

1-7 сентября 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, %	3.83	0.02	-4.85	Официальный курс ЦБР, руб/\$	25.4552	2.98%	-2.83
Доходность 30-летних КО США, %	4.30	-0.12	-1.65	Валютный курс, \$/евро	1.4408	-1.43%	-1.25
Россия-30, % от номинала	110.70	-0.27%	-2.73				
Спред Россия-30, б.п.	215	27.64	215.29				
Фондовые индексы				Товарный рынок			
		% Изм	YTD,%			% Изм	YTD,%
PTC	1469.15	-10.75%	-35.86	Цена на нефть Brent spot, \$/брл	105.03	-2.26%	7.86
DJIA	11220.96	-4.22%	-15.41	Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	109.55	-2.21%	5.37
S&P 500	1242.31	-4.49%	-15.40	Цена на нефть Urals, \$/брл	100.64	-8.07%	8.82

Комментарии:

✓ Рынок рублевых облигаций

На прошлой неделе на рублевом долговом рынке преобладали продажи на фоне вывода нерезидентами средств из российской экономики и ожиданий роста ставок на денежном рынке.

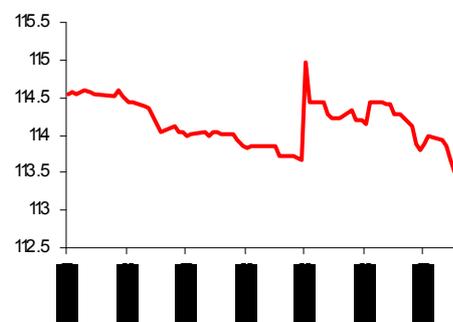
✓ Рынок еврооблигаций

Падение доходностей на фоне слабой макроэкономической статистики сменилось ростом после национализации ипотечных компаний Fannie Mae и Freddie Mae.

Динамика Россия-30



Альфа-Индекс цен корпоративных облигаций



Отдел продаж:

Тел: (7 495) 786-48-92, 788-67-17 Игорь Панков Факс: (7 495) 788-67-17; Тел: (7 495) 788-74-05 Олег Артеменко

Исследовательский отдел:

Тел: (7 495) 785-96-78 Екатерина Леонова (рублевые облигации)
 Тел: (7 495) 783-50-29 Михаил Авербах (валютные облигации)
 Тел: (7 495) 792-58-47 Денис Воднев (кредитный анализ)
 Тел: (7 495) 974-25-15 Екатерина Журавлева (кредитный анализ)

e-mail: ELeonova@alfabank.ru
 e-mail: MAverbakh@alfabank.ru
 e-mail: DVodnev@alfabank.ru
 e-mail: EZhuravleva@alfabank.ru



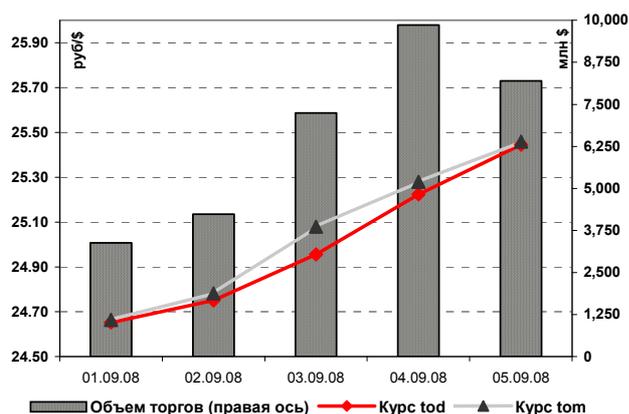
СОДЕРЖАНИЕ:

Денежный и валютный рынки	3
Рынок рублевых облигаций	4
Рынок еврооблигаций	5
Индикаторы рынка российских еврооблигаций.....	6

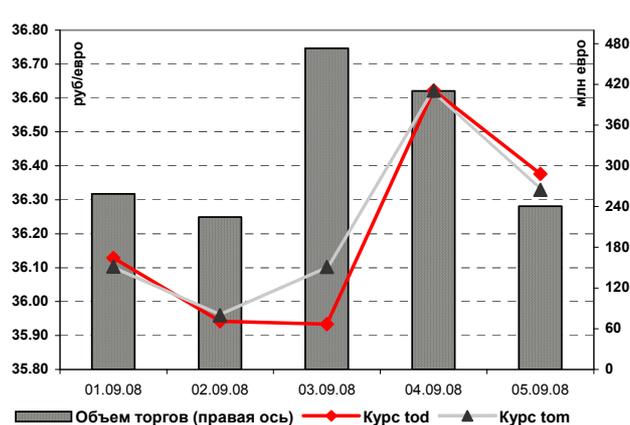


Денежный и валютный рынки

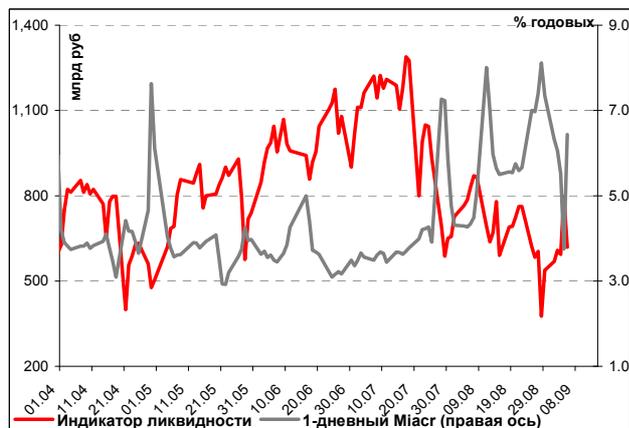
Илл. 1. Динамика курса рубль/доллар



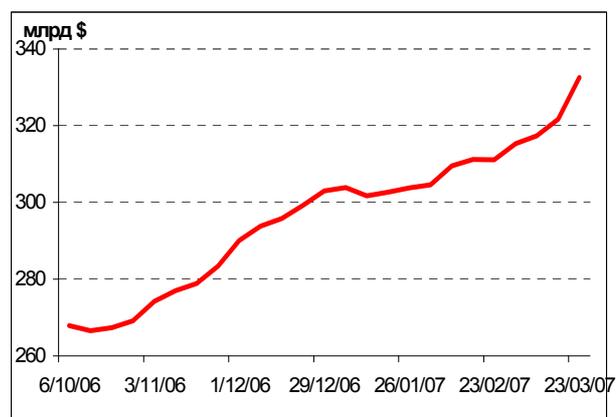
Илл. 2. Динамика курса рубль/евро



Илл. 3. Индикатор ликвидности Альфа-Банка



Илл. 4. Золотовалютные резервы РФ



Источник: Федеральный налоговый календарь, оценки Альфа-Банка



Рынок рублевых облигаций

Конъюнктура рынка

На протяжении всей прошлой недели на российском долговом рынке преобладали крайне негативные настроения. Из основных причин значительного снижения котировок корпоративных эмитентов мы выделяем следующие:

- Вывод средств западными инвесторами из России вследствие переоценки кредитных рисков на всех развивающихся рынках;
- Значительный рост стоимости бивалютной корзины к рублю. Ослабление рубля только подтолкнуло инвесторов сокращать свои позиции в рублевых активах. Так, всего за пару дней бивалютная корзина выросла с 29.8 до 30.4 рублей. После выхода ЦБ на валютные торги курс бивалютной корзины зафиксировался на отметке 30.3 рубля. Действия регулятора привели к сжатию ликвидности и как следствие росту однодневных ставок до 6-6.5%.
- Новые первичные размещения. О своем желании разместить свои выпуски заявил Газпромбанк (10 млрд. руб.) и ПИК (12 млрд. руб.).
- Ожидание роста стоимости денег и процентных ставок в ближайшее время на фоне предстоящих значительных налоговых платежей и внешних погашений.

Несмотря на в целом позитивные новости касательно национализации Fannie Mae и Freddie Mac, мы пока не наблюдаем значительного восстановления наиболее просевших котировок на рублевом рынке. На наш взгляд говорить о фундаментальных изменениях кредитного качества ипотечных агентств еще рано. Их кредитный портфель пока что остается основным источником проблем для компаний, и в будущем они еще не раз могут огорчить инвесторов. Мы полагаем, что эти новости несут краткосрочный позитивный характер для рублевого рынка.

Илл. 5. Планы эмитентов на неделю 8-14 сентября

Эмитент	Дата начала размещения	Объем эмиссии, млн руб	Дата погашения	Купонный период	Ставки купонов	Оферта	Организаторы выпуска
Запсибкомбанк, 1	12.09.2008	1 500	15.09.2011	полгода	1-2 – на конкурсе	15.09.09 – по номиналу	Райффайзенбанк

Источник: Информация эмитентов, Проспекты облигаций



Рынок еврооблигаций

Конъюнктура рынка

На прошлой неделе вплоть до пятницы участники рынка покупали US Treasuries, вследствие чего доходности 10-летних КО США упали почти на 25 б.п. до 3.55%. Такой тренд был обусловлен следующими событиями:

- Слабая макроэкономическая статистика, показавшая снижение индекса индекс производственной активности (ISM Manufacturing) до 49.9 пункта при прогнозах аналитиков по сохранению данного индекса на своем прежнем уровне – 50 пунктов. После этого доходности UST-10 упали почти сразу на 13 б.п. до 3.73%.

Напомним, что падение индекса ниже 50 пунктов говорит о снижении деловой активности.

- Укрепление доллара, ставшее еще одним поддерживающим фактором для UST. Слабые макроэкономические данные в еврозоне привели к укреплению доллара относительно евро. Укрепление американской валюты также связано с выводом инвесторами средств с Emerging Markets на фоне переоценки рисков по отношению к этим рынкам. Об этом свидетельствует резкий рост котировок CDS Emerging Markets. В частности CDS-5 Russia вырос более чем на 30 б.п., достигнув 165 б.п.

- Разочаровывающая статистика с рынка труда, оказавшаяся хуже прогнозов аналитиков. Так, число американцев, получающих пособия по безработице достигло максимального уровня за 5 лет, а количество первичных обращений по безработице составило 444 тыс. при прогнозах 420 тыс. Эти данные явно свидетельствуют о слабости американской экономики и вызывают все более серьезные опасения относительно потребительских расходов, которые являются двигателем всей американской экономики.

В пятницу на фоне слухов о том, что правительство США может взять под свой контроль ипотечные агентства Fannie Mae и Freddie Mac, инвесторы возобновили покупки UST. В воскресенье правительство официально подтвердило, что устанавливает контроль над ипотечными агентствами. По словам главы Минфина США Генри Полсона, данная мера направлена на недопущение тех колоссальных потрясений, которые могли бы произойти при банкротстве компаний. В планы государства входит вливание в компании порядка \$200 млрд., а также смена их руководства. С открытием утренних торгов, доходности UST-10 выросли еще на 13 б.п. до уровня 3.83%. Таким образом, практически всего за один день мы увидели рост доходностей UST-10 более чем на 30 б.п.

На этом фоне мы наблюдаем рост аппетита инвесторов к риску (акции). Однако мы полагаем, что рост фондовых индексов будет носить краткосрочный характер, так как фундаментальные проблемы в экономике США продолжают оставаться нерешенными. В начале этой недели мы ожидаем роста котировок в корпоративном секторе.

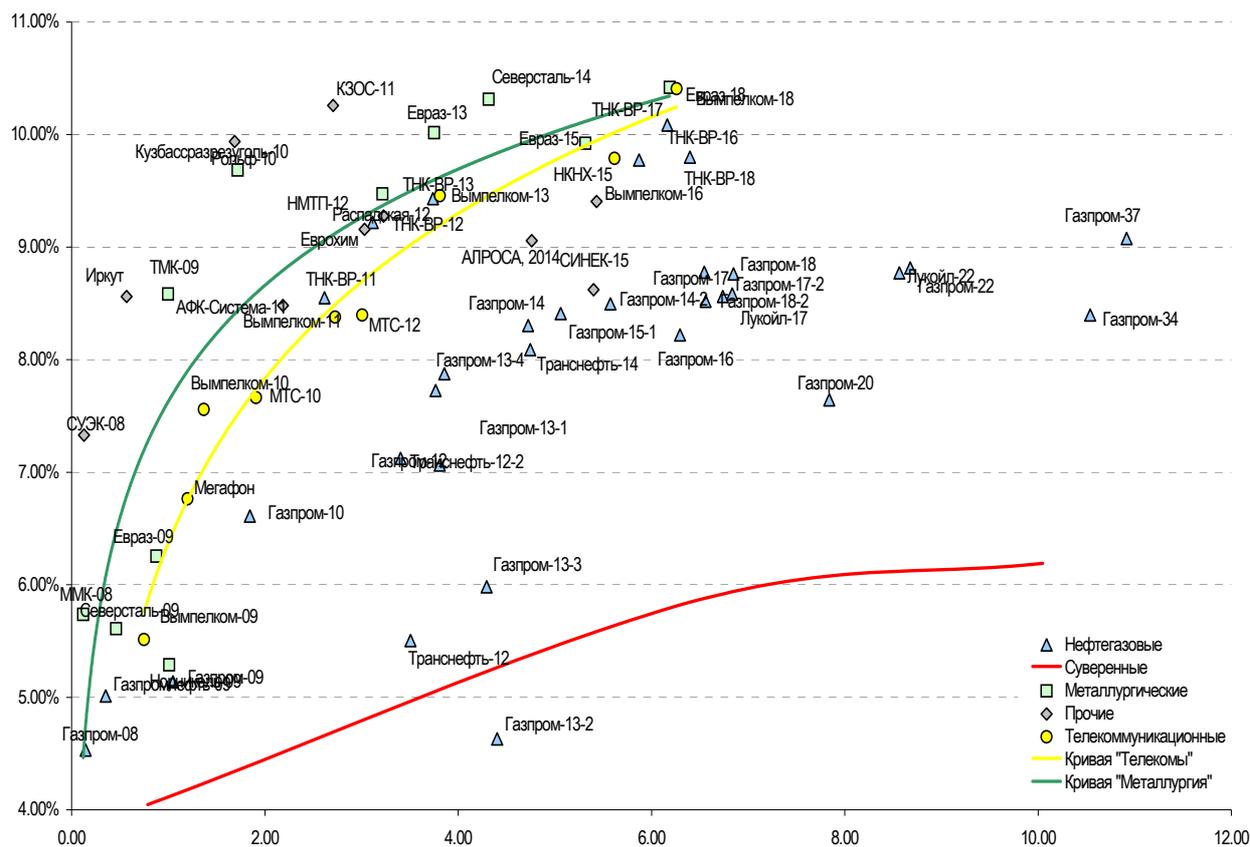
Индикаторы рынка российских еврооблигаций

Илл. 5. Динамика суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм. %	Доходность к оферте/погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные														
Россия-10	31.03.10	0.79	09.30.08	8.25%	103.0	-	4.05%	8.01%	167	-1.7	1.42	1,230USD	BBB/ Baa1 / BBB+	
Россия-18	24.07.18	6.79	01.24.09	11.00%	139.8	-	5.68%	7.87%	238	-5.7	6.60	3,467USD	BBB/ Baa1 / BBB+	
Россия-28	24.06.28	10.05	12.24.08	12.75%	174.3	-	6.19%	7.32%	249	7.1	9.75	2,500USD	BBB/ Baa1 / BBB+	
Россия-30	31.03.30	6.42	09.30.08	7.50%	110.9	-	5.85%	6.76%	215	9.5	11.26	2,001USD	BBB/ Baa1 / BBB+	
Минфин														
Минфин-11	14.05.11	2.59	05.14.09	3.00%	95.9	-	4.66%	3.13%	208	7.1	2.48	1,750USD	BBB/ Baa1 / BBB+	
Муниципальные														
Москва-11	12.10.11	2.74	10.12.08	6.45%	98.5	-	6.99%	6.55%	--	--	--	374EUR	BBB/ Baa1 / BBB+	
Москва-16	20.10.16	6.40	10.20.08	5.06%	85.4	0.62%	7.53%	5.93%	--	--	--	407EUR	BBB/ Baa1 / BBB+	

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

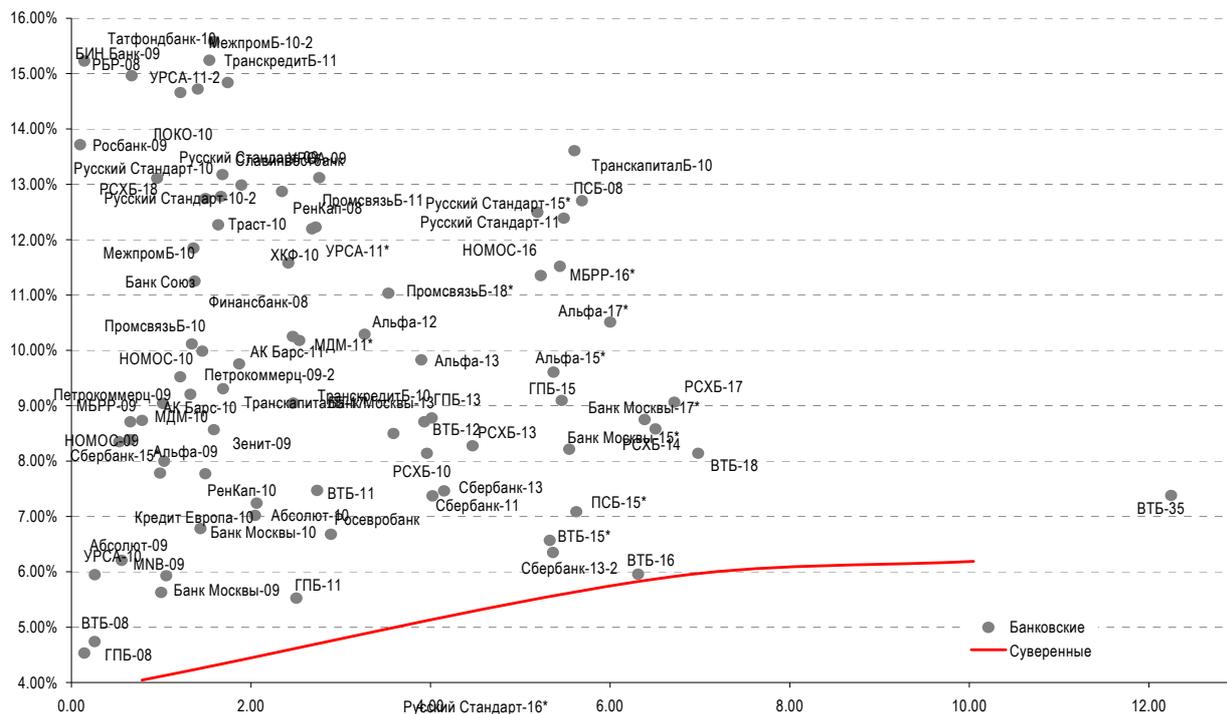
Илл. 6. Доходность корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка



Илл. 7. Доходность банковских еврооблигаций



Илл. 8. Динамика банковских и корпоративных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм., %	Доходность по оферте/погашению	Текущая доходность	Сред по дюрации	Сред а евро облигациям	Изм. суверенным евро облигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Банковские														
АК Барс-10	28.06.10	1.69	12.28.08	8.25%	98.3-0.81%		9.31%	8.40%	694	39.4	526.10	250	USD	BB- / Ba2 / BB
АК Барс-11	20.06.11	2.47	12.20.08	9.25%	97.6-1.08%		10.25%	9.48%	767	37.0	620.51	300	USD	/ Ba2 / BB
Альфа-09	10.10.09	1.03	10.10.08	7.88%	99.9-0.29%		8.00%	7.89%	563	18.0	395.27	400	USD	BB / Ba1 / BB
Альфа-12	25.06.12	3.27	12.25.08	8.20%	93.5-1.60%		10.29%	8.77%	744	39.1	624.51	500	USD	BB / Ba1 / BB
Альфа-13	24.06.13	3.90	12.24.08	9.25%	97.8-1.22%		9.83%	9.46%	697	20.1	397.73	400	USD	BB / Ba1 / BB
Альфа-15*	09.12.15	5.37	12.09.08	8.63%	94.9-0.99%		9.61%	9.09%	631	7.9	375.67	225	USD	B+ / Ba2 / BB-
Альфа-17*	22.02.17	6.00	02.22.09	8.64%	89.7-0.75%		10.51%	9.63%	721	2.1	465.78	300	USD	B+ / Ba2 / BB-
Банк Москвы-09	28.09.09	1.00	09.28.08	8.00%	102.4-0.38%		5.63%	7.81%	326	24.9	158.16	250	USD	/ A3 / BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	2.05	11.26.08	7.38%	100.7-0.86%		7.02%	7.32%	465	32.1	297.40	300	USD	/ A3 / BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	3.93	11.13.08	7.34%	94.8-2.28%		8.71%	7.74%	585	47.7	285.75	500	USD	/ A3 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	5.55	11.25.08	7.50%	96.2-0.48%		8.21%	7.80%	491	-2.3	236.25	300	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.17	6.38	11.10.08	6.81%	88.4-0.62%		8.75%	7.70%	545	-1.1	289.71	400	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Союз	16.02.10	1.37	02.16.09	9.38%	97.6-0.32%		11.25%	9.61%	888	15.1	720.37	125	USD	B / B1 /
БИН Банк-09	18.05.09	0.67	11.18.08	9.50%	96.5-0.10%		14.96%	9.85%	1259	13.7	1091.35	100	USD	B / / B-
ВТБ-08	11.12.08	0.26	12.11.08	6.88%	100.5-0.04%		4.74%	6.84%	237	-4.8	69.39	550	USD	BBB+ / A2 / BBB+
ВТБ-11	12.10.11	2.74	10.12.08	7.50%	100.1-0.65%		7.47%	7.50%	489	15.7	342.65	450	USD	BBB+ / A2 / BBB+



Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

ВТБ-12	31.10.12	3.59	10.31.08	6.61%	93.5-1.37%	8.50%	7.07%	564	27.1	445.29	1,200	USD	BBB+	/	A2	/BBB+	
ВТБ-15*	04.02.15	5.33	02.04.09	6.32%	98.7-0.40%	6.56%	6.40%	349	-3.8	71.35	750	USD	BBB	/	A2	/BBB	
ВТБ-16	15.02.16	6.31	02.15.09	4.25%	90.0-0.07%	5.96%	4.72%	265	-21	10.42	500	EUR	BBB+	/	A2	/BBB+	
ВТБ-18	29.05.18	6.98	11.29.08	6.88%	91.6-1.47%	8.14%	7.51%	484	10.6	246.08	2,000	USD	BBB+	/	A2	/BBB+	
ВТБ-35	30.06.35	12.25	12.31.08	6.25%	86.9-1.50%	7.38%	7.19%	368	12.6	119.01	1,000	USD	BBB+	/	A2	/BBB+	
ГПБ-08	30.10.08	0.14	10.30.08	7.25%	100.4-0.14%	4.53%	7.22%	216	58.2	48.55	1,050	USD	BBB-	/	A3	/	
ГПБ-11	15.06.11	2.51	12.15.08	7.97%	106.2	4.25%	5.52%	294	-177.3	147.90	300	USD	BB+	/	Baa1	/	
ГПБ-13	28.06.13	4.01	12.28.08	7.93%	96.7-2.11%	8.78%	8.20%	592	42.3	292.75	500	USD	BBB-	/	A3e	/	
ГПБ-15	23.09.15	5.46	09.23.08	6.50%	86.7-1.87%	9.09%	7.50%	579	24.1	324.35	1,000	USD	BBB-	/	A3	/	
Зенит-09	07.10.09	1.02	10.07.08	8.75%	99.7-0.18%	9.04%	8.78%	667	7.4	499.56	200	USD		/	Ba3	/B+	
Кредит Европа-10	13.04.10	1.49	10.13.08	7.50%	99.6-0.41%	7.77%	7.53%	540	17.3	372.48	250	USD		/	Ba1	/	
ЛОКО-10	01.03.10	1.41	03.01.09	10.00%	93.9	0.06%	14.72%	10.65%	1235	-11.9	^{1067.4} ₅	100	USD		/	B2	/B
МБРР-09	29.06.09	0.79	12.29.08	8.80%	100.0-0.40%	8.73%	8.80%	636	41.4	468.79	100	USD		/	B1	/B+	
МБРР-16*	10.03.16	5.23	09.10.08	8.88%	87.7-0.46%	11.35%	10.12%	828	-2.4	549.83	60	USD		/	B2	/	
МДМ-10	25.01.10	1.32	01.25.09	7.77%	98.2-0.64%	9.20%	7.91%	683	40.6	515.92	425	USD	BB	/	Ba1	/BB	
МДМ-11*	21.07.11	2.54	01.21.09	9.75%	98.9-0.58%	10.18%	9.86%	760	15.6	613.42	200	USD	B+	/	Ba2	/BB-	
МежпромБ-10	12.02.10	1.36	02.12.09	9.50%	97.0-0.64%	11.85%	9.80%	948	40.2	780.34	150	USD	BB-	/	B1	/B	
МежпромБ-10-2	06.07.10	1.74	07.06.09	9.00%	91.1-1.31%	14.84%	9.88%	1246	66	^{1079.0} ₃	200	EUR	BB-	/	B1	/B	
MNB-09	06.10.09	1.06	10.06.08	3.59%	97.6-0.03%	5.93%	3.68%	356	-5.2	188.29	500	USD		/	Baa2	/BBB	
НОМОС-09	12.05.09	0.66	11.12.08	8.25%	99.9-0.16%	8.39%	8.26%	601	14.0	434.07	150	USD		/	Ba3	/B+	
НОМОС-10	02.02.10	1.34	02.02.09	8.19%	97.5-0.66%	10.11%	8.40%	774	42.0	606.91	200	USD		/	Ba3	/B+	
НОМОС-16	20.10.16	5.44	10.20.08	9.75%	90.8-2.35%	11.52%	10.74%	822	33.3	566.62	125	USD		/	B1	/B+	
Петрокоммерц-09	27.03.09	0.53	09.27.08	8.00%	99.8-0.01%	8.35%	8.02%	598	-8.1	430.36	225	USD	B+	/	Ba3	/	
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	1.21	12.17.08	8.75%	99.1-0.33%	9.52%	8.83%	715	17.6	547.60	425	USD	B+	/	Ba3	/	
ПромсвязьБ-10	04.10.10	1.87	10.04.08	8.75%	98.1-0.86%	9.75%	8.92%	738	36.4	570.90	200	USD	BB-	/	Ba2	/B+	
ПромсвязьБ-11	20.10.11	2.68	10.20.08	8.75%	91.3-2.03%	12.20%	9.59%	962	70.8	815.08	225	USD	BB-	/	Ba2	/B+	
ПромсвязьБ-13	15.01.13	3.53	01.15.09	10.75%	99.0-0.94%	11.03%	10.86%	818	15.6	698.59	150	USD	BB-	/	Ba2	/B+	
ПромсвязьБ-18*	31.01.18	5.69	01.31.09	12.50%	98.9-0.76%	12.70%	12.64%	940	2.9	685.09	100	USD	B	/	Ba3	/B-	
ПСБ-15*	29.09.15	5.62	09.29.08	6.20%	95.1-0.35%	7.09%	6.52%	378	-4.6	123.43	400	USD		/	A3	/BBB	
РенКап-08	31.10.08	0.14	10.31.08	8.00%	98.9	0.00%	15.23%	8.09%	1285	39.9	^{1118.0} ₇	0	USD	BB-	/		/BB-
РенКап-10	27.06.10	1.67	12.27.08	9.50%	94.8-0.14%	12.78%	10.02%	1041	0.1	873.31	300	USD	B-	/	B1e	/B-	
Росбанк-09	24.09.09	0.99	09.24.08	9.75%	102.0-0.24%	7.78%	9.56%	541	11.5	373.74	106	USD		/	Baa3	/A-	
Росевробанк	13.10.08	0.10	10.13.08	9.00%	99.5	0.00%	13.71%	9.05%	1134	39.4	966.91	150	USD		/	B1	/
РСХБ-10	29.11.10	2.06	11.29.08	6.88%	99.3-0.88%	7.24%	6.93%	487	32.8	319.27	350	USD		/	A3	/BBB+	
РСХБ-13	16.05.13	3.96	11.16.08	7.18%	96.3-1.62%	8.14%	7.45%	529	29.8	228.80	700	USD		/	A3	/BBB+	
РСХБ-14	14.01.14	4.47	01.14.09	7.13%	95.1-2.11%	8.28%	7.49%	521	37.6	242.56	750	USD		/	A3	/BBB+	
РСХБ-17	15.05.17	6.51	11.15.08	6.30%	86.2-2.59%	8.58%	7.31%	528	30.1	272.76	1,250	USD		/	A3e	/BBB+	
РСХБ-18	29.05.18	6.72	11.29.08	7.75%	91.6-2.27%	9.06%	8.46%	576	23.9	338.55	1,000	USD		/	A3	/BBB+	
Русский Стандарт-09	16.09.09	0.95	09.16.08	6.83%	94.3-0.29%	13.11%	7.24%	1074	28.6	906.35	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	
Русский Стандарт-10	07.10.10	1.89	10.07.08	7.50%	90.3-0.63%	12.99%	8.31%	1062	26.4	894.14	500	USD	BB-	/	Ba2	/	
Русский Стандарт-10-2	29.06.10	1.68	12.29.08	8.49%	92.6-0.90%	13.18%	9.16%	1080	47.8	913.03	400	USD	BB-	/	Ba2	/BB-	
Русский Стандарт-11	05.05.11	2.35	11.05.08	8.63%	90.7-0.62%	12.87%	9.51%	1050	18.1	882.70	350	USD	BB-	/	Ba2	/	
Русский Стандарт-15*	16.12.15	5.19	12.16.08	8.88%	83.0-2.73%	12.49%	10.69%	942	43.8	664.20	200	USD	B	/	Ba3	/	



Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

Русский Стандарт-16*	01.12.16	5.48	12.01.08	9.75%	86.6-0.41%	12.39%	11.26%	909	-3.1	653.73	200	USD	B / Ba3 /
Сбербанк-11	14.11.11	2.89	11.14.08	5.93%	97.9-1.36%	6.68%	6.06%	410	39.6	263.17	750	USD	/ A2 /BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.02	11.15.08	6.48%	96.5-1.57%	7.37%	6.71%	452	27.8	152.00	500	USD	/ A2 /BBB+
Сбербанк-13-2	02.07.13	4.15	01.02.09	6.47%	96.0-1.96%	7.46%	6.74%	461	36.5	161.01	500	USD	BBB+ / A2 /BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	5.36	02.11.09	6.23%	99.4-0.26%	6.35%	6.27%	328	-6.6	49.65	1,000	USD	/ A2 /BBB
УРСА-09	12.05.09	0.66	11.12.08	9.00%	100.2-0.18%	8.71%	8.99%	634	16.2	466.23	351	USD	/ Ba3 /B+
УРСА-11*	30.12.11	2.76	12.30.08	12.00%	97.0-0.37%	13.12%	12.37%	1054	5.9	907.33	130	USD	/ B1 /
УРСА-11-2	16.11.11	2.72	11.16.08	8.30%	90.0-1.05%	12.23%	9.22%	965	33.5	818.14	300	EUR	/ Ba3 /B+
Славинвестбанк	21.12.09	1.21	12.21.08	9.88%	94.5 0.00%	14.66%	10.45%	1229	-6.7	^{1061.1} ₃	100	USD	/ B1 /B+
Татфондбанк-10	26.04.10	1.49	10.26.08	9.75%	95.7 1.46%	12.74%	10.19%	1037	-107.3	869.57	200	USD	/ B2 /
ТранскапиталБ-10	10.05.10	1.54	11.10.08	9.13%	91.2-0.22%	15.24%	10.00%	1287	8.3	^{1119.7} ₃	175	USD	/ B1 /
ТранскапиталБ-17	18.07.17	5.60	01.18.09	10.51%	84.3 5.85%	13.61%	12.47%	1031	-118.6	775.60	100	USD	/ B2 /
ТранскредитБ-10	16.05.10	1.59	11.16.08	7.00%	97.6-0.64%	8.57%	7.17%	620	31.6	452.12	400	USD	BB / Ba1 /
ТранскредитБ-11	17.06.11	2.47	12.17.08	9.00%	99.9-0.49%	9.05%	9.01%	647	11.9	500.14	350	USD	BB / Ba1 /
Траст-10	29.05.10	1.59	11.29.08	9.38%	90.9 0.01%	15.58%	10.32%	1321	-7.4	^{1153.4} ₉	200	USD	/ B1 /B-
УРСА-10	21.05.10	1.63	05.21.09	7.00%	92.2-1.08%	12.27%	7.59%	990	65.1	822.23	400	EUR	/ Ba3 /
Финансбанк-08	12.12.08	0.26	12.12.08	7.90%	100.5 0.23%	5.95%	7.86%	357	-102.6	190.01	250	USD	/ Ba1 /
ХКФ-10	11.04.10	1.46	10.11.08	9.50%	99.3 1.91%	9.99%	9.57%	762	-140.4	594.12	200	USD	B+ / Ba3 /
ХКФ-11	20.06.11	2.42	12.20.08	11.00%	98.6-0.98%	11.58%	11.15%	900	34.0	753.33	500	USD	B+ / Ba3 /B+e
Нефтегазовые													
Газпром-08	30.10.08	0.14	10.30.08	7.25%	100.4-0.14%	4.53%	7.22%	216	58.2	48.55	1,050	USD	BBB- / A3 /
Газпром-09	21.10.09	1.05	10.21.08	10.50%	105.8-0.91%	5.14%	9.93%	277	69.8	109.18	700	USD	BBB / A3 /BBB
Газпром-10	27.09.10	1.84	09.27.08	7.80%	102.2-0.19%	6.61%	7.63%	424	-0.7	256.45	1,000	EUR	BBB / A3 /BBB
Газпром-12	09.12.12	3.81	12.09.08	4.56%	91.0-0.11%	7.06%	5.01%	421	-8.7	121.31	1,000	EUR	BBB / A3 /BBB
Газпром-13-1	01.03.13	3.77	03.01.09	9.63%	107.1-1.51%	7.73%	8.99%	487	29.1	187.51	1,750	USD	BBB / A3 /BBB
Газпром-13-2	22.07.13	4.40	01.22.09	4.51%	99.5-0.02%	4.63%	4.53%	156	-11.1	⁻ _{122.04}	684	USD	/ /
Газпром-13-3	22.07.13	4.29	01.22.09	5.63%	98.5-0.99%	5.98%	5.71%	291	12.2	13.07	389	USD	BBB / A3 /BBB
Газпром-13-4	11.04.13	3.86	10.11.08	7.34%	98.0-1.59%	7.87%	7.49%	502	29.8	202.30	400	USD	BBB / A3 /BBB
Газпром-14	25.02.14	4.72	02.25.09	5.03%	86.0-0.98%	8.30%	5.85%	523	10.8	245.11	780	EUR	BBB / A3 /BBB
Газпром-14-2	31.10.14	5.06	10.31.08	5.36%	85.8-1.23%	8.41%	6.25%	534	14.0	255.78	700	EUR	BBB / A3 /BBB
Газпром-15-1	01.06.15	5.58	06.01.09	5.88%	86.9-0.67%	8.50%	6.76%	519	2.1	264.49	1,000	EUR	BBB / A3 /BBB
Газпром-16	22.11.16	6.30	11.22.08	6.21%	88.2-1.72%	8.22%	7.05%	492	17.1	236.85	1,350	USD	BBB / A3 /BBB
Газпром-17	22.03.17	6.74	03.22.09	5.14%	79.8-0.78%	8.56%	6.44%	526	1.5	288.24	500	EUR	BBB / A3 /BBB
Газпром-17-2	02.11.17	6.84	11.02.08	5.44%	80.6-1.36%	8.58%	6.75%	528	9.8	290.42	500	EUR	BBB / A3 /BBB
Газпром-18	13.02.18	6.85	02.13.09	6.61%	86.5-0.49%	8.76%	7.64%	546	-3.5	308.37	1,200	EUR	BBB / A3 /BBB
Газпром-18-2	11.04.18	6.55	10.11.08	8.15%	96.0-2.03%	8.78%	8.49%	547	20.5	292.54	1,100	USD	BBB / A3 /BBB
Газпром-20	01.02.20	7.84	02.01.09	7.20%	96.7-2.31%	7.64%	7.45%	394	30.6	196.40	1,006	USD	BBB+ / /BBB+
Газпром-22	07.03.22	8.68	03.07.09	6.51%	82.0-1.84%	8.82%	7.94%	512	22.4	262.58	1,300	USD	BBB / A3 /BBB
Газпром-34	28.04.34	10.54	10.28.08	8.63%	102.4-1.81%	8.40%	8.43%	470	17.5	220.84	1,200	USD	BBB / A3 /BBB
Газпром-37	16.08.37	10.92	02.16.09	7.29%	81.8-2.75%	9.08%	8.91%	538	26.3	288.73	1,250	USD	BBB / A3 /BBB
Газпромнефть-09	15.01.09	0.35	01.15.09	10.75%	102.0-0.15%	5.01%	10.54%	264	13.8	96.64	500	USD	BBB- / Baa3 /
Лукойл-17	07.06.17	6.56	12.07.08	6.36%	86.8-3.02%	8.52%	7.32%	522	36.6	266.64	500	USD	BBB- / Baa2 /BBB-
Лукойл-22	07.06.22	8.57	12.07.08	6.66%	83.3-1.09%	8.77%	7.99%	507	13.2	258.28	500	USD	BBB- / Baa2 /BBB-



Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

ТНК-ВР-11	18.07.11	2.62	01.18.09	6.88%	95.8-1.05%	8.55%	7.18%	597	33.9450.52	500	USD	BB / Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	3.12	09.20.08	6.13%	90.8-1.89%	9.22%	6.74%	664	54.3517.48	500	USD	BB / Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.13	3.74	09.13.08	7.50%	93.0-1.73%	9.43%	8.06%	658	35.1357.93	600	USD	BB / Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	5.87	01.18.09	7.50%	87.7-1.82%	9.77%	8.55%	647	21.4392.35	1,000	USD	BB / Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	6.16	09.20.08	6.63%	80.5-2.96%	10.09%	8.23%	678	38.3423.48	800	USD	BB / Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.18	6.40	09.13.08	7.88%	88.3-1.90%	9.80%	8.92%	650	19.1394.85	1,100	USD	BB / Baa2	/BBB-
Транснефть-12	27.06.12	3.51	06.27.09	5.38%	99.6-0.59%	5.51%	5.40%	265	-29.8146.01	700	EUR	BBB+	/ A2 /
Транснефть-12-2	27.06.12	3.40	12.27.08	6.10%	96.6-1.40%	7.12%	6.32%	427	30.4307.83	500	USD	BBB+	A2 0
Транснефть-14	05.03.14	4.74	03.05.09	5.67%	89.4-2.17%	8.09%	6.34%	502	36.7223.76	1,300	USD	BBB+	A2 0
Металлургические													
Евраз-09	03.08.09	0.88	02.03.09	10.88%	104.0-0.47%	6.26%	10.46%	388	38.2220.99	300	USD	BB-	/ Ba2 /BB
Евраз-13	24.04.13	3.75	10.24.08	8.88%	95.8-1.76%	10.02%	9.26%	716	36.0416.51	1,300	USD	BB-	/ Ba3 /BB
Евраз-15	10.11.15	5.32	11.10.08	8.25%	91.5-2.22%	9.92%	9.01%	685	31.6407.11	750	USD	BB-	/ Ba3 /BB
Евраз-18	24.04.18	6.19	10.24.08	9.50%	94.5-2.05%	10.42%	10.06%	712	22.8456.84	700	USD	BB-	/ Ba3 /BB
Кузбассразрезуголь-10	12.07.10	1.72	01.12.09	9.00%	98.8-0.42%	9.69%	9.11%	731	15.3564.00	200	USD	/	B3 /
Распадская-12	22.05.12	3.22	11.22.08	7.50%	93.9-1.33%	9.47%	7.98%	689	34.8542.76	300	USD	B+	/ Ba3 /B+
Северсталь-09	24.02.09	0.46	02.24.09	8.63%	101.3-0.15%	5.61%	8.51%	324	15.5156.49	325	USD	BB	/ Ba2 /
Северсталь-14	19.04.14	4.31	10.19.08	9.25%	95.5-1.15%	10.31%	9.68%	724	15.8446.34	375	USD	BB	/ Ba2 /BB
ТМК-09	29.09.09	1.00	09.29.08	8.50%	99.9-0.24%	8.58%	8.51%	621	13.4453.71	300	USD	BB-	/ Ba3 /
ММК-08	21.10.08	0.12	10.21.08	8.00%	100.2-0.01%	5.74%	7.98%	337	-32.3169.20	300	USD	BB	Ba2 0BB
Норникель-09	30.09.09	1.01	09.30.08	7.13%	101.9-0.34%	5.29%	6.99%	292	21.0124.42	500	USD	BBB-	Baa2 0BBB-
Телекомы													
МТС-10	14.10.10	1.91	10.14.08	8.38%	101.3-0.62%	7.66%	8.26%	529	22.0361.86	400	USD	BB	/ Ba2 /BB+
МТС-12	28.01.12	3.01	01.28.09	8.00%	98.8-0.96%	8.40%	8.09%	582	24.6435.17	400	USD	BB	/ Ba2 /BB+
Вымпелком-09	16.06.09	0.75	12.16.08	10.00%	103.3-0.33%	5.51%	9.68%	314	27.3146.77	217	USD	BB+	/ Ba2 /
Вымпелком-10	11.02.10	1.37	02.11.09	8.00%	100.6-0.37%	7.56%	7.95%	519	16.7351.23	300	USD	BB+	/ Ba2 /
Вымпелком-11	22.10.11	2.73	10.22.08	8.38%	100.0-0.78%	8.38%	8.38%	580	20.8433.39	300	USD	BB+	/ Ba2 /
Вымпелком-13	30.04.13	3.81	10.31.08	8.38%	96.0-1.70%	9.46%	8.72%	660	33.5360.53	1,000	USD	BB+	/ Ba2 /
Вымпелком-16	23.05.16	5.62	11.23.08	8.25%	91.8-1.97%	9.79%	8.99%	649	25.1393.73	600	USD	BB+	/ Ba2 /
Вымпелком-18	30.04.18	6.26	10.31.08	9.13%	92.3-2.65%	10.41%	9.89%	711	32.4455.75	1,000	USD	BB+	Ba2 0
Мегафон	10.12.09	1.20	12.10.08	8.00%	101.4-0.50%	6.76%	7.89%	439	30.4271.76	375	USD	BB+	Ba2 0BB+
Прочие													
АФК-Система-11	28.01.11	2.19	01.28.09	8.88%	100.8-0.50%	8.48%	8.80%	611	12.9443.57	350	USD	BB	/ Ba3 /BB-
АПРОСА, 2014	17.11.14	4.76	11.17.08	8.88%	99.1-1.88%	9.06%	8.95%	598	29.0320.47	500	USD	BB	/ Ba2 /
Еврохим	21.03.12	3.03	09.21.08	7.88%	96.2-1.32%	9.16%	8.19%	658	36.0511.38	300	USD	BB	/ /BB
Иркут	10.04.09	0.57	10.10.08	8.25%	99.8-0.00%	8.56%	8.27%	619	-10.5451.55	125	USD	/	/
КЗОС-11	30.10.11	2.71	10.30.08	9.25%	97.3-0.78%	10.26%	9.50%	768	21.4621.30	200	USD	B-	/ /B-
НКНХ-15	22.12.15	5.43	12.22.08	8.50%	95.3-1.38%	9.40%	8.92%	610	15.1355.35	200	USD	/	B1 /B+
НМТП-12	17.05.12	3.23	11.17.08	7.00%	93.0-1.82%	9.28%	7.53%	670	50.3523.17	300	USD	BB+	/ Ba1 /
Рольф-10	28.06.10	1.69	12.28.08	8.25%	97.2-1.12%	9.94%	8.48%	757	59.0589.21	250	USD	B+	/ Ba3 /
СИНЕК-15	03.08.15	5.40	02.03.09	7.70%	95.3-2.38%	8.62%	8.08%	532	35.0277.12	250	USD	/	Ba1 0BBB-
СУЭК-08	24.10.08	0.13	10.24.08	8.63%	100.1-0.01%	7.33%	8.61%	496	-14.5328.45	72	USD	/	0



Илл. 9. 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	31.08.2010	2.0	100.0	#VALUE!	2.38%	2.38%	2.375	
U.S. Treasury 10y	15.08.2018	8.3	101.5	-0.21%	3.70%	4.06%	4	
U.S. Treasury 30y	15.05.2038	16.5	101.3	-0.48%	4.30%	4.56%	4.5	
Brazil-10	15.04.2010	1.5	113.1	-0.11%	3.67%	13.57%	12	BBB-
Brazil-30	06.03.2030	10.3	169.2	0.26%	6.32%	20.73%	12.25	BBB-
Brazil-40	17.08.2040	5.3	132.1	0.16%	8.16%	14.53%	11	BBB-
Colombia-10	09.07.2010	1.7	111.8	-0.27%	3.91%	11.74%	10.5	BBB-
Colombia-33	28.01.2033	11.4	146.0	0.38%	6.57%	15.14%	10.375	BBB-
Mexico-10	01.02.2010	1.3	108.2	-0.23%	3.84%	10.69%	9.875	BBB+
Mexico-26	15.05.2026	9.6	161.4	0.12%	5.89%	18.56%	11.5	BBB+
Philippines-10	16.03.2010	1.4	108.7	-0.07%	4.06%	10.73%	9.875	BB-
Philippines-25	16.03.2025	9.0	136.5	0.29%	6.91%	14.50%	10.625	BB-
Russia-10	31.03.2010	0.8	103.5	-0.06%	4.05%	8.01%	8.25	BBB+
Russia-30	31.03.2030	6.4	111.6	-0.04%	5.85%	6.76%	7.5	BBB+
Turkey-13	14.01.2013	3.6	119.5	0.38%	5.92%	13.14%	11	BB-
Turkey-30	15.01.2030	10.2	151.2	0.66%	7.13%	17.95%	11.875	BB-
Turkey-34	14.02.2034	11.6	106.7	1.02%	7.43%	8.54%	8	BB-
Ukraine-13	11.06.2013	4.0	96.4	0.32%	8.64%	7.38%	7.65	B+
IBM Corporation	15.06.2013	4.1	111.8	0.04%	4.70%	8.39%	7.5	A+
IBM Corporation	01.11.2019	7.7	125.4	0.62%	5.33%	10.50%	8.375	A+
Ford Motor Corp	01.10.2008	0.1	99.9	0.88%	8.66%	7.24%	7.25	CCC
Ford Motor Corp	16.07.2031	7.4	50.0	0.45%	14.87%	3.72%	7.45	CCC
General Motors	03.07.2013	3.9	54.8	-0.31%	24.03%	3.98%	7.25	B-
General Motors	01.05.2028	6.4	41.3	0.66%	17.36%	2.79%	6.75	B-

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Информация

Управление долговых ценных бумаг и деривативов	Саймон Вайн, начальник Управления (7 495) 745 7896
Торговые операции	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 по внутреннему долгу (7 495) 785-9678 Денис Воднев, старший кредитный аналитик (7-495) 792-5847 Екатерина Журавлева, кредитный аналитик (7-495) 974-2515 доб. 7121 Михаил Авербах, аналитик по внешнедолговому рынку (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.