымпелком-09	16.06.09	0.80	12.16.08	10.00%	103.7	-0.02%	5.29%	9.64%	291	2.7	153.90	217	USD	BB+	/	Ba2/
Вымпелком-10	11.02.10	1.42	02.11.09	8.00%	101.0	-0.03%	7.27%	7.92%	489	7.0	351.25	300	USD	BB+	/	Ba2/
Вымпелком-11	22.10.11	2.79	10.22.08	8.38%	100.9	-0.08%	8.02%	8.30%	538	8.9	426.81	300	USD	BB+	/	Ba2/
Вымпелком-13	30.04.13	3.87	10.31.08	8.38%	97.4	-0.06%	9.06%	8.60%	616	7.9	266.61	1,000	USD	BB+	/	(P)Ba2/
Вымпелком-16	23.05.16	5.71	11.23.08	8.25%	94.6	-0.13%	9.24%	8.72%	588	8.9	284.83	600	USD	BB+	/	Ba2/
Вымпелком-18	30.04.18	6.40	10.31.08	9.13%	96.7	-0.07%	9.65%	9.43%	629	7.6	325.37	1,000	USD	BB+	/	(P)Ba2/
Мегафон	10.12.09	1.25	12.10.08	8.00%	102.0	-0.03%	6.37%	7.84%	399	6.6	261.23	375	USD	BB+	/	Ba2/BB+



Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

Прочие

АФК-Система-11	28.01.11	2.24	01.28.09	8.88%	101.3	-0.03%	8.28%	8.76%	589	6.2	452.01	350	USD	B+	/	Ba3/BB-
АПРОСА, 2014	17.11.14	4.84	11.17.08	8.88%	102.6	0.06%	8.33%	8.65%	524	5.2	194.28	350	USD	B+	/	Ba3/BB-
Еврохим	21.03.12	3.09	09.21.08	7.88%	98.3	-0.05%	8.43%	8.01%	579	7.9	467.81	500	USD	BB	/	Ba2/
Иркут	10.04.09	0.62	10.10.08	8.25%	99.2	0.00%	9.45%	8.31%	707	6.6	569.16	300	USD	BB	/	/BB
КЗОС-11	30.10.11	2.77	10.30.08	9.25%	98.7	-0.11%	9.72%	9.37%	708	10.3	596.50	125	USD		/	
НКНХ-15	22.12.15	5.51	12.22.08	8.50%	97.3	-0.09%	9.01%	8.74%	565	8.1	261.77	200	USD	B- /*	/	/B- /*-
НМТП-12	17.05.12	3.29	11.17.08	7.00%	94.7	0.06%	8.69%	7.39%	579	4.7	493.05	200	USD			B1/B+
Рольф-10	28.06.10	1.74	12.28.08	8.25%	98.4	-0.12%	9.21%	8.39%	683	12.3	545.53	300	USD	BB+	/	Ba1/
СИНЕК-15	03.08.15	5.47	02.03.09	7.70%	97.3	0.01%	8.21%	7.91%	485	6.2	182.05	250	USD	B+	/	Ba3/
СУЭК-08	24.10.08	0.18	10.24.08	8.63%	100.3	0.00%	6.85%	8.60%	447	-2.1	309.44	250	USD	.	/	Ba1/BBB-

Илл. 12. Мировые валютные облигации

	Дата погашения	Дюрация, лет	Цена	Изм. за неделю	Доход-ть к погашению	Текущая доход-ть	Ставка купона	Рейтинг по S&P
U.S. Treasury 2y	31.07.2010	1.9	100.7	0.30%	2.40%	2.77%	2.75	
U.S. Treasury 10y	15.08.2018	8.3	101.3	1.24%	3.83%	4.05%	4	
U.S. Treasury 30y	15.05.2038	16.5	100.5	2.29%	4.46%	4.52%	4.5	
Brazil-10	15.04.2010	1.5	113.3	-0.06%	3.67%	13.60%	12	BBB-
Brazil-30	06.03.2030	10.3	169.0	0.05%	6.33%	20.70%	12.25	BBB-
Brazil-40	17.08.2040	5.3	132.0	0.03%	8.17%	14.52%	11	BBB-
Colombia-10	09.07.2010	1.7	112.0	-0.03%	3.84%	11.76%	10.5	BBB-
Colombia-33	28.01.2033	11.4	145.3	-0.17%	6.63%	15.07%	10.375	BBB-
Mexico-10	01.02.2010	1.4	108.3	-0.18%	3.96%	10.69%	9.875	BBB+
Mexico-26	15.05.2026	9.7	160.9	-0.46%	5.94%	18.50%	11.5	BBB+
Philippines-10	16.03.2010	1.4	108.8	-0.09%	4.09%	10.74%	9.875	BB-
Philippines-25	16.03.2025	9.0	136.7	0.24%	6.90%	14.53%	10.625	BB-
Russia-10	31.03.2010	0.8	103.7	0.04%	3.76%	7.96%	8.25	BBB+
Russia-30	31.03.2030	6.1	101.9	-9.05%	6.39%	6.68%	7.5	BBB+
Turkey-13	14.01.2013	3.6	119.0	0.41%	6.04%	13.09%	11	BB-
Turkey-30	15.01.2030	10.2	150.8	0.65%	7.20%	17.90%	11.875	BB-
Turkey-34	14.02.2034	11.5	105.5	1.29%	7.53%	8.44%	8	BB-
Ukraine-13	11.06.2013	4.0	97.6	-0.65%	8.29%	7.47%	7.65	B+
IBM Corporation	15.06.2013	4.1	112.0	0.01%	4.68%	8.40%	7.5	A+
IBM Corporation	01.11.2019	7.7	123.2	-0.02%	5.57%	10.31%	8.375	A+
Ford Motor Corp	01.10.2008	0.1	96.8	-1.78%	36.66%	7.01%	7.25	CCC
Ford Motor Corp	16.07.2031	7.7	55.5	3.74%	14.33%	4.13%	7.45	CCC
General Motors	03.07.2013	4.0	57.1	5.54%	22.57%	4.14%	7.25	B-
General Motors	01.05.2028	6.8	43.7	6.89%	16.32%	2.95%	6.75	B-

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Информация

Управление долговых ценных бумаг и деривативов Торговые операции

Саймон Вайн, начальник Управления
(7 495) 745 7896
Олег Артеменко, директор по финансированию
(7 495) 785-7405
Константин Зайцев, вице-президент по торговым операциям
(7-495) 785-7408
Михаил Грачев, вице-президент по торговым операциям
(7-495) 785-7404
Игорь Панков, вице-президент по продажам
(7 495) 786-4892
Владислав Корзан, вице-президент по продажам
(7 495) 783-5103
Татьяна Мерлич, старший менеджер по международным продажам
(7 495) 786-4897
Ольга Паркина, менеджер по продажам
(7 495) 785-74-09

Аналитическая поддержка

Екатерина Леонова, старший аналитик
(7 495) 785-9678
Михаил Авербах, аналитик
(7 495) 783-5029

Директор по работе на долговом рынке капитала

Артур Плауде
(7 495) 788-0302

Вице-президент по работе на долговом рынке капитала

Андрей Михайлов
(7 495) 788-0326

Адрес

Проспект Академика Сахарова, 12
Москва Россия 107078

© Альфа-Банк, 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.