

14– 19 июля 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, %	4.08	0.23	1.63	Официальный курс ЦБР, руб/\$	23.1937	0.29%	6.09
Доходность 30-летних КО США, %	4.65	0.20	4.43	Валютный курс, \$/евро	1.5862	-0.29%	8.71
Россия-30, % от номинала	112.63	0.02%	-1.01				
Спред Россия-30, б.п.	151	-21.64	151.22				
Фондовые индексы				Товарный рынок			
		% Изм	YTD,%			% Изм	YTD,%
RTS	2135.38	-3.29%	-6.77	Цена на нефть Brent spot, \$/брл	129.72	-9.61%	2.40
DJA	11496.57	3.57%	-13.33	Цена на нефть Brent (3 мес), \$/бр	132.69	-9.28%	2.16
S&P 500	1260.68	1.71%	-14.14	Цена на нефть Urals, \$/брл	125.13	-11.05%	2.37

Наши ожидания:

НОВОСТЬ НЕДЕЛИ

✓ **Moody's повысило рейтинг госдолга РФ и потолок странового рейтинга на 1 ступень – до Ваа1, прогноз позитивный.**

✓ **Денежный и валютный рынки**

После достижения исторически минимальных уровней доллар корректируется к евро, что ведет к снижению курса рубля.

На денежном рынке – начался период налоговых платежей, однако он вряд ли вызовет проблемы в банковской системе.

✓ **Рынок рублевых облигаций**

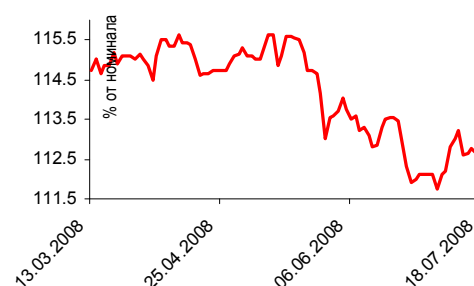
На вторичных торгах – летнее затишье, на первичном рынке – пик размещений. Инвесторы диктуют условия эмитентам, готовым размещаться по любым ставкам.

Пойдет ли Минфин на увеличение стоимости заимствований?

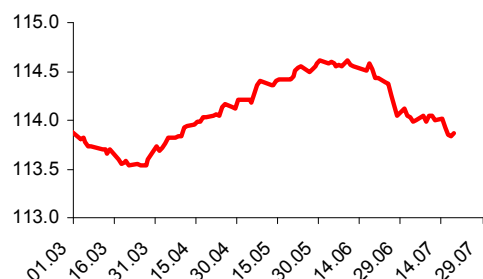
✓ **Рынок еврооблигаций**

Если выходящая статистика по рынку жилья позволит, мы увидим дальнейший рост доходностей КО США на фоне успокоения инвесторов и роста аппетита к риску.

Динамика Россия-30



Альфа-Индекс цен корпоративных облигаций





СОДЕРЖАНИЕ:

Макроэкономические новости	3
Денежный и валютный рынки	4
Рынок рублевых облигаций	6
Рынок еврооблигаций	8
Индикаторы рынка российских еврооблигаций.....	9



Макроэкономические новости

Moody's повысило рейтинг госдолга РФ и потолок странового рейтинга на 1 ступень – до Baa1, прогноз позитивный. Одновременно повышены рейтинги 10 российских банков

Основными причинами повышения рейтинга названы (1) рост золотовалютных резервов, (2) снижение госдолга и (3) высокая вероятность продолжения новым президентом РФ Дмитрием Медведевым текущего экономического и политического курса.

Предыдущий уровень рейтинга – Baa2 – сохранялся в течение 5 лет, с октября 2003 г. После повышения рейтинг РФ по методологии Moody's совпадает с суверенными рейтингами S&P и Fitch, присвоенными России в 2006 г.

Вслед за повышением суверенного рейтинга, агентство пересмотрело рейтинги 10 российских банков по депозитам в иностранной валюте до аналогичного уровня (Baa1). В частности, были повышены рейтинги следующих банков: ВТБ, ВТБ Северо-Запад, ВТБ 24, ДельтаКредит, РСХБ, Сбербанк, ВЭБ, Газпромбанк, Банк Москвы и Райффайзенбанк.

Повышение суверенного рейтинга одним из агентств ожидалось с момента инаугурации нового президента. Однако агентства не спешили пересматривать российский рейтинг в связи с проблемами в мировой экономике. Вместе с тем, решение Moody's в текущий момент, когда международные рынки накрыла очередная волна кризиса, выглядит неожиданным. Безусловно, данный шаг будет позитивно воспринят инвесторами российского рынка, будет способствовать притоку иностранного капитала.

Тем не менее, настоящее повышение рейтинга, на наш взгляд, не обусловлено внутренними факторами. Более вероятно, что решение агентства связано с желанием «дистанцироваться» от негативных событий в США, продемонстрировать беспристрастность и независимость в своих оценках в период, когда все чаще звучат обвинения в адрес рейтинговых агентств относительно недостаточной обоснованности рейтинговых решений как одного из факторов текущего кризиса.



Денежный и валютный рынки

Конъюнктура рынка

В первой половине недели рубль продолжил укрепление к доллару, реагируя на динамику международного рынка FOREX, достигая в итоге отметки 23,1 руб/\$. Однако к концу недели настрой инвесторов на международных рынках улучшился. Неплохие отчеты банков за II квартал вкупе с резким снижением цен на нефть помогли развернуться доллару на международном рынке, вернув курс рубля к отметке 23,2 руб/\$.

На денежном рынке ситуация оставалась стабильной, невзирая на начало налоговых платежей. Ставки по 1-дневным кредитам не превышали 4% годовых. Объем рублевой эмиссии со стороны ЦБ составил за неделю 650 млрд руб, что превышает размер выплат по НДС 21 июля.

Наши ожидания

В краткосрочной перспективе у доллара есть возможности еще некоторого укрепления против евро, что будет способствовать коррекции рубля. Мы ожидаем колебания курса в диапазоне 23,2-23,3 руб/\$.

На денежном рынке ситуация будет зависеть от того, насколько беспрепятственно банки пройдут период налоговых выплат. На текущий момент уровень рублевой ликвидности позволяет предполагать отсутствие серьезных проблем с налоговыми платежами.

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

Дата	Событие	Объем, млн руб
21.07.08	Уплата НДС	583 000
	Выплата последнего купона и погашение облигаций группы РосАгро	1 043
22.07.08	Выплата купона по облигациям Москва-39 по ставке 10% годовых	499
	Размещение 3-го выпуска облигаций Нижне-Ленское Инвест по номиналу	1 000
	Выплата купона по облигациям Городской Супермаркет по ставке 11.50% годовых	29
	Исполнение оферты на выкуп облигаций Городского Супермаркета по цене 100.50% от номинала	1 005
	Выплата купона по облигациям ПМЗ по ставке 9.60% годовых	29
	Выплата купона по облигациям АК Сибирь по ставке 10.70% годовых	123
	Выплата купона по облигациям банка Солидарность-2 по ставке 14% годовых	33
	Выплата купона по облигациям Чувашия-6 по ставке 7.99% годовых	20
	Выплата купона по облигациям МосОбласть-4 по ставке 11% годовых	263
	Выплата купона по облигациям Липецкая Область-4 по ставке 7.95% годовых	59
23.07.08	Минфин проведет размещение ОФЗ 26201 и 46022	18 000
	Размещение 2-го выпуска облигаций РИГрупп по номиналу	1 500
	Выплата купона по облигациям Росскат по ставке 10.30% годовых	62
	Выплата купона по облигациям Северсталь-Авто-2 по ставке 7.70% годовых	115
	Выплата купона по облигациям ХКФ-Банк-5 по ставке 12.50% годовых	125
	Выплата купона по облигациям ЦУН ЛенСпецСМУ-2 по ставке 10.94% годовых	82
	Выплата купона по облигациям ИркОбласть-3 по ставке 7.25% годовых и амортизация 9% от номинала	318
24.07.08	Выплата купона по облигациям БелгорОбласть-2006 по ставке 7.88% годовых	20
	Размещение 2-го выпуска облигаций ЛК Уралсиб по номиналу	5 000
	Размещение 2-го выпуска облигаций ДВТГ-Финанс по номиналу	5 000
	Размещение облигаций Росводоканала по номиналу	1 750
	Размещение 2-го выпуска облигаций ПеноПЛЭКС по номиналу	2 500
	Размещение 5-го выпуска облигаций КБ МИА по номиналу	2 000
	Выплата купона по облигациям РЖД-6 по ставке 6.67% годовых	333
	Выплата купона по облигациям Ак Барс-2 по ставке 8% годовых	60
	Выплата купона по облигациям ВТБ-5 по ставке 8.60% годовых	322
	Выплата купона по облигациям Магнолии по ставке 11.95% годовых	30
Исполнение оферты на выкуп облигаций Магнолии по номиналу	1 000	

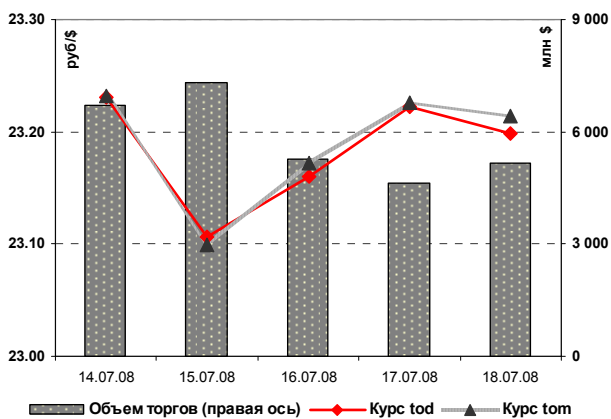


Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

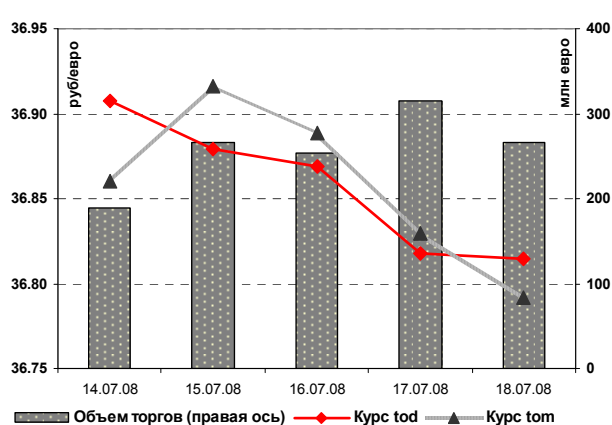
25.07.08	↑	Выплата купона по облигациям Мотовилихинских заводов по ставке 9.40% годовых	70
	↑	Выплата купона по облигациям Связь-Банка по ставке 8.90% годовых	44
	↑	Выплата купона по облигациям Северсталь-Авто-1 по ставке 8% годовых	60
	↑	Выплата купона по облигациям Синергия-2 по ставке 10.70% годовых	107
	↑	Выплата купона по облигациям УРСА-Банк-7 по ставке 8.40% годовых	209
	↓	Выплата купона по облигациям Якутия-7 по ставке 7.80% годовых	49
	↓	Уплата НДС	125 000
	↓	Размещение облигаций Вымпелком-Инвест по номиналу	10 000
	↓	Размещение 2-го выпуска облигаций ЛЭКстрой по номиналу	2 500
	↓	Размещение 3-го выпуска облигаций КБ Кедр по номиналу	1 500
	↑	Выплата купона по облигациям Уралхимпласт по ставке 13.50% годовых	17
	↑	Исполнение оферты на выкуп облигаций Уралхимпласт по номиналу	500
	↑	Выплата купона по облигациям ЭФКО-2 по ставке 12% годовых	90
	↑	Выплата купона по облигациям Москва-46 по ставке 10% годовых	249
28.07.08	↑	Уплата налога на прибыль	185 000

Источник: Федеральный налоговый календарь, оценки Альфа-Банка

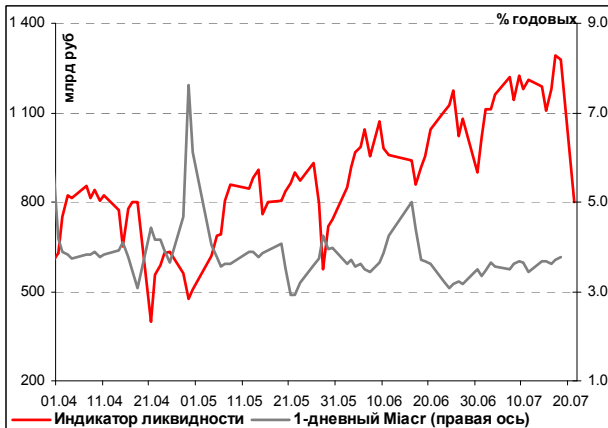
Илл. 2. Динамика курса рубль/доллар



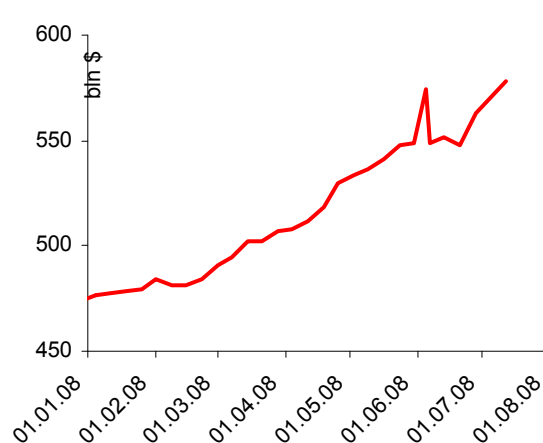
Илл. 3. Динамика курса рубль/евро



Илл. 4. Индикатор ликвидности Альфа-Банка



Илл. 5. Золотовалютные резервы РФ





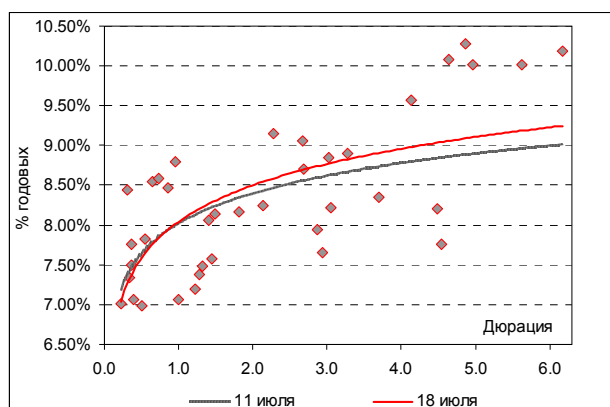
Рынок рублевых облигаций

Конъюнктура рынка

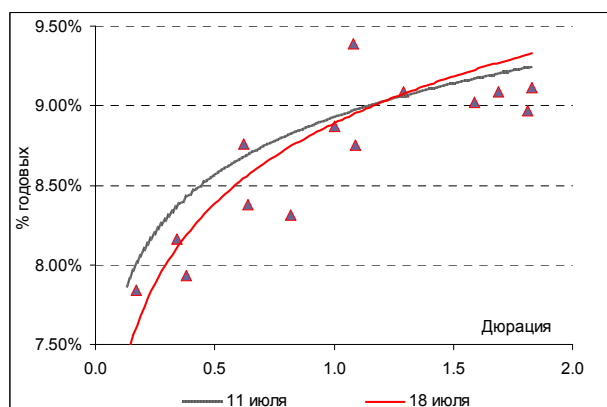
В начале отчетной недели рублевый долговой рынок демонстрировал снижение котировок, реагируя на очередное повышение ставки рефинансирования Банка России. Повышение суверенного рейтинга агентством Moody's в середине недели не оказало серьезного влияния на динамику котировок, хотя настрой инвесторво в целом улучшился.

Активность торгов на вторичном рынке остается достаточно низкой, что традиционно для летнего периода. Неопределенности добавляет ситуация на внешних рынках, высокая волатильность которых мешает сформировать тренд и в секторе внутреннего долга.

Илл. 6. Кривая доходности «голубых фишек»



Илл. 7. Кривая доходности «телекомов»



Илл. 8. Планы эмитентов на неделю 21– 25 июля

Эмитент	Дата начала размещения	Объем эмиссии, млн руб	Дата погашения	Цена размещения, % от номинала	Купонный период	Ставки купонов	Оферта	Организаторы выпуска
Нижне-Ленское-3	22.07.08	1 000	16.07.13	100	полгода	1-3-ий- на конкурсе	Через 1,5 года по номиналу	Норд Капитал
РИГрупп-2	23.07.08	1 500	23.07.11	100	полгода	1-2-ой – на конкурсе	Через 1 год по номиналу	РИГрупп-Финанс
ЛК Уралсиб-2	24.07.08	5 000	21.07.11	100	полгода	1-3-ий- на конкурсе	Через 1,5 года по номиналу	ФК Уралсиб
ДВТГ-2	24.07.08	5 000	18.07.13	100	полгода	1-2-ой – на конкурсе	Через 1 год по номиналу	ИБ КИТ Финанс, КБ Российский Кредит
Росводоканал	24.08.07	1 750	21.07.11	100	полгода	1-2-ой – на конкурсе	Через 1 год по номиналу	Альфа-Банк
ПеноПЛЭКС-2	24.07.08	2 500	19.07.12	100	полгода	1-3-ий- на конкурсе	Через 1,5 года по номиналу	Промсвязьбанк
КБ МИА-5	24.07.08	2 000	17.07.14	100	квартал	1-4-ый – на конкурсе	Через 1 год по номиналу	Банк Москвы
Вымпелком-1	25.07.08	10 000	19.07.13	100	полгода	1-3-ий- на конкурсе	Через 1,5 года по номиналу	ИК Тройка Диалог, Райффайзенбанк
ЛЭКстрой-2	25.07.08	2 500	22.07.11	100	полгода	1-3-ий- на конкурсе	Через 1,5 года по номиналу	Банк Москвы
КБ Кедр-3	25.07.08	1 500	22.07.11	100	квартал	1-6-ой – на конкурсе	Через 1,5 года по номиналу	ИК Велес Капитал

Источник: Информация эмитентов, Проспекты облигаций



Наши ожидания

В отличие от вторичных торгов, активность первичного рынка остается высокой. На эту неделю запланировано размещение новых выпусков на сумму свыше 32 млрд руб (без учета Минфина). Эмитенты готовы размещаться с премией и не хотят откладывать привлечение средств до осеннего периода, опасаясь дальнейшего роста ставок. В этих условиях инвесторы диктуют условия размещения и ставки, формируя позиции на первичном рынке.

На этой неделе из наиболее интересных эмитентов можно отметить облигации Росводоканала и ДВТГ-Финанс. Кроме того, в конце недели пройдет размещение дебютного займа Вымпелкома, итоги которого могут инициировать переоценку в секторе облигаций телекоммуникационного сектора.

Также на этой неделе Минфин проведет аукционы по размещению двух выпусков суммарным объемом 18 млрд руб. После недавнего повышения ставки рефинансирования в секторе госдолга началась переоценка доходностей – дальние выпуски потеряли в цене порядка 1%. Вопросом остается – пойдет ли Минфин на повышение стоимости заимствования, привлекая по более высоким ставкам. Ранее эмитент отказывался размещать облигации на этих условиях.



Рынок еврооблигаций

Конъюнктура рынка

По итогам недели доходности безрисковых активов в США продемонстрировали высокую волатильность, при этом закрывшись примерно на своих прежних уровнях. В начале недели инвесторы демонстрировали высокий спрос на «качество» на фоне попыток Минфина и ФРС США решить финансовые проблемы Freddie Mac и Fannie Mae, крупнейших ипотечных игроков, которые обеспечивают жилищные кредиты примерно на \$5 трлн. Также негатив на рынке добавил отчет Goldman Sachs, который высказал мнение, что региональные банки должны будут значительно сократить свои дивиденды для преодоления последствий кредитного кризиса.

Однако в середине недели на рынке произошел разворот, в результате чего доходность 10-летних КО США достигла своего месячного максимума прибавив сразу 30 б.п. и пробив отметку в 4% годовых. Это стало следствием снижения опасений по поводу банковской системы в США после квартальных крупнейших отчетов таких банков, как Wells Fargo, JP Morgan и Citigroup.

Также на котировки КО США оказали влияние фондовые индексы, которые первый раз за месяц показали положительную динамику. Одним из факторов, поддержавших фондовые индексы, стали цены на нефть, которые за неделю снизились примерно на 13% со \$147 до \$129 за баррель на фоне роста опасений по поводу снижения темпов экономики США и частичного уменьшения напряженности между Ираном и странами Запада.

Наши ожидания

На этой неделе выходит важная статистика по рынку жилья, а также данные по заказам на товары длительного пользования. Если эта статистика окажется не ниже прогнозных уровней, мы увидим продолжение роста доходностей КО США. Это связано с тем, что при текущих уровнях инфляции доходности безрисковых активов выглядит явно не привлекательно для инвесторов.

Илл. 9. Основные события на мировом рынке долга

Дата	Страна	Событие	Прогноз
21 Июля	США	Опережающие индикаторы в июне	-0.1%
22 Июля	США	Индекс цен на рынке жилья в мае	-0.6%
24 Июля	США	Продажи домов на вторичном рынке в июне	4,93 млн
25 Июля	США	Заказы товаров длительного пользования в июне	-0.3%
		Мичиганский Индекс деловой активности	56.3



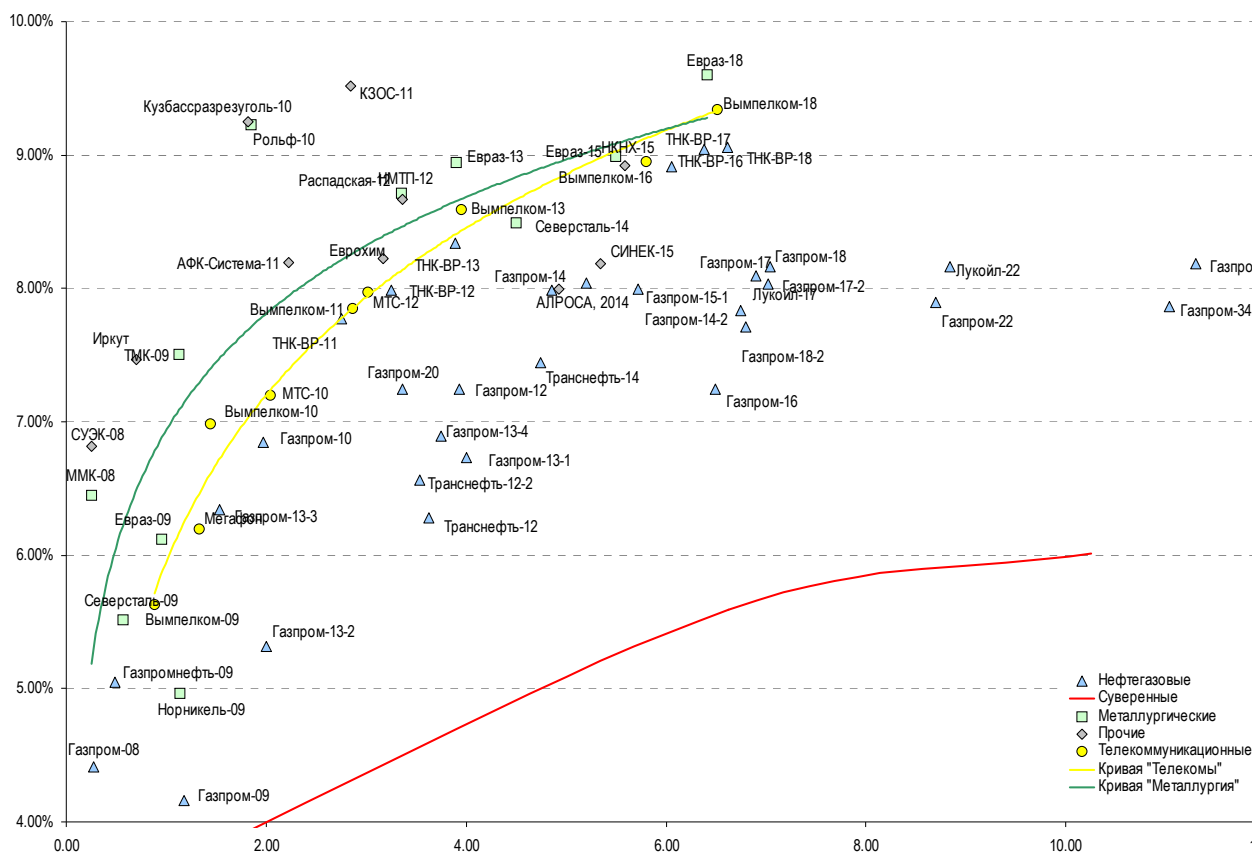
Индикаторы рынка российских еврооблигаций

Илл. 10. Динамика суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм., %	Доходность к погашению	Текущая доходность	Средняя дюрация	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, Вал	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные													
Россия-10	31.03.10	0.92	09.30.08	8.25%	104.2	-0.13%	3.61%	7.92%	98	-14.9	1.55	1,230USD	BBB+/ Baa1 /BBB+
Россия-18	24.07.18	6.67	07.24.08	11.00%	141.1	0.05%	5.58%	7.80%	195	-24.6	6.49	3,467USD	BBB+/ Baa1 /BBB+
Россия-28	24.06.28	10.26	12.24.08	12.75%	177.7	-0.20%	6.01%	7.18%	193	-20.9	9.96	2,500USD	BBB+/ Baa1 /BBB+
Россия-30	31.03.30	6.62	09.30.08	7.50%	112.6	-0.09%	5.60%	6.66%	151	-21.6	11.54	2,001USD	BBB+/ Baa1 /BBB+
Минфин													
Минфин-11	14.05.11	2.73	05.14.09	3.00%	96.0	0.24%	4.54%	3.12%	159	-29.6	2.61	1,750USD	BBB+/ Baa1 /BBB+
Муниципальн													
Москва-11	12.10.11	2.88	10.12.08	6.45%	100.7	-0.12%	6.18%	6.40%	--	--	--	374EUR	BBB+/ Baa1 /BBB+
Москва-16	20.10.16	6.56	10.20.08	5.06%	87.4	-0.23%	7.12%	5.79%	--	--	--	407EUR	BBB+/ Baa1 /BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

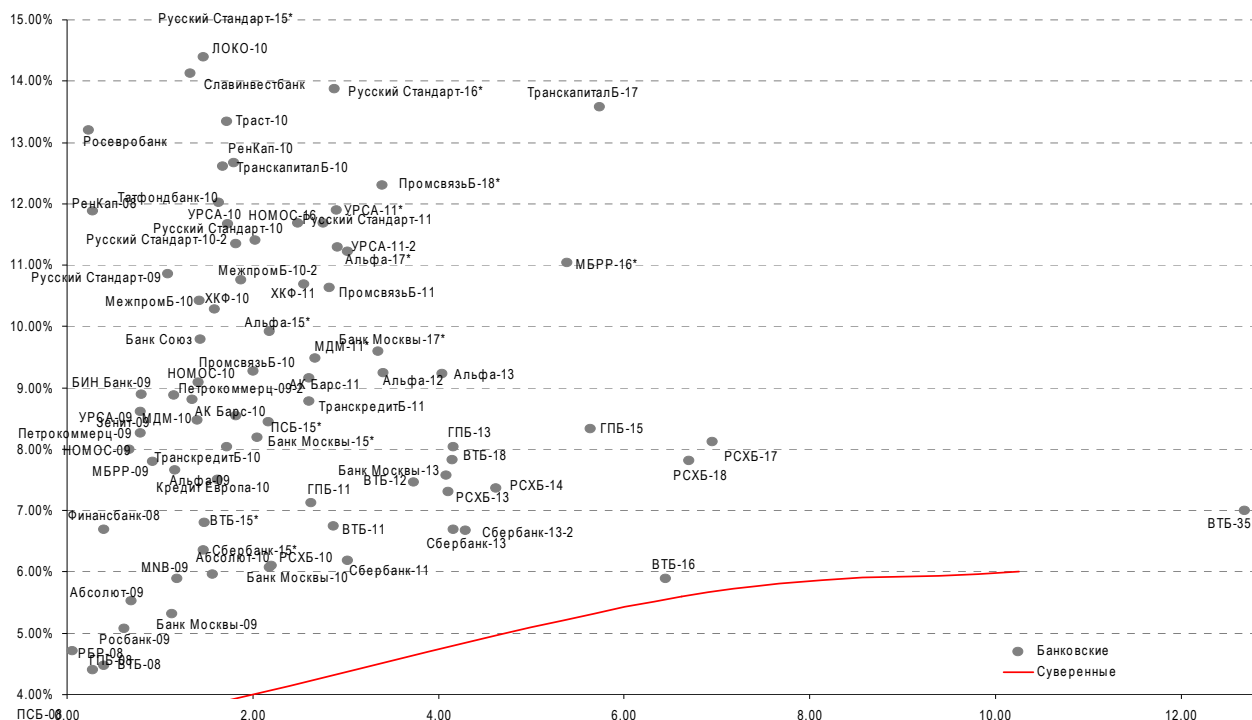
Илл. 11. Доходность корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка



Илл. 12. Доходность банковских еврооблигаций



Илл. 13. Динамика банковских и корпоративных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Доходность к текущей цене, %	Доходность к погашению, %	Текущая доходность, %	Средняя дюрация	Изм. к предыдущему выпуску	Средняя дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch	
Банковские															
Абсолют-09	07.04.09	0.69	10.07.08	8.75%	102.2	-0.05%	5.53%	8.56%	290	-21.5	191.96	200	USD	/ Ваа3	A-
Абсолют-10	30.03.10	1.57	09.30.08	9.13%	105.0	-0.12%	5.97%	8.69%	334	-16.2	236.33	175	USD	/ Ваа3	/A-
АК Барс-10	28.06.10	1.82	12.28.08	8.25%	99.5	-0.32%	8.55%	8.29%	592	-2.8	494.18	250	USD	BB-e / Ва2	/BB
АК Барс-11	20.06.11	2.60	12.20.08	9.25%	100.2	-0.24%	9.17%	9.23%	623	-11.8	556.19	300	USD	/ Ва2	/BB
Альфа-09	10.10.09	1.16	10.10.08	7.88%	100.2	0.21%	7.66%	7.86%	503	-39.1	404.84	400	USD	BB / Ва1	/BB
Альфа-12	25.06.12	3.41	12.25.08	8.20%	96.6	-0.46%	9.25%	8.49%	602	-11.3	563.98	500	USD	BB / Ва1	/BB
Альфа-13	24.06.13	4.04	12.24.08	9.25%	100.0	-0.31%	9.24%	9.25%	601	-17.6	364.41	400	USD	BB-e / Ва1e	/BB
Альфа-15*	09.12.15	2.18	12.09.08	8.63%	97.3	-0.01%	9.92%	8.87%	730	-19.7	631.74	225	USD	B+ / Ва2	/BB-
Альфа-17*	22.02.17	3.02	08.22.08	8.64%	92.5	-0.14%	11.23%	9.34%	829	-15.4	762.48	300	USD	B+ / Ва2	/BB-
Банк Москвы-09	28.09.09	1.13	09.28.08	8.00%	103.0	0.24%	5.33%	7.77%	270	-45.9	171.87	250	USD	/ А3	/BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	2.18	11.26.08	7.38%	102.8	-0.24%	6.07%	7.17%	344	-11.0	246.41	300	USD	NR / А3	/BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.08	11.13.08	7.34%	99.0	-0.07%	7.58%	7.41%	435	-23.6	198.22	500	USD	/ А3	/BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	2.17	11.25.08	7.50%	98.0	-0.18%	8.44%	7.65%	581	-12.0	483.63	300	USD	/ Ваа1	/BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.17	3.35	11.10.08	6.81%	91.3	-0.16%	9.60%	7.46%	637	-19.5	599.04	400	USD	/ Ваа1	/BBB-
Банк Союз	16.02.10	1.44	08.16.08	9.38%	99.4	-0.27%	9.80%	9.43%	717	-1.6	619.25	125	USD	B / B1	/
БИН Банк-09	18.05.09	0.80	11.18.08	9.50%	100.4	-0.04%	8.90%	9.46%	627	-17.1	528.87	100	USD	B-	/B-
ВТБ-08	11.12.08	0.39	12.11.08	6.88%	100.9	-0.06%	4.48%	6.81%	185	-15.3	87.57	550	USD	BBB+	/BBB+
ВТБ-11	12.10.11	2.87	10.12.08	7.50%	102.1	-0.18%	6.75%	7.34%	380	-15.3	313.85	450	USD	BBB+	/ А2 /BBB+
ВТБ-12	31.10.12	3.73	10.31.08	6.61%	96.9	-0.51%	7.47%	6.82%	424	-11.3	386.38	1,200	USD	BBB+	/ А2 /BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	1.47	08.04.08	6.32%	99.3	0.02%	6.80%	6.36%	417	-22.0	319.44	750	USD	BBB	/ А2 /BBB
ВТБ-16	15.02.16	6.44	02.15.09	4.25%	90.2	-0.26%	5.89%	4.71%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/ А2 /BBB+
ВТБ-18	29.05.18	4.15	11.29.08	6.88%	96.2	-0.42%	7.83%	7.15%	442	-15.8	223.78	2,000	USD	BBB+	/ А2 /BBB+
ВТБ-35	30.06.35	12.68	12.31.08	6.25%	90.9	-0.86%	7.01%	6.88%	236	-13.8	99.66	1,000	USD	BBB+	/ А2 /BBB+
ГПБ-08	30.10.08	0.28	10.30.08	7.25%	100.8	-0.00%	4.41%	7.20%	178	-35.7	80.63	1,050	USD	BBB-	/ А3 /
ГПБ-11	15.06.11	2.63	12.15.08	7.97%	102.1	-0.22%	7.13%	7.80%	419	-13.1	352.82	300	USD	BB+	/ Ваа1 /
ГПБ-13	28.06.13	4.16	12.28.08	7.93%	99.5	-0.33%	8.04%	7.97%	464	-18.2	244.89	500	USD	BBB-	/ А3e /
ГПБ-15	23.09.15	5.63	09.23.08	6.50%	90.2	-0.28%	8.34%	7.21%	471	-17.8	274.71	1,000	USD	BBB-	/ А3e /



Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

Зенит-09	07.10.09	1.15	10.07.08	8.75%	99.8	-0.18%	8.88%	8.77%	626	-5.0	527.76	200	USD	/	Ba3	/B	
Кредит Европа-10	13.04.10	1.62	10.13.08	7.50%	100.0	-0.21%	7.51%	7.50%	488	-8.3	390.36	250	USD	/	Ba1	/	
ЛОКО-10	01.03.10	1.47	09.01.08	10.00%	93.8	-0.08%	14.39%	10.66%	1176	-11.4	1078.39	100	USD	/	B2	/B	
МБРР-09	29.06.09	0.92	12.29.08	8.80%	100.9	-0.06%	7.81%	8.72%	518	-16.7	419.96	100	USD	/	B1	/B+	
МБРР-16*	10.03.16	5.38	09.10.08	8.88%	89.0	-0.42%	11.04%	9.97%	741	-15.0	544.45	60	USD	/	B2	/	
МДМ-10	25.01.10	1.40	07.25.08	7.77%	99.0	-0.16%	8.48%	7.84%	585	-8.8	487.17	425	USD	BB	/	Ba1	/BB
МДМ-11*	21.07.11	2.67	01.21.09	9.75%	100.7	-0.32%	9.48%	9.68%	654	-8.9	587.62	200	USD	B+	/	Ba2	/BB-
МежпромБ-10	12.02.10	1.43	08.12.08	9.50%	98.7	0.26%	10.42%	9.63%	779	-38.3	681.50	150	USD	BB-	/	B1	/B
МежпромБ-10-2	06.07.10	1.87	07.06.09	9.00%	97.0	0.02%	10.77%	9.28%	--	--	--	200	EUR	BB-	/	B1	/B
MNB-09	06.10.09	1.19	10.06.08	3.59%	97.3	-0.06%	5.90%	3.69%	327	-12.9	229.32	500	USD	/	Baa2	/BBB	
НОМОС-09	12.05.09	0.79	11.12.08	8.25%	100.0	-0.15%	8.27%	8.25%	564	-1.6	466.19	150	USD	/	Ba3	/B+	
НОМОС-10	02.02.10	1.41	08.02.08	8.19%	98.7	-0.09%	9.10%	8.29%	647	-13.8	549.21	200	USD	/	Ba3	/B+	
НОМОС-16	20.10.16	2.75	10.20.08	9.75%	94.9	0.15%	11.69%	10.28%	875	-26.2	808.45	125	USD	/	B1	/B+	
Петрокоммерц-09	27.03.09	0.66	09.27.08	8.00%	100.0	-0.16%	8.00%	8.00%	538	2.7	439.79	225	USD	B+	/	Ba3	/
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	1.34	12.17.08	8.75%	99.9	-0.20%	8.82%	8.76%	619	-5.6	521.26	425	USD	B+	/	Ba3	/
ПромсвязьБ-10	04.10.10	2.00	10.04.08	8.75%	98.9	0.04%	9.28%	8.84%	665	-22.8	567.47	200	USD	BB-	/	Ba2	/B+
ПромсвязьБ-11	20.10.11	2.82	10.20.08	8.75%	94.9	-0.14%	10.64%	9.22%	770	-15.3	703.37	225	USD	BB-	/	Ba2	/B+
ПромсвязьБ-18*	31.01.18	3.39	07.31.08	12.50%	100.6	0.00%	12.31%	12.42%	909	-25.4	870.65	100	USD	B	/	A	/B-
ПСБ-08	29.07.08	0.02	07.29.08	6.88%	100.1	-0.01%	3.59%	6.87%	96	-129.2	-2.16	300	USD	/A2	/*	/BBB+	
ПСБ-15*	29.09.15	2.04	09.29.08	6.20%	96.0	-0.11%	8.20%	6.46%	557	-14.4	459.30	400	USD	/	A3	/BBB	
РБР-08	11.08.08	0.06	08.11.08	6.50%	100.1	-0.03%	4.72%	6.49%	209	-15.2	111.37	170	USD	BBB+	/	Baa2	/
РенКап-08	31.10.08	0.28	10.31.08	8.00%	98.9	0.00%	11.89%	8.09%	926	-0.3	828.16	0	USD	BB-	/	.	/BB-
РенКап-10	27.06.10	1.80	12.27.08	9.50%	94.7	-1.13%	12.67%	10.03%	1004	47.2	906.26	300	USD	B-	/	B1e	/B-
Росбанк-09	24.09.09	0.62	09.24.08	9.75%	102.2	0.03%	5.09%	9.54%	246	-38.3	147.99	106	USD	/	Baa3	/A-	
Росевробанк	13.10.08	0.23	10.13.08	9.00%	99.0	0.51%	13.20%	9.09%	1057	-202.8	959.22	150	USD	/	B1	/	
РСХБ-10	29.11.10	2.20	11.29.08	6.88%	101.7	-0.28%	6.10%	6.76%	347	-8.6	249.15	350	USD	/	A3	/BBB+	
РСХБ-13	16.05.13	4.11	11.16.08	7.18%	99.4	0.13%	7.32%	7.22%	409	-28.6	172.15	700	USD	/	A3	/BBB+	
РСХБ-14	14.01.14	4.62	01.14.09	7.13%	98.9	-0.03%	7.37%	7.20%	396	-25.8	177.00	750	USD	BBB+e	/	A3	/BBB+
РСХБ-17	15.05.17	6.70	11.15.08	6.30%	90.4	-0.19%	7.82%	6.97%	419	-20.1	223.69	1,250	USD	/	A3e	/BBB+	
РСХБ-18	29.05.18	6.95	11.29.08	7.75%	97.5	-0.23%	8.12%	7.95%	449	-19.9	253.68	1,000	USD	/	A3	/BBB+	
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.09	09.16.08	6.83%	95.8	-0.59%	10.86%	7.12%	--	--	--	400	EUR	BB-	/	Ba2	/
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.03	10.07.08	7.50%	92.5	-0.12%	11.41%	8.11%	878	-12.1	779.85	500	USD	BB-	/	Ba2	/
Русский Стандарт-10-2	29.06.10	1.82	12.29.08	8.49%	95.1	-0.26%	11.35%	8.92%	873	-3.8	774.79	400	USD	BB-	/	Ba2	/
Русский Стандарт-11	05.05.11	2.48	11.05.08	8.63%	92.8	-0.46%	11.69%	9.29%	875	-0.5	808.79	350	USD	BB-	/	Ba2	/
Русский Стандарт-15*	16.12.15	1.40	12.16.08	8.88%	88.3	0.77%	17.88%	10.05%	1526	-68.2	1427.81	200	USD	B	/	Ba3	/
Русский Стандарт-16*	01.12.16	2.88	12.01.08	9.75%	89.2	-0.68%	13.88%	10.94%	1094	5.1	1027.71	200	USD	B	/	Ba3	/
Сбербанк-11	14.11.11	3.02	11.14.08	5.93%	99.2	0.24%	6.19%	5.98%	324	-29.2	257.84	750	USD	/	A2	/BBB+	
Сбербанк-13	15.05.13	4.16	11.15.08	6.48%	99.1	0.29%	6.70%	6.54%	329	-33.6	110.48	500	USD	/	A2	/BBB+	
Сбербанк-13-2	02.07.13	4.29	01.02.09	6.47%	99.1	0.22%	6.69%	6.53%	328	-31.8	109.13	500	USD	BBB+e	/	A2	/BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	1.47	08.11.08	6.23%	99.8	0.16%	6.35%	6.24%	372	-31.8	274.51	1,000	USD	/	A2	/BBB	
УРСА-09	12.05.09	0.79	11.12.08	9.00%	100.3	-0.00%	8.61%	8.98%	598	-21.8	500.36	351	USD	/	Ba3	/B+	
УРСА-11*	30.12.11	2.90	12.30.08	12.00%	100.2	-0.23%	11.90%	11.97%	896	-13.3	829.74	130	USD	/	B1	/	
УРСА-11-2	16.11.11	2.91	11.16.08	8.30%	91.9	0.03%	11.30%	9.03%	--	--	--	300	EUR	/	Ba3	/B+	
Славинвестбанк	21.12.09	1.32	12.21.08	9.88%	94.7	0.03%	14.13%	10.43%	1150	-18.7	1051.84	100	USD	/	B1	/B-/*	
Татфондбанк-10	26.04.10	1.63	10.26.08	9.75%	96.5	-0.19%	12.02%	10.11%	939	-7.0	841.21	200	USD	/	B2	/	
ТранскапиталБ-10	10.05.10	1.67	11.10.08	9.13%	94.5	-0.12%	12.62%	9.66%	999	-10.9	901.30	175	USD	/	B1	/	
ТранскапиталБ-17	18.07.17	5.74	01.18.09	10.51%	84.3	0.19%	13.59%	12.47%	995	-26.4	799.27	100	USD	/	B2	/	
ТранскредитБ-10	16.05.10	1.72	11.16.08	7.00%	98.3	-0.05%	8.03%	7.12%	541	-17.0	442.78	400	USD	BB	/	Ba1	/
ТранскредитБ-11	17.06.11	2.60	12.17.08	9.00%	100.5	-0.42%	8.78%	8.95%	584	-4.8	517.30	350	USD	BB	/	Ba1	/
Траст-10	29.05.10	1.72	11.29.08	9.38%	93.6	-0.20%	13.35%	10.01%	1072	-6.0	974.04	200	USD	/	B1	/B-	
УРСА-10	21.05.10	1.73	11.21.08	7.00%	92.4	-0.03%	11.68%	7.57%	--	--	--	400	EUR	/	Ba3	/	
Финансбанк-08	12.12.08	0.39	12.12.08	7.90%	100.3	-0.17%	6.70%	7.87%	407	15.3	309.42	250	USD	/	Ba1	/	
ХКФ-10	11.04.10	1.59	10.11.08	9.50%	98.8	-0.12%	10.29%	9.62%	766	-12.9	668.05	200	USD	B+	/	Ba3	/
ХКФ-11	20.06.11	2.55	12.20.08	11.00%	100.7	-0.22%	10.69%	10.92%	774	-12.4	707.94	500	USD	B+	/	Ba3	/B+e
Нефтегазовые																	
Газпром-08	30.10.08	0.28	10.30.08	7.25%	100.8	-0.00%	4.41%	7.20%	178	-35.7	80.63	1,050	USD	BBB-	/	A3	/
Газпром-09	21.10.09	1.18	10.21.08	10.50%	107.6	-0.04%	4.16%	9.76%	153	-25.8	55.23	1,050	USD	BBB	/	A3	/BBB
Газпром-10	27.09.10	1.97	09.27.08	7.80%	101.8	0.08%	6.85%	7.66%	--	--	--	700	EUR	BBB	/	A3	/BBB
Газпром-12	09.12.12	3.94	12.09.08	4.56%	90.2	0.44%	7.25%	5.06%	--	--	--	1,000	EUR	BBB	/	A3	/BBB
Газпром-13-1	01.03.13	3.75	09.01.08	9.63%	110.6	0.30%	6.89%	8.70%	367	-34.3	328.54	1,000	USD	BBB	/	A3	/BBB
Газпром-13-2	22.07.13	2.00	07.22.08	4.51%	98.4	-0.90%	5.32%	4.58%	269	25.3	170.87	1,750	USD	.	/	.	/
Газпром-13-3	22.07.13	1.53	07.22.08	5.63%	98.9	-0.18%	6.34%	5.69%	372	-8.0	273.82	764	USD	BBB	/	A3	/BBB
Газпром-13-4	11.04.13	4.01	10.11.08	7.34%	102.4	0.35%	6.73%	7.17%	351	-34.5	113.63	457	USD	BBB	/	A3	/BBB
Газпром-14	25.02.14	4.86	02.25.09	5.03%	87.0	0.21%	7.99%	5.78%	--	--	--	400	EUR	BBB	/	A3	/BBB
Газпром-14-2	31.10.14	5.20	10.31.08	5.36%	87.2	0.27%	8.04%	6.15%	--	--	--	780	EUR	BBB	/	A3	/BBB



Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

Газпром-15-1	01.06.15	5.72	06.01.09	5.88%	89.1	0.32%	7.99%	6.59%	--	--	--	700	EUR	BBB	/	A3	/BBB
Газпром-16	22.11.16	6.50	11.22.08	6.21%	92.6	-0.13%	7.24%	6.71%	361	-21.3	164.94	1,000	USD	BBB	/	A3	/BBB
Газпром-17	22.03.17	6.90	03.22.09	5.14%	82.0	0.66%	8.09%	6.26%	--	--	--	1,350	EUR	BBB	/	A3	/BBB
Газпром-17-2	02.11.17	7.02	11.02.08	5.44%	83.5	0.28%	8.03%	6.52%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	A3	/BBB
Газпром-18	13.02.18	7.04	02.13.09	6.61%	89.9	0.32%	8.16%	7.35%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	A3	/BBB
Газпром-18-2	11.04.18	6.80	10.11.08	8.15%	102.9	0.42%	7.71%	7.92%	408	-29.6	212.75	1,200	USD	BBB	/	A3	/BBB
Газпром-20	01.02.20	3.36	08.01.08	7.20%	99.9	-0.11%	7.24%	7.21%	402	-23.5	363.78	1,100	USD	BBB+	/	.	/BBB+
Газпром-22	07.03.22	8.70	09.07.08	6.51%	88.6	-0.08%	7.89%	7.35%	381	-21.7	188.41	1,070	USD	BBB	/	A3	/BBB
Газпром-34	28.04.34	11.03	10.28.08	8.63%	108.4	0.03%	7.86%	7.96%	378	-23.0	185.22	1,300	USD	BBB	/	A3	/BBB
Газпром-37	16.08.37	11.30	08.16.08	7.29%	90.1	-0.34%	8.19%	8.09%	411	-19.7	217.95	1,200	USD	BBB	/	A3	/BBB
Газпромнефть-09	15.01.09	0.48	01.15.09	10.75%	102.7	-0.17%	5.05%	10.47%	242	-4.5	144.45	1,250	USD	BBB-	/	Baa3	/
Лукойл-17	07.06.17	6.75	12.07.08	6.36%	90.7	-1.51%	7.83%	7.01%	420	0.1	224.87	500	USD	BBB-	/	Baa2	/BBB-
Лукойл-22	07.06.22	8.84	12.07.08	6.66%	87.6	-1.01%	8.16%	7.60%	408	-10.8	215.39	500	USD	BBB-	/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	2.75	01.18.09	6.88%	97.7	-0.12%	7.77%	7.04%	483	-16.4	416.32	500	USD	BB+	/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	3.26	09.20.08	6.13%	94.2	-0.01%	7.99%	6.50%	476	-24.5	438.35	500	USD	BB+	/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.13	3.89	09.13.08	7.50%	96.8	0.24%	8.34%	7.75%	511	-31.4	274.56	500	USD	BB+	/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.06	01.18.09	7.50%	92.0	-0.51%	8.91%	8.15%	528	-14.3	331.95	600	USD	BB+	/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	6.38	09.20.08	6.63%	85.7	-0.33%	9.04%	7.73%	541	-17.8	344.67	1,000	USD	BB+	/	Baa2	/BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.18	6.61	09.13.08	7.88%	92.5	-0.02%	9.06%	8.51%	542	-22.8	346.11	800	USD	BB+	/	Baa2	/BBB-
Транснефть-12	27.06.12	3.63	06.27.09	5.38%	96.9	-0.56%	6.28%	5.55%	--	--	--	1,100	EUR	BBB+	/	A2	/
Транснефть-12-2	27.06.12	3.54	12.27.08	6.10%	98.4	-0.15%	6.57%	6.20%	334	-21.1	295.89	700	USD	BBB+	/	A2	/
Транснефть-14	05.03.14	4.75	09.05.08	5.67%	91.9	-0.07%	7.45%	6.17%	404	-24.5	185.21	500	USD	BBB+	/	A2	/
Металлургические																	
Евраз-09	03.08.09	0.96	08.03.08	10.88%	104.7	-0.09%	6.12%	10.39%	349	-19.2	251.39	300	USD	BB-	/	Ba2	/BB
Евраз-13	24.04.13	3.90	10.24.08	8.88%	99.7	-0.49%	8.94%	8.90%	572	-12.7	334.99	1,300	USD	BB-	/	Ba3	/BB
Евраз-15	10.11.15	5.50	11.10.08	8.25%	96.1	-0.65%	8.99%	8.59%	536	-11.1	339.53	750	USD	BB-	/	Ba3	/BB
Евраз-18	24.04.18	6.41	10.24.08	9.50%	99.3	-0.62%	9.60%	9.56%	597	-13.4	400.63	700	USD	BB-	/	Ba3	/BB
Кузбассразрезуголь-10	12.07.10	1.85	01.12.09	9.00%	99.6	-0.23%	9.23%	9.04%	660	-8.2	561.84	200	USD		/	B3	/
Распадская-12	22.05.12	3.35	11.22.08	7.50%	96.1	-0.49%	8.72%	7.81%	549	-10.0	510.99	300	USD	B+e	/	Ba3	/B+
Северсталь-09	24.02.09	0.57	08.24.08	8.63%	101.8	0.06%	5.52%	8.47%	289	-38.7	190.88	325	USD	BB	/	Ba2	/
Северсталь-14	19.04.14	4.51	10.19.08	9.25%	103.4	-0.06%	8.49%	8.95%	509	-25.2	289.87	375	USD	BB	/	Ba2	/BB
ТМК-09	29.09.09	1.13	09.29.08	8.50%	101.1	-0.69%	7.50%	8.41%	488	39.0	389.78	300	USD	BB-	/	Ba3	/#N/A N.A.
ММК-08	21.10.08	0.25	10.21.08	8.00%	100.4	-0.41%	6.45%	7.97%	382	121.5	284.11	300	USD	BB	/	Ba2	/BB
Норникель-09	30.09.09	1.14	09.30.08	7.13%	102.5	-0.06%	4.97%	6.95%	234	-18.5	135.85	500	USD	BBB-	/	Baa2	/BBB-
Телекомы																	
МТС-10	14.10.10	2.04	10.14.08	8.38%	102.4	-0.21%	7.20%	8.18%	457	-11.3	359.57	400	USD	BB-	/	Ba2	/BB+
МТС-12	28.01.12	3.02	07.28.08	8.00%	100.1	-0.37%	7.98%	7.99%	503	-9.0	436.85	400	USD	BB-	/	Ba2	/BB+
Вымпелком-09	16.06.09	0.88	12.16.08	10.00%	103.8	-0.02%	5.63%	9.64%	300	-26.2	202.14	217	USD	BB+	/	Ba2	/
Вымпелком-10	11.02.10	1.44	08.11.08	8.00%	101.5	-0.10%	6.99%	7.88%	436	-15.3	338.06	300	USD	BB+	/	Ba2	/
Вымпелком-11	22.10.11	2.86	10.22.08	8.38%	101.5	-0.28%	7.85%	8.25%	491	-11.6	424.57	300	USD	BB+	/	Ba2	/
Вымпелком-13	30.04.13	3.96	10.31.08	8.38%	99.1	-0.63%	8.59%	8.45%	537	-9.3	299.81	1,000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/
Вымпелком-16	23.05.16	5.80	11.23.08	8.25%	96.1	-0.63%	8.95%	8.58%	532	-12.0	335.46	600	USD	BB+	/	Ba2	/
Вымпелком-18	30.04.18	6.51	10.31.08	9.13%	98.6	-1.07%	9.34%	9.25%	571	-6.4	374.50	1,000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/
Мегафон	10.12.09	1.33	12.10.08	8.00%	102.4	-0.09%	6.20%	7.82%	357	-16.0	258.87	375	USD	BB+	/	Ba2	/BB+
Прочие																	
АФК-Система-11	28.01.11	2.22	07.28.08	8.88%	101.5	-0.38%	8.19%	8.74%	556	-4.4	458.63	350	USD	B+	/	Ba3	/BB-
АПРОСА, 2014	17.11.14	4.93	11.17.08	8.88%	104.3	-0.57%	7.99%	8.51%	458	-14.8	239.67	350	USD	B+	/	Ba3	/BB-
Еврохим	21.03.12	3.17	09.21.08	7.88%	98.9	-0.47%	8.23%	7.96%	528	-6.2	461.95	500	USD	BB	/	Ba2	/
Иркут	10.04.09	0.70	10.10.08	8.25%	100.5	0.00%	7.47%	8.21%	484	-22.8	385.93	300	USD	BB	/		/BB
КЗОС-11	30.10.11	2.84	10.30.08	9.25%	99.2	-0.31%	9.52%	9.32%	658	-10.0	591.47	125	USD		/		/
НКНХ-15	22.12.15	5.59	12.22.08	8.50%	97.8	-0.18%	8.92%	8.70%	528	-20.0	332.33	200	USD	B-/*-	/		/B-/*-
НМТП-12	17.05.12	3.36	11.17.08	7.00%	94.7	-0.62%	8.67%	7.40%	544	-6.0	506.21	200	USD		/	B1	/B+
Рольф-10	28.06.10	1.82	12.28.08	8.25%	98.3	-0.20%	9.25%	8.40%	662	-9.1	564.18	300	USD	BB+	/	Ba1	/
СИНЕК-15	03.08.15	5.34	08.03.08	7.70%	97.5	0.07%	8.18%	7.90%	455	-24.6	258.76	250	USD	BB-	/	Ba3	/
СУЭК-08	24.10.08	0.26	10.24.08	8.63%	100.4	-0.06%	6.82%	8.59%	419	-10.0	321.15	250	USD		/	Ba1	/BBB-

Илл. 14. Мировые валютные облигации

	Дата погашения	Дюрация, лет	Цена	Изм. за неделю	Доход к погашению	Текущая доходность	Ставка купона	Рейтинг по S&P
U.S. Treasury 2y	30.06.2010	1.9	100.5	-0.32%	2.63%	2.89%	2.875	
U.S. Treasury 10y	15.05.2018	8.2	98.3	-1.86%	4.08%	3.81%	3.875	
U.S. Treasury 30y	15.02.2038	16.2	95.6	-3.23%	4.65%	4.18%	4.375	
Brazil-10	15.04.2010	1.6	113.5	0.01%	3.94%	13.62%	12	BBB-
Brazil-30	06.03.2030	10.3	167.4	-0.31%	6.45%	20.51%	12.25	BBB-
Brazil-40	17.08.2040	5.2	131.5	-0.04%	8.21%	14.47%	11	BBB-
Colombia-10	09.07.2010	1.8	112.2	-0.42%	4.04%	11.78%	10.5	BBB-
Colombia-33	28.01.2033	11.1	144.5	-0.54%	6.67%	14.99%	10.375	BBB-
Mexico-10	01.02.2010	1.4	108.8	0.08%	4.03%	10.75%	9.875	BBB+
Mexico-26	15.05.2026	9.7	160.9	-0.45%	5.92%	18.51%	11.5	BBB+



Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

Philippines-10	16.03.2010	1.5	108.2	0.19%	4.70%	10.68%	9.875	BB-
Philippines-25	16.03.2025	8.9	132.5	-0.33%	7.26%	14.07%	10.625	BB-
Russia-10	31.03.2010	0.9	104.2	-0.13%	3.61%	7.92%	8.25	BBB+
Russia-30	31.03.2030	6.6	112.5	-0.09%	5.60%	6.66%	7.5	BBB+
Turkey-13	14.01.2013	3.7	116.6	0.56%	6.70%	12.83%	11	BB-
Turkey-30	15.01.2030	10.1	145.3	1.32%	7.58%	17.26%	11.875	BB-
Turkey-34	14.02.2034	10.9	100.7	1.96%	7.95%	8.05%	8	BB-
Ukraine-13	11.06.2013	4.1	98.9	0.10%	7.95%	7.56%	7.65	B+
IBM Corporation	15.06.2013	4.2	109.8	-1.79%	5.20%	8.23%	7.5	A+
IBM Corporation	01.11.2019	7.8	122.4	0.00%	5.66%	10.25%	8.375	A+
Ford Motor Corp	01.10.2008	0.2	99.2	0.68%	11.38%	7.19%	7.25	CCC+/*-
Ford Motor Corp	16.07.2031	7.9	52.6	-2.39%	13.83%	3.92%	7.45	CCC+/*-
General Motors	03.07.2013	4.1	60.5	-0.30%	20.50%	4.38%	7.25	B/*-
General Motors	01.05.2028	7.4	46.5	3.33%	15.04%	3.14%	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, 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.