

15 – 19 августа 2005 года
www.alfabank.ru
Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Наши рекомендации:
✓ Денежный и валютный рынки

В отсутствие публикаций важных макропоказателей США валютный рынок на текущей неделе стабилизируется. Некоторый рост стоимости рублевых ресурсов (до 5% годовых по кредитам overnight) также ограничит спрос участников валютного рынка на иностранную валюту.

✓ Рынки рублевых облигаций

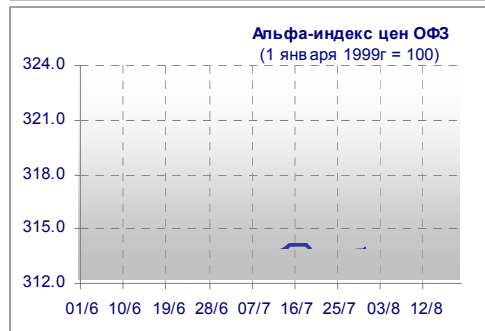
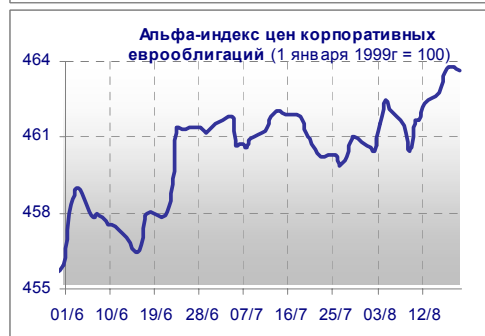
После 2-недельного ралли рублевый рынок сделает паузу, привыкая к новым уровням доходностей. Ухудшение рублевой ликвидности в период налоговых выплат станет поводом для неглубокой коррекции цен вниз по наиболее подорожавшим выпускам.

✓ Рынок суверенных еврооблигаций

На фоне отсутствия ключевых новостей по экономике США на внешнедолговом рынке будет господствовать боковой тренд. Спред Rus-30 к 10-летним КО США сохранится на уровне 135-140 б.п.

Основные индикаторы рынка

		%Изм.
Официальный курс ЦРР	28.49	0.64%
Цены на нефть Brent spot, \$/бレル	64.54	-2.74%
Суверенный Альфа-индекс	615.85	0.30%
Корпоративный Альфа-индекс	463.65	0.28%
Альфа-индекс цен ОФЗ	322.58	0.68%
Альфа-индекс рублевых корпоративов	116.15	0.20%



СОДЕРЖАНИЕ:

Денежный и валютный рынки	3
Рынок рублевых облигаций	4
Рынок еврооблигаций	11
Индикаторы рынка российских еврооблигаций.....	12

Денежный и валютный рынки

Конъюнктура рынка

Начавшееся в первой половине недели обесценение рубля как техническая коррекция вниз после достижения 2,5-месячного максимума, к концу недели переросло в нисходящий тренд. Причиной для укрепления доллара как против евро на международном валютном рынке, так и против рубля – на российском, – стала публикация ряда позитивных данных по экономике США, укрепивших ожидания инвесторов относительно сохранения тенденции повышения процентных ставок.

Первоначально данные из Японии показали резкое увеличение спроса на американские долговые бумаги. Однако наиболее сильное падение рубля – на 11 коп, до 2-недельного минимума – произошло в пятницу, после выхода Индекса деловой активности в США, который оказался значительно лучше ожиданий.

На денежном рынке в течение недели ситуация оставалась спокойной. Лишь к концу недели несколько усилился спрос на свободные рублевые ресурсы накануне уплаты НДС (в понедельник 22 августа). Как следствие, в пятницу ставки однодневного кредита возросли до 2-4% годовых.

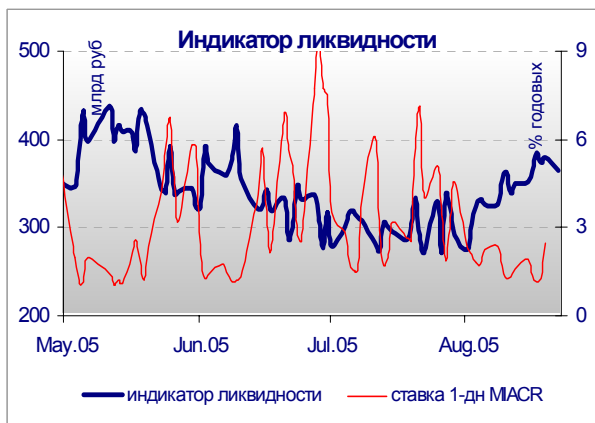
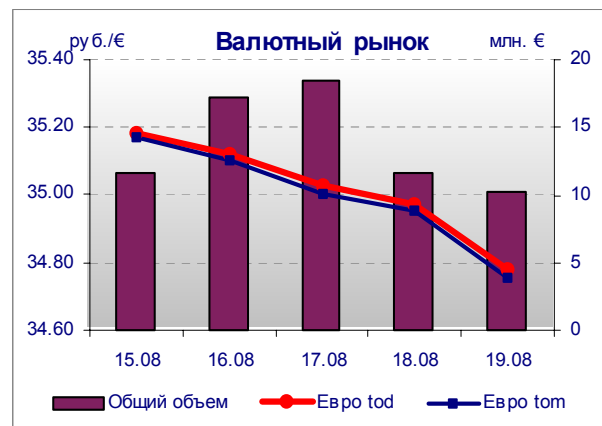
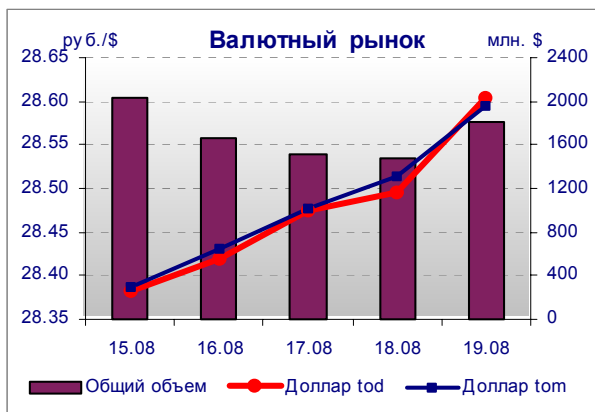
Наши ожидания

В отсутствие значимых макроданных из США на текущей неделе валютный рынок будет оставаться в равновесном состоянии. Курс рубля будет колебаться вокруг уровня 28,6 руб/\$. Спрос на валюту частично будет ограничен некоторым повышением рублевых ставок в период налоговых выплат конца месяца. Однако возникновение серьезного дефицита ликвидности маловероятно. Ставки overnight вряд ли превысят уровень 5% годовых.

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

Дата	Событие	Объем, млн руб
22.Aug	Уплата НДС	
	Выплата 8-го купона по облигациям МГор-31 по ставке 10% годовых	126
	Выплата 4-го купона по облигациям МосОбласть-3 по ставке 11% годовых	221
	Выплата 10-го купона по облигациям Волга-телеком по ставке 15% годовых	37
23.Aug	ЦБ проведет аукцион прямого РЕПО на 1 нед., 3 мес., ломбардный аукцион на 2 нед.	
	Размещение облигаций Миракс-Групп по номиналу	1 000
	Выплата 1-го купона по облигациям АЦБК-2 по ставке 11.80% годовых	15
	Выплата 3-го купона по облигациям ПИК-5 по ставке 13% годовых	36
	Выплата 8-го купона по облигациям Центрального телеграфа по ставке 16% годовых	20
24.Aug	Выплата 2-го купона по облигациям Русский Стандарт-3 по ставке 12.90% годовых	129
25.Aug	ЦБ проведет депозитные аукционы на 4 недели, 3 месяца	
	Уплата акцизов, налога на добычу полезных ископаемых	
	Выплата 8-го купона по облигациям МГор-32 по ставке 10% годовых	101
	Выплата 2-го купона по облигациям г. Томкса по ставке 13% годовых	10
	Выплата 7-го купона по облигациям Тверской области по ставке 16.9% годовых	42
	Выплата 3-го купона по облигациям БашкирЭнерго-2 по ставке 10.69% годовых	27
	Исполнение оферты на выкуп облигаций БашкирЭнерго-2 по номиналу	500
	Выплата 3-го купона по облигациям Инком-Лада по ставке 17% годовых	25
26.Aug	Выплата 5-го купона по облигациям ГлавМосСтрой по ставке 13% годовых	65
	Выплата 3-го купона по облигациям Красный Восток-Инвест по ставке 11.50% годовых	86

Источник: Федеральный налоговый календарь, оценки Альфа-Банка



Рынок рублевых облигаций

Конъюнктура рынка

Рынок ОФЗ-ОБР

Рынок ОФЗ на прошлой неделе продолжал демонстрировать рекордные показатели ценового роста. По итогам недели Альфа-Индекс цен ОФЗ возрос на 0,7%, что было обеспечено, преимущественно, долгосрочными выпусками.

На ОФЗ с дюрацией свыше 5 лет пришлось порядка 90% объема торгов. При этом, 57% объема сделок пришлось на ОФЗ 46002 (+0,34%), тогда как остальные выпуски этого сегмента подорожали на 1,1-1,9%.

Размещение ОФЗ 46017

Воспользовавшись наличием значительного спроса, Минфин провел в среду размещение доп. транша ОФЗ 46017. Спрос на аукционе втрое превысил объем предложения и составил 10 млрд руб. В итоге выпуск был размещен практически полностью под 7,61% годовых (по средневзвешенной цене), что на 11 б.п. ниже уровня вторичных торгов предыдущего дня.

Корпоративные облигации

На прошлой неделе на корпоративном рынке продолжалось ценовое ралли, вызванное повышением суверенного рейтинга агентством Fitch (3 августа) и ростом котировок российского внешнего долга. Активность торгов была нетипично высокой для летнего периода – биржевой оборот не снижался ниже уровня 500 млн руб. Средний прирост цен за неделю составлял 0,5-1,5%.

Лидерами ценового роста стали «голубые фишки» (прежде всего, облигации Газпрома), телекомы, и облигации машиностроительного и металлургического секторов.

В секторе бумаг пищевой промышленности также наблюдался ценовой рост по отдельным выпускам. В частности, на 1,56% подорожали облигации ПИТ-2 после появления информации о покупке Пивоварен Ивана Таранова голландской компанией Heineken NV. Кроме того, после решения спорных вопросов вокруг аэропорта Домодедово на 1,75% возросла цена облигаций Ист Лайн-2 на фоне высокой активности.

Лишь к пятнице на рынке наметилась консолидация котировок, вызванная приближением периода налоговых выплат в конце месяца (в понедельник уплачивается НДС, что привело к росту ставок на денежном рынке до 2-4% годовых). Активность торгов среди наиболее ликвидных бумаг сократилась.

Субфедеральные облигации

В секторе субфедеральных облигаций также наблюдался повышенный спрос на наиболее ликвидные выпуски. Так, среди облигаций Москвы основной объем сделок был сосредоточен в 39-ом выпуске (+0,8%), на долю которого пришлось треть суммарного биржевого оборота. Вторым лидером по объему торгов стали облигации МосОбласть-5 (+0,3%, 20% биржевого оборота за неделю).

Кроме того, высокая активность сохранялась в секторе облигаций Новосибирска и Новосибирской области, которые выросли в цене в пределах 0,8% при доле сделок в биржевом обороте порядка 10%.

Илл. 2. Характеристика вторичного рынка корпоративных облигаций на прошлой неделе

Выпуск	Объем в обращении, млн руб	Дата погашения	Дата оферты	Ставка купона, %	Дата очередного купона	Доходность к оферте, %	Доходность к погашению, %	Изм. цены, %	Оборот за неделю, млн руб	Рейтинг (S&P/Moody's)
ЧТПЗ	3 000	16.06.10	18.06.08	9.50%	21.12.05	8.84%	--	2.07%	161.40	NA
Газпром-4	5 000	10.02.10	--	8.22%	15.02.06	--	7.37%	0.61%	157.74	BB-/Baa3
ПИТ-2	1 500	23.03.09	25.09.06	14.25%	26.09.05	7.73%	--	1.56%	145.54	NA
ТМК-2	3 000	24.03.09	27.03.07	11.09%	27.09.05	8.44%	--	0.05%	127.32	NA
РЖД-3	4 000	02.12.09	--	8.33%	07.12.05	--	7.09%	0.94%	116.04	BB+/Baa3
УрСвИ-4	3 000	01.11.07	--	9.99%	03.11.05	--	8.48%	-0.86%	89.13	B+
Ист Лайн-2	3 000	22.05.08	23.11.06	11.59%	24.11.05	10.02%	--	-1.75%	87.35	NA
Газпром-3	10 000	18.01.07	--	8.11%	23.01.06	--	6.71%	-0.48%	77.68	BB-/Baa3
ФСК ЕЭС	5 000	18.12.07	--	8.80%	20.12.05	--	7.26%	-0.02%	74.13	B+
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	16.11.06	13.80%	17.02.06	1.76%	9.52%	0.53%	66.99	CCC+/B-
УрСвИ-6	3 000	18.07.06	--	14.25%	17.01.06	--	6.94%	0.00%	47.20	B+
ЦентрТел-3	2 000	15.09.06	19.09.05	12.35%	15.09.05	-18.69%	8.08%	-0.23%	45.67	CCC+/B-
Газпром-2	5 000	03.11.05	--	15.21%	03.11.05	--	5.03%	-0.10%	45.65	BB-/Baa3
ОГО	1 100	22.04.07	28.04.06	15.50%	21.10.05	14.55%	16.87%	0.61%	45.49	NA
СибТелеком	1 530	14.07.06	--	14.50%	13.01.06	--	7.06%	0.24%	44.65	NA
СОК-Авто	1 100	24.04.08	26.10.06	12.60%	27.10.05	10.99%	--	1.50%	40.09	NA
МИГ-Финанс	1 000	03.06.09	07.12.05	16.00%	07.12.05	10.64%	--	-0.28%	39.46	NA
НОРТГАЗ	2 100	09.11.05	--	16.00%	09.11.05	--	9.39%	-0.13%	38.97	NA
АКБ Союз	1 000	24.04.08	27.04.06	9.65%	27.10.05	9.67%	--	0.13%	32.74	NA
ЮТК-2	1 500	07.02.07	08.02.06	12.00%	08.02.06	8.88%	--	-0.23%	32.40	CCC+/Caa1
Евросеть	1 000	25.04.06	--	16.33%	25.10.05	--	10.77%	0.18%	32.00	NA
ТМК-1	2 000	20.10.06	--	10.30%	20.10.05	--	8.16%	0.16%	29.75	NA
ТатфондБ-2	1 000	26.04.06	--	12.00%	26.10.05	--	11.22%	0.29%	29.24	NA
ИжАвто	1 200	14.03.07	14.09.05	12.50%	14.09.05	10.32%	--	-0.01%	28.66	NA
ЮТК-3	3 500	10.10.09	08.04.06	12.30%	07.10.05	8.96%	--	-0.27%	28.59	CCC+/Caa1
Хайленд Голд	750	02.04.08	04.10.06	12.00%	05.10.05	11.82%	--	0.16%	27.82	NA
Газпром-5	5 000	09.10.07	--	7.58%	11.10.05	--	6.69%	-0.01%	27.15	BB-/Baa3
СибкадемБанк	470	05.04.07	06.04.06	10.59%	06.10.05	10.73%	--	0.03%	25.04	NA
СибТел-5	3 000	25.04.08	--	9.20%	28.10.05	--	8.06%	0.69%	24.27	NA
АПРОСА-19	3 000	23.10.05	--	16.00%	23.10.05	--	5.86%	-0.48%	23.73	B/Ba2
НИКОСХИМ	750	14.12.06	--	15.00%	15.12.05	--	13.78%	-0.04%	23.50	NA
АвтоВАЗ-2	3 000	13.08.08	14.02.07	9.20%	15.02.06	9.01%	--	0.41%	22.89	NA
РТК Лиз-4	2 250	08.04.08	11.04.06	9.69%	11.10.05	7.98%	--	0.00%	22.73	NA
СибТел-2	2 000	05.07.07	--	12.50%	05.01.06	--	8.12%	0.32%	21.90	NA
ЛенСпецСМУ	1 000	22.04.10	27.04.06	15.50%	27.10.05	13.34%	--	0.76%	21.42	NA
РусТекстиль-1	500	12.09.06	--	18.80%	13.09.05	--	11.94%	0.00%	20.22	NA
ТМХ	1 500	01.12.07	05.06.06	14.00%	01.12.05	8.49%	--	0.22%	19.77	NA
Вымпелком-Ф	3 000	16.05.06	--	9.90%	15.11.05	--	3.73%	0.05%	18.76	BB-/B1
Вагонмаш	300	19.06.08	22.06.06	13.50%	22.12.05	10.90%	--	13.13%	18.25	NA
БВК	300	07.06.07	--	11.43%	08.12.05	--	9.73%	0.67%	18.23	NA
ГТ-ТЭЦ-3	1 500	18.04.08	20.10.06	12.04%	21.10.05	10.13%	--	0.66%	18.08	NA
ХКФ-Банк2	3 000	11.05.10	16.05.06	8.50%	15.11.05	8.21%	--	0.10%	18.06	B+/Ba3
ХКФ-Банк1	1 500	16.10.07	18.10.05	11.25%	18.10.05	9.44%	--	-0.24%	17.99	B+/Ba3
АИЖК-2	1 500	01.02.10	--	11.00%	01.02.06	--	8.39%	2.54%	16.95	NA
СЗТелек-2	1 500	03.10.07	05.10.05	13.20%	05.10.05	5.42%	--	0.00%	16.61	B+
ПРББ-4	800	07.12.05	--	12.05%	07.09.05	--	10.91%	0.07%	16.60	NA
ТатТелеком	600	06.05.07	10.05.06	11.75%	11.11.05	5.62%	--	0.14%	16.26	NA
Инпром	500	20.04.07	21.04.06	12.50%	21.10.05	9.90%	--	0.22%	15.79	NA
СалаватСтекло	750	25.03.08	26.09.06	11.60%	27.09.05	10.97%	10.14%	0.53%	15.21	NA
СтрТрГаз	3 000	25.06.08	--	9.60%	28.12.05	--	8.98%	2.00%	14.74	NA
Салют-Энергия	3 000	25.12.07	27.12.05	14.00%	27.12.05	8.21%	--	-0.16%	14.72	NA
Пятерочка	1 500	12.05.10	--	11.45%	16.11.05	--	9.27%	1.16%	14.61	NA
Абсолют-Банк	500	21.04.06	--	11.50%	21.10.05	--	10.92%	0.62%	14.48	B1
СибЦем	800	12.06.08	15.06.06	12.50%	15.12.05	9.43%	--	1.24%	14.34	NA
СМАРС-3	1 000	29.09.09	03.10.06	15.10%	04.10.05	11.10%	--	0.47%	13.76	NA
САНОС-2	3 000	10.11.09	13.11.07	9.70%	15.11.05	8.18%	9.05%	0.40%	13.76	NA
ЛУКОЙЛ	6 000	17.11.09	20.11.07	7.25%	22.11.05	6.76%	7.03%	0.21%	13.57	BB/Ba1
УрСвИ-5	2 000	17.04.08	--	9.19%	20.10.05	--	8.24%	0.68%	13.42	B+
САТУРН-Инв	500	05.08.06	--	15.00%	03.02.06	--	8.54%	0.00%	13.32	NA
ОМЗ - 4	900	26.02.09	31.08.06	14.25%	01.09.05	7.72%	--	0.30%	13.21	CCC+
РусСтанд-4	3 000	03.03.08	10.03.06	8.99%	31.08.05	8.27%	--	-0.10%	13.10	B+/Ba3
АдамантФ	500	05.06.08	08.06.06	14.10%	08.12.05	12.44%	12.84%	0.65%	12.98	NA
МегаФон	1 500	07.06.06	--	11.50%	07.12.05	--	7.54%	-0.39%	12.68	B+/B1
РусАлФ-2	5 000	20.05.07	--	8.00%	20.11.05	--	7.95%	0.80%	12.34	NA
Пересвет	200	02.10.07	03.10.06	17.50%	04.10.05	14.49%	--	-0.06%	11.89	NA
ЛОКОБанк-2	500	22.04.08	15.01.06	12.75%	15.10.05	11.31%	--	-0.10%	11.77	NA
Балтимор-1	500	05.09.06	02.09.05	16.00%	02.09.05	12.35%	--	-0.49%	11.55	NA
Дрогобуж	900	11.06.08	13.12.06	9.90%	14.12.05	8.64%	--	0.15%	11.42	NA
ОМК	3 000	12.06.08	--	9.20%	08.12.05	--	8.72%	0.43%	11.40	NA

АМТЕЛ1	1 200	15.11.07	22.11.05	12.50%	17.11.05	9.59%	--	-0.34%	11.38	NA
НПО Сатурн	1 500	23.03.08	24.03.06	11.50%	22.09.05	7.94%	--	0.29%	11.32	NA
РЖД-2	4 000	05.12.07	--	7.75%	07.12.05	--	6.71%	0.41%	11.32	BB+/Baa3
Волга	1 500	13.03.07	--	12.00%	13.09.05	--	12.97%	0.63%	11.16	NA
АИЖК-1	1 070	01.12.08	--	11.00%	01.12.05	--	7.91%	0.15%	10.94	NA
ЗЕНИТ	1 000	24.03.07	24.03.06	8.50%	22.09.05	7.78%	--	0.08%	10.37	B1
АКРОН	600	01.11.05	--	13.45%	01.11.05	--	7.36%	0.24%	10.32	NA
АкБарс	500	05.04.06	--	8.80%	05.10.05	--	8.27%	0.10%	10.04	NA
МегаФон-3	3 000	15.04.08	--	9.25%	18.10.05	--	7.85%	0.64%	9.62	NA
КрВосток	1 500	25.02.07	24.02.06	11.50%	26.08.05	7.70%	10.31%	-0.16%	8.76	NA
АИЖК-3	2 250	15.10.10	--	9.40%	15.10.05	--	7.82%	0.73%	8.49	NA
АК Самара	350	08.03.07	09.03.06	15.00%	08.09.05	8.49%	12.52%	-0.10%	7.90	NA
Аркада	600	28.06.08	29.06.06	14.95%	28.12.05	14.87%	--	-0.15%	7.74	NA
СГ МЕЧЕЛ	2 000	22.11.07	25.05.06	10.69%	24.11.05	7.65%	--	0.05%	7.26	NA
ЛСР	1 000	20.03.08	23.03.06	14.00%	22.09.05	11.99%	--	0.01%	6.52	NA
ТНК-5	3 000	28.11.06	--	15.00%	28.11.05	--	5.99%	0.09%	6.23	BB/Ba1
СвердлЭн	500	01.03.07	05.09.05	11.50%	01.09.05	-8.39%	10.24%	0.59%	6.20	NA
ПИТ-1	1 000	28.09.06	--	12.00%	29.09.05	--	7.87%	2.16%	6.17	NA
ОСТ-2	1 000	08.05.08	11.05.06	13.60%	10.11.05	10.13%	--	-0.19%	6.15	NA
РЕСТОРАНТС-2	400	02.07.08	05.10.05	11.00%	05.10.05	10.28%	--	-0.96%	6.14	NA
ГТ-ТЭЦ-2	1 500	22.06.06	--	12.50%	22.12.05	--	10.27%	0.22%	6.12	NA
Балтимор-3	800	15.05.08	16.11.06	11.65%	17.11.05	9.76%	--	0.57%	6.04	NA
ЮГТранзит	600	19.06.07	20.12.05	19.03%	20.09.05	11.65%	--	-0.59%	5.76	NA
Кристалл-Ф	500	08.02.07	--	12.00%	09.02.06	--	10.79%	-0.21%	5.65	NA
НСММЗ	1 000	19.05.08	22.05.06	12.10%	21.11.05	8.76%	--	0.00%	5.64	NA
МЕЧЕЛ ТД	3 000	12.06.09	16.06.06	11.75%	16.12.05	7.34%	--	-0.14%	5.64	NA
ПромсвязьБ-4	600	01.11.07	04.05.06	10.00%	03.11.05	8.38%	--	-0.10%	5.61	B-/B1
ИнкомЛАДА	700	22.11.07	24.11.05	17.00%	25.08.05	-2.57%	12.10%	-0.04%	5.52	NA
ТВЗ	750	10.10.06	10.10.05	14.60%	10.10.05	-19.25%	9.69%	-0.05%	5.40	NA
JFC-2	1 200	04.12.07	06.12.05	14.00%	06.12.05	5.95%	11.52%	-0.27%	5.39	NA
JFC-1	700	06.10.05	--	14.00%	06.10.05	--	9.69%	0.04%	5.34	NA
PROвиант	500	08.03.07	--	14.00%	08.09.05	--	10.36%	0.14%	5.26	NA
Марта-Финанс	300	19.06.08	22.06.06	13.50%	22.12.05	10.90%	13.13%	0.64%	5.25	NA
ВТБ-3	2 000	22.02.06	--	14.00%	22.02.06	--	6.36%	0.17%	5.21	BB+/Ba1
ИнвестПроект	1 000	16.05.07	--	10.80%	16.11.05	--	9.08%	1.26%	5.16	NA
НутриИнвест	1 200	09.06.09	13.06.06	12.00%	13.09.05	13.34%	--	0.35%	5.07	NA
ИМПЭКСбанк	1 000	20.04.08	21.04.06	10.23%	20.10.05	9.13%	--	0.03%	5.04	CCC+/B1
РЖД-1	4 000	07.12.05	--	6.59%	07.12.05	--	5.15%	0.00%	5.02	BB+/Baa3
ВТБ-4	5 000	19.03.09	24.03.06	5.60%	22.09.05	5.81%	--	-0.07%	5.00	BB+/Ba1
РЕСТОРАНТС	300	02.12.05	--	17.50%	02.09.05	--	10.17%	-0.06%	4.92	NA
МКБ	500	25.04.07	26.04.06	11.50%	26.10.05	12.03%	--	-0.07%	4.76	NA
Полиметалл	750	21.03.06	--	17.50%	20.09.05	--	6.72%	0.20%	4.66	NA
РосХлебПрод	1 000	07.12.05	--	12.37%	07.12.05	--	12.23%	0.08%	4.36	NA
УБиР	500	05.07.06	04.01.06	12.50%	04.01.06	12.21%	--	0.20%	4.29	CCC
Мастер-Банк2	1 000	23.05.08	26.05.06	12.75%	25.11.05	13.09%	--	-0.04%	4.03	NA
Разгуляй	1 000	05.06.06	--	14.00%	04.12.05	--	11.34%	0.15%	3.90	NA
РусСтанд-2	1 000	14.06.06	--	14.04%	14.12.05	--	7.69%	0.10%	3.70	B+/Ba3
Волга-Тел	1 000	21.02.06	--	15.00%	22.08.05	--	0.19%	-0.03%	3.63	B+
АМТЕЛШИНП1	600	23.12.05	--	19.00%	23.12.05	--	8.43%	-0.22%	3.52	NA
Парнас-М	500	15.03.06	--	12.75%	14.09.05	--	10.03%	-0.02%	3.43	NA
ВБД-ПП	1 500	11.04.06	--	10.78%	11.10.05	--	--	-0.04%	3.09	B+/B3
ЮТК	1 500	14.09.06	--	14.24%	15.09.05	--	9.02%	-0.24%	3.02	CCC+/Caa1
РусАлФ-1	3 000	12.09.05	--	10.00%	12.09.05	--	3.26%	-0.59%	2.92	NA
РусАвтоФ	500	22.05.06	--	14.00%	19.11.05	--	11.21%	0.02%	2.60	NA
Автобан-Инв	250	23.09.08	26.09.06	15.40%	27.09.05	14.57%	--	0.20%	2.37	NA
ИТЕРА	2 000	07.12.07	07.12.05	13.50%	07.12.05	7.68%	--	-0.37%	2.34	NA
Балтика	1 000	20.11.07	--	8.75%	22.11.05	--	8.01%	-0.20%	2.29	NA
ТЧМ-2	1 000	29.11.07	01.12.05	11.00%	01.12.05	8.55%	--	0.28%	2.20	NA
АЦБК-1	500	07.09.06	--	13.50%	08.09.05	--	10.06%	0.49%	2.19	NA
НКНХ-04	1 500	26.03.12	30.03.09	9.99%	03.10.05	8.63%	--	0.95%	2.09	NA
РАО ЕЭС-2	3 000	21.10.05	--	15.00%	21.10.05	--	5.90%	-0.30%	1.91	B+/B2
ЛОМО-2	700	11.07.06	--	14.20%	10.01.06	--	11.58%	0.39%	1.80	NA
Татнефть-3	1 500	01.07.06	--	12.00%	30.12.05	--	7.18%	0.41%	1.57	B/B3
ВКМ	900	04.06.08	27.12.06	10.25%	07.12.05	9.01%	--	0.30%	1.41	NA
СЗТелек-3	3 000	24.02.11	28.02.08	9.25%	01.09.05	8.17%	--	0.59%	1.40	B+
УралВагЗ	2 000	30.09.08	16.11.06	13.36%	04.10.05	10.11%	--	0.05%	1.35	NA
Электроника	500	13.04.08	13.10.06	12.75%	13.10.05	13.62%	--	-0.48%	1.34	NA
ИскЦемент	200	24.12.06	23.12.05	16.80%	23.09.05	0.27%	12.70%	1.44%	1.28	NA
НКНХ-03	2 000	01.09.07	01.09.05	9.50%	01.09.05	-2.93%	--	-0.40%	1.25	NA
ГлМосСтрой	2 000	27.05.07	27.05.06	13.00%	26.08.05	12.08%	--	0.09%	1.23	NA
СевКабель	500	06.10.07	16.10.05	15.50%	16.10.05	10.70%	--	-0.20%	1.21	NA
Мидлэнд	530	05.10.06	--	12.50%	06.10.05	--	12.76%	0.19%	1.21	NA
МКШВ	155	29.04.07	--	14.30%	27.10.05	--	14.04%	0.50%	1.02	NA
КуйбышевАзот	600	15.06.06	15.12.05	9.00%	15.09.05	7.99%	--	-0.05%	1.00	NA
СТИН-Финанс	300	01.04.08	04.04.06	18.00%	04.10.05	14.06%	--	0.10%	0.85	NA
МАИР	500	03.04.07	20.12.05	12.30%	04.10.05	9.24%	12.05%	0.80%	0.73	NA

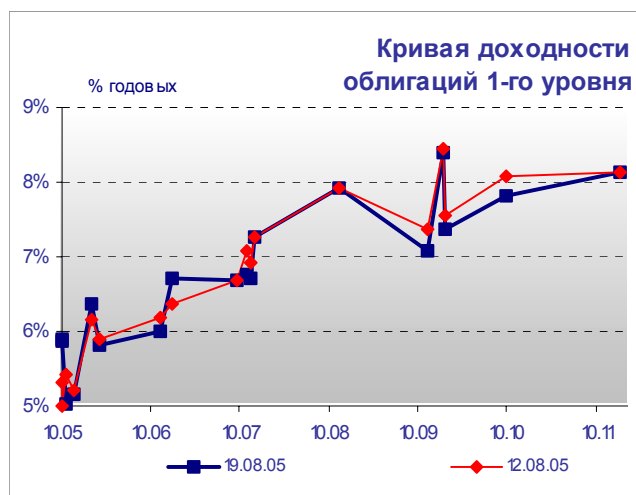
ГОТЭК	550	06.06.06	--	12.50%	06.12.05	--	10.46%	0.39%	0.71	NA
Роспечать	450	14.12.06	--	14.00%	15.12.05	--	12.05%	0.28%	0.70	NA
НОВАТЭК	1 000	30.11.06	--	9.40%	01.12.05	--	8.22%	0.22%	0.63	NA
ЮТэйр	1 000	22.11.06	23.11.05	13.00%	23.11.05	9.17%	--	0.00%	0.55	NA
КамАЗ-Ф	1 200	11.11.06	11.11.05	12.30%	11.11.05	8.53%	--	0.05%	0.51	NA
НОМОС-6	800	16.08.07	--	10.03%	16.02.06	--	9.98%	-0.39%	0.50	B1
Спурт	500	15.11.07	17.11.05	11.03%	17.11.05	9.72%	--	-0.74%	0.48	NA
СУ-155	1 500	30.03.07	30.03.06	14.00%	28.09.05	16.71%	--	0.44%	0.47	NA
СМАРТС	275	20.11.05	--	18.00%	20.11.05	--	9.35%	0.05%	0.40	NA
Сальмон-2	150	04.10.05	--	12.50%	04.10.05	--	8.25%	-0.10%	0.30	NA
ЕБРР	5 000	18.05.10	--	4.67%	18.11.05	--	--	0.05%	0.24	AAA/Aaa
Дальсвязь	1 000	15.11.06	16.11.05	15.00%	16.11.05	-8.46%	8.36%	0.00%	0.23	NA
ВИНАП-Инвест	400	15.08.06	--	13.30%	13.02.06	--	--	0.15%	0.22	NA
ЛекФин	340	20.04.06	--	15.50%	20.10.05	--	17.03%	0.99%	0.21	NA
Росбанк	3 000	15.02.09	14.02.07	9.25%	13.02.06	8.39%	--	0.20%	0.20	B-/Ba3
РусПродукт-4	440	15.05.07	16.05.06	13.95%	15.11.05	13.27%	--	0.20%	0.20	NA
ИРКУТ-2	1 500	02.11.05	--	16.00%	02.11.05	--	7.10%	-0.12%	0.19	NA
Ленэнерго	800	19.04.07	--	10.25%	20.10.05	--	9.39%	0.10%	0.15	NA
РусТекстиль-2	1 000	05.03.09	09.03.06	14.30%	08.09.05	11.50%	--	0.01%	0.11	NA
РусСтанд-3	2 000	22.08.07	01.09.06	12.90%	24.08.05	10.63%	--	-0.11%	0.10	B+/Ba3
ПЭФ Союз	300	09.10.07	06.10.05	16.00%	06.10.05	8.13%	--	-1.85%	0.06	NA
СеверСт-АВТО	1 500	21.01.10	25.01.07	11.25%	26.01.06	8.25%	--	0.19%	0.02	NA
СЗЛК	300	13.07.06	--	13.90%	12.01.06	--	12.57%	-0.05%	0.02	NA
Сан ИтерБрю	2 500	15.08.06	--	13.00%	14.02.06	--	7.13%	-0.32%	0.01	NA
МГТС-5	1 500	25.05.10	30.05.07	8.30%	29.11.05	8.24%	--	-0.64%	0.01	BB-
ТНП	1 000	10.05.06	--	8.90%	09.11.05	--	7.30%	0.06%	0.00	NA
Якутскэнерго	400	31.08.06	--	16.00%	01.09.05	--	9.16%	0.00%	0.00	NA
НовЧеремушки-2	300	22.04.08	25.04.06	10.59%	25.10.05	15.23%	--	-0.10%	0.00	NA

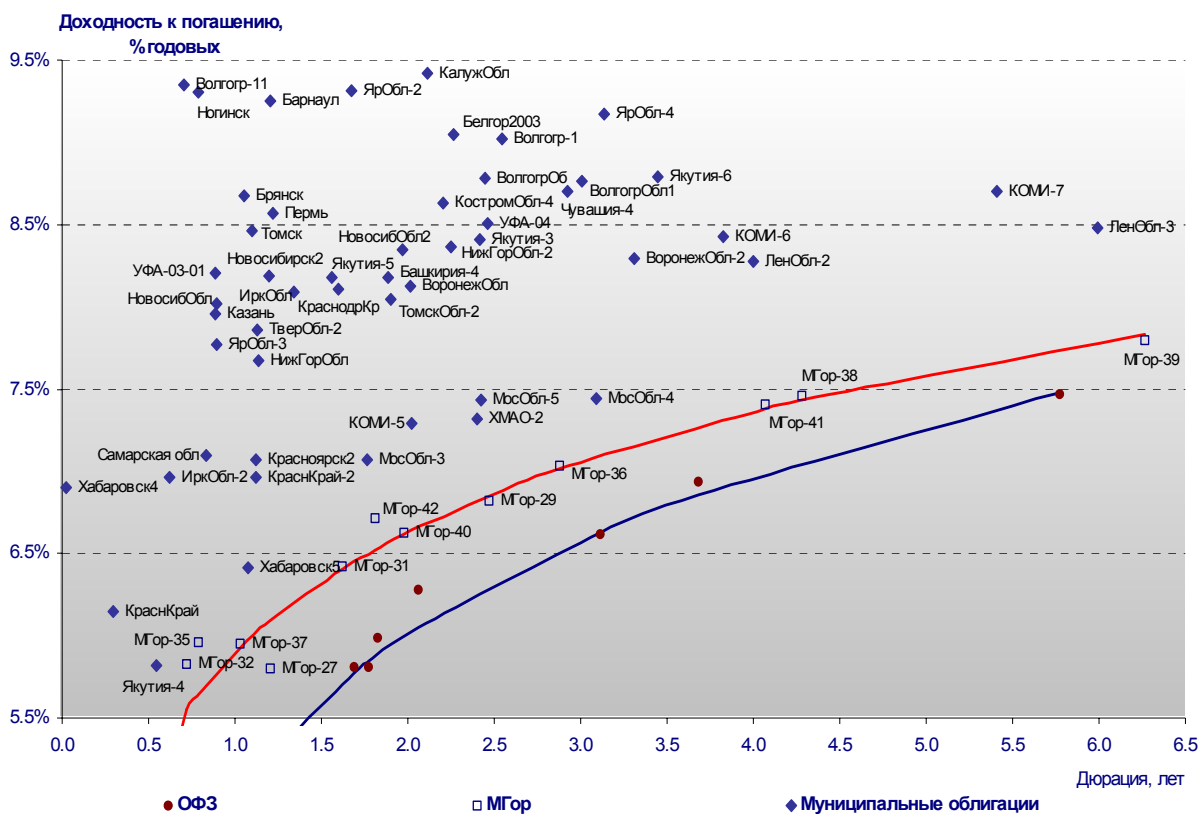
Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

В таблице приводятся характеристики выпусков, по которым в течение недели совершались сделки на биржевом рынке. Значения доходности даны на последний торговый день, когда по выпуску совершались операции.

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

ТНК-5: андеррайтер, маркет-мейкер, офферент. АМТЕЛШИНПРОМ, АМТЕЛ-1, БашкирЭнерго-2, ИжАвто, Куйбышев-Азот, ЛекФин, МЕЧЕЛ ТД, СГ МЕЧЕЛ, РЕСТОРАНТС-1, -2, СибТелеком, ЧМК: организатор, андеррайтер и платежный агент. КМБ-Банк, СвердловЭнерго, АЛФИН-1, -2: организатор, андеррайтер, платежный агент и офферент. Волга: организатор. АвтоВАЗ-2, Вымпелком-Ф, Главмосстрой, ИТЕРА, НИДАН-Фудс, ОМЗ-4, ТНП: со-организатор. ЮТК-2: со-андеррайтер.




Илл. 3. Планы эмитентов на неделю 22 – 26 августа

Эмитент	Дата начала размещения	Объем эмиссии млн руб	Дата погашения	Цена размещения % от номинала	Купонный период	Ставки купонов	Оферта	Организаторы выпуска
Миракс-Групп	23.08.05	1 000	19.08.08	100	полгода	1-2-ой купоны – на конкурсе; 3-4-ый – на 1 п.п. ниже 1-го; 5-6-ой – на 2 п.п. ниже 1-го	22.08.06 по номиналу	Организаторы: Банк Зенит, Банк Москвы. Ведущий менеджер: Планета капитал

Источник: Информация эмитентов, Проспекты облигаций

Наши ожидания

После 2-недельного ценового роста, вызванного повышением суверенного рейтинга, рублевый рынок сделает паузу, привыкая к новым уровням доходностей. До начала осени на рынке будет преобладать боковой тренд с периодами неглубокой ценовой коррекции по наиболее подорожавшим выпускам (преимущественно, 1-ый эшелон, телекомы). Поводом для коррекции цен вниз может послужить ухудшение рублевой ликвидности в период налоговых выплат в конце месяца, а также ослабление курса рубля по отношению к доллару США.

Однако в целом рынок остается позитивно настроенным. Поэтому в сентябре мы ожидаем продолжения ценового роста в результате увеличения портфелей инвесторами, вернувшимися из отпусков. Изменение тренда возможно лишь при появлении существенной негативной информации, способной изменить как настрой российских инвесторов, так и отношение к России со стороны нерезидентов.

Вместе с тем, эмитенты, уже имеющие зарегистрированные выпуски, не преминут воспользоваться благоприятной ситуацией и высоким спросом для размещения новых бумаг. (В настоящее время объем зарегистрированных регулируемыми органами выпусков составляет 68 млрд руб без учета субфедеральных эмитентов.) Этот фактор будет в некоторой степени ограничивать рост котировок вторичного рынка.

Рынок еврооблигаций

Конъюнктура рынка

На прошлой неделе на рынке КО США начался рост котировок после их двухмесячного снижения. Рынок уже был существенно перепродан с начала августа на ожиданиях более существенного повышения ключевой ставки ФРС, однако на заседании Комитета по открытому рынку не прозвучало высказываний в пользу ужесточения денежно-кредитной политики. Данные по инфляции, вышедшие в понедельник, уже были заложены в цены облигаций. Участники рынка опасались, что инфляция значительно превысит предыдущий уровень, и сочли полученные данные вполне умеренными.

Данные по индексу цен производителей, хоть и оказались значительно выше ожиданий, не смогли серьезно изменить настроения на рынке, вызвав лишь неглубокую ценовую коррекцию вниз. К концу недели доходность 10-летних US Treasuries снизилась до уровня 4,2% годовых, однако так и не смогла пробить этот уровень.

На развивающихся рынках наблюдалось снижение котировок под влиянием продолжающегося политического кризиса в Бразилии, порождающего опасения, что президент Лула да Силва может проиграть следующие выборы. Облигации Эквадора также снизились в цене на фоне новостей из долины реки Амазонка, где из-за протестов местных жителей добыча нефти снизилась на 65%.

Рынок российских еврооблигаций в большей степени реагировал на позитивную динамику на долговом рынке США, что вызвало рост котировок Rus-30 до исторического максимума – 112,25% от номинала. В секторе корпоративных еврооблигаций продолжился ценовой рост вслед за динамикой суверенных еврооблигаций. К концу недели наступила небольшая ценовая коррекция (Rus-30 снизилась до 112% от номинала).

Наши ожидания

В отсутствие значимых новостей внешнедолговой рынок обещает быть малоактивным. Ожидается, что текущая неделя окажется наиболее спокойной за лето. Незначительные внутридневные колебания котировок может вызвать публикация данных по заказам товаров длительного пользования и по продажам жилых домов в США. Мы не видим оснований для снижения доходности 10-летнего выпуска КО США ниже уровня 4,2% годовых. Скорее всего, она не выйдет за границы диапазона 4,20-4,25% годовых.

На рынке российских еврооблигаций будет господствовать боковой тренд. Спред Rus-30 к 10-летним КО США сохранится на уровне 135-140 б.п.

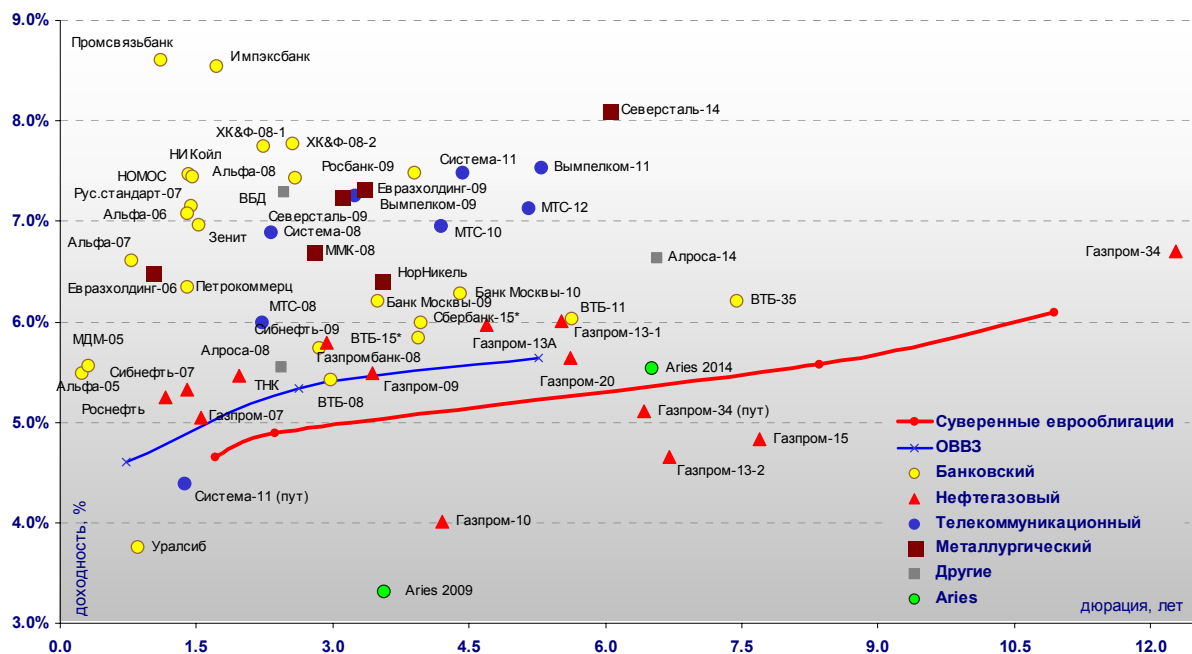
Илл. 4. Основные события на мировом рынке долга

Дата	Страна	Событие
24.Aug	США	Индекс потребительского доверия ABC
	США	Заказы товаров длительного пользования
	США	Продажи жилья на вторичном рынке недвижимости
25.Aug	США	Первичные обращения за пособиями по безработице
26.Aug	США	Индекс доверия, рассчитываемый Мичиганским Университетом
	Бразилия	Данные по доле чистого долга страны в ВВП

Индикаторы рынка российских еврооблигаций
Илл. 5. Динамика суверенных и субфедеральных еврооблигаций

Бумага	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена	Изм. за неделю, %	Дох-ть к погашению	Спред к безриск. ставке	Изм. спреда	DV01	Объем выпуска, млн
Суверенные											
Евро-07	26.06.07	1.71	26.12.05	10.000%	109.31	0.00%	4.7%	66	-3.3	0.19	2400
Евро-10	31.03.10	2.36	30.09.05	8.250%	107.94	0.06%	4.9%	86	-2.4	0.25	2826
Евро-18	24.07.18	8.19	24.01.06	11.000%	149.06	0.38%	5.6%	140	-1.8	1.19	3467
Евро-28	24.06.28	10.93	24.12.05	12.750%	181.50	0.41%	6.1%	181	-0.8	1.95	2500
Евро-30	31.03.30	8.35	30.09.05	5.000%	112.00	0.39%	5.6%	136	-1.3	0.90	20310
ОВВЗ											
Минфин 5	14.05.08	2.63	14.05.06	3.000%	94.25	0.00%	5.3%	129	4.1	0.56	2707
Минфин 6	14.05.06	0.72	14.05.06	3.000%	98.88	0.00%	4.6%	77	3.3	0.31	1750
Минфин 7	14.05.11	5.27	14.05.06	3.000%	87.40	0.00%	5.6%	153	4.3	0.75	1750
Минфин 8	14.11.07	1.68	14.11.05	3.000%	96.69	0.46%	5.0%	106	-24.0	0.16	1322
Aries											
Aries 2007	25.10.07		25.10.05	5.404%	105.81	0.06%					2000
Aries 2009	25.10.09	3.56	25.10.05	7.750%	117.00	0.43%	3.3%	90	-4.6	0.43	1000
Aries 2014	25.10.14	6.51	25.10.05	9.600%	128.88	0.39%	5.5%	139	-3.1	0.84	2436
Субфедеральные											
Москва-06	28.04.06	0.68	28.04.06	10.950%	105.35	-0.13%	2.8%	108	2.1	0.07	400
Москва-11	12.10.11	5.06	12.10.05	6.450%	111.93	0.53%	4.2%	152	-1.3	0.57	374

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 6. Доходность российских еврооблигаций


Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Илл. 7. Динамика банковских и корпоративных еврооблигаций

Бумага	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена	Изм. за неделю, %	Доход к погашению	Спред к безрисковой ставке	Изм. спреда	DV01	Объем выпуска, млн
Банковские											
Альфа-Банк-05	19.11.05	0.24	19.11.05	10.750%	101.19	0.09%	5.5%	198	-71.5	0.02	190
Альфа-Банк-06	13.04.06	1.44	13.10.05	8.000%	101.18	0.06%	7.2%	321	-3.5	6.84	190
Альфа-Банк-07	09.02.07	1.40	09.02.06	7.750%	100.91	-0.42%	7.1%	314	30.9	0.14	150
Альфа-Банк-08	02.07.08	2.59	02.01.06	7.750%	100.80	0.36%	7.4%	338	-11.8	0.25	250
Банк Москвы-09	28.09.09	3.49	28.09.05	8.000%	106.40	0.50%	6.2%	214	-12.0	0.37	250
Банк Москвы-10	26.11.10	4.40	26.11.05	7.375%	104.78	0.51%	6.3%	221	-8.5	0.45	300
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.01.06	6.723%	104.01	0.01%					300
Внешторгбанк-08	11.12.08	2.98	11.12.05	6.875%	104.31	0.11%	5.4%	137	-1.6	0.31	550
Внешторгбанк-11	12.10.11	5.63	12.10.05	7.500%	108.25	0.44%	6.0%	192	-4.5	9.06	450
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.94	04.02.06	6.315%	101.80	0.20%	5.8%	178	-2.1	-14.74	750
Внешторгбанк-35*	02.07.35	7.44	02.01.06	6.250%	100.31	0.56%	6.2%	202	-4.3	-1.37	1000
Газпромбанк-08	30.10.08	2.85	30.10.05	7.250%	104.32	0.12%	5.7%	169	-2.2	0.29	1050
Зенит	12.06.06	0.78	12.12.05	9.250%	102.00	0.15%	6.6%	277	-25.4	0.08	125
Импэксбанк	29.06.07	1.72	29.12.05	9.000%	100.75	0.07%	8.5%	455	-2.9	0.17	100
МБРР	03.03.08	2.25	03.09.05	8.625%	107.97	0.02%	5.2%	118	-0.8	0.25	150
МДМ-Банк-05	16.12.05	0.31	16.12.05	10.750%	101.55	-0.01%	5.6%	198	-24.7	0.03	125
МДМ-Банк-06	23.09.06	1.02	23.09.05	9.375%	104.00	0.29%	5.5%	162	-34.0	0.11	200
МосНарБанк-08	30.06.08	2.69	31.12.05	4.375%	97.02	0.03%	5.5%	147	2.1	0.26	150
НИКойл	19.03.07	1.45	19.09.05	9.000%	102.25	0.25%	7.4%	350	-17.9	0.15	150
НОМОС-банк	13.02.07	1.41	13.02.06	9.125%	102.25	0.49%	7.5%	353	-36.9	0.14	125
Петрокоммерц	09.02.07	1.40	09.02.06	9.000%	103.63	1.10%	6.4%	241	-82.4	0.14	120
Промсвязьбанк	27.10.06	1.10	27.10.05	10.250%	103.00	0.10%	8.6%	471	-5.1	12.40	200
Русский стандарт-07	14.04.07	1.52	14.10.05	8.750%	102.70	0.24%	7.0%	301	-16.5	0.16	300
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	1.92	28.09.05	7.800%	101.51	0.29%	7.0%	299	-13.2	0.19	300
Сбербанк	24.10.06		24.10.05	5.573%	101.22	0.16%					1000
Сбербанк-15*	11.02.15	3.96	11.02.06	6.230%	100.93	0.20%	6.0%	192	-2.0	-7.19	1000
Уралсиб	06.07.06	0.85	06.01.06	8.875%	104.32	0.12%	3.8%	-11	-24.6	0.09	140
ХК&Ф-08-1	04.02.08	2.24	04.02.06	9.125%	103.01	0.34%	7.7%	371	-14.4	0.22	150
ХК&Ф-08-2	30.06.08	2.56	31.12.05	8.625%	102.13	0.47%	7.8%	373	-16.9	0.25	275
Нефтегазовый											
Газпром-07	25.04.07	1.55	25.10.05	9.125%	106.43	-0.09%	5.1%	109	3.1	0.17	500
Газпром-09	21.10.09	3.44	21.10.05	10.500%	118.39	0.19%	5.5%	143	-4.5	0.41	700
Газпром-10	27.09.10	4.20	27.09.05	7.800%	117.14	0.33%	4.0%	149	0.5	0.50	1000
Газпром-13-1	01.03.13	5.52	01.09.05	9.625%	121.60	0.11%	6.0%	190	1.0	0.68	1750
Газпром-13-2	22.07.13	6.71	22.01.06	4.505%	99.00	0.00%	4.7%	50	3.5	0.65	1222
Газпром-13А	22.07.13	4.69	22.01.06	5.625%	99.82	-0.09%	6.0%	188	6.5	0.32	647
Газпром-15	01.06.15	7.70	01.06.06	5.875%	107.97	0.02%	4.8%	64	3.0	0.80	1000
Газпром-20	01.02.20	5.61	01.02.06	7.201%	107.82	0.40%	5.6%	152	-5.1	0.53	1250
Газпром-34	28.04.34	12.28	28.10.05	8.625%	124.38	0.17%	6.7%	238	1.8	1.51	1200
Газпром-34 (пут)	28.04.14	6.42					5.1%	96	0.3	0.80	
Роснефть	20.11.06	1.16	20.11.05	12.750%	108.86	0.00%	5.3%	135	-10.1	0.13	150
Сибнефть-07	13.02.07	1.39	13.02.06	11.500%	108.61	0.22%	5.3%	139	-22.6		
Сибнефть-09	15.01.09	2.94	15.01.06	10.750%	115.04	0.14%	5.8%	174	-4.5	0.33	500
ТНК	06.11.07	1.97	06.11.05	11.000%	111.31	0.24%	5.5%	144	-14.4	0.22	700
Телекоммуникационный											
АФК Система-08	14.04.08	2.31	14.10.05	10.250%	107.97	0.24%	6.9%	285	-10.1	0.25	350
АФК Система-11	28.01.11	4.43	28.01.06	8.875%	106.13	0.86%	7.5%	340	-17.0	0.46	350
Вымпелком-09	16.06.09	3.23	16.12.05	10.000%	108.95	0.54%	7.3%	320	-15.1	0.35	450
Вымпелком-10	11.02.10	3.84	11.02.06	8.000%	102.46	0.54%	7.3%	327	-11.6	0.38	300
Вымпелком-11	22.10.11	5.29	22.10.05	8.375%	104.50	0.63%	7.5%	343	-8.4	4.99	300
Мегафон	10.12.09	3.67	10.12.05	8.000%	103.14	0.66%	7.1%	307	-15.6	0.37	375
МТС-08	30.01.08	2.22	30.01.06	9.750%	108.37	0.39%	6.0%	197	-18.2	0.24	400
МТС-10	14.10.10	4.19	14.10.05	8.375%	106.03	0.60%	7.0%	288	-11.3	0.44	400
МТС-12	28.01.12	5.15	28.01.06	8.000%	104.44	0.87%	7.1%	302	-14.0	0.52	400
Металлургический											
Евразхолдинг-06	25.09.06	1.02	25.09.05	8.875%	102.45	0.09%	6.5%	261	-12.2	0.11	175
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.33	03.02.06	10.875%	111.98	0.44%	7.3%	326	-12.1	0.36	300
ММК-08	21.10.08	2.79	21.10.05	8.000%	103.63	0.48%	6.7%	265	-15.4	0.29	300
Норильский Никель	30.09.09	3.54	30.09.05	7.125%	102.55	0.26%	6.4%	234	-4.7	0.36	500
Северсталь-09	24.02.09	3.10	24.08.05	8.625%	104.22	0.30%	7.2%	318	-8.0	0.31	325
Северсталь-14	19.04.14	6.05	19.10.05	9.250%	107.03	1.35%	8.1%	397	-19.2	0.64	375
Другие											
Алроса-08	06.05.08	2.43	06.11.05	8.125%	106.37	-0.01%	5.5%	151	1.2	0.26	500
Алроса-14	17.11.14	6.56	17.11.05	8.875%	115.24	0.47%	6.6%	249	-4.1	0.75	500
Вимм-Билль-Данн	21.05.08	2.46	21.11.05	8.500%	102.94	0.77%	7.3%	325	-30.0	0.25	150

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 8. Мировые валютные облигации

	Дата погашения	Дюрация, лет	Цена	Изм. за неделю	Дох-ть к погашению	Текущая дох-ть	Ставка купона	Рейтинг по S&P
U.S. Treasury	15.02.15	8.0	100.187	0.2%	4.21	3.99	4.000	
U.S. Treasury	15.02.31	14.9	114.500	0.4%	4.42	4.70	5.375	
Brazil C-bond	15.04.14	3.5	100.557	-0.4%	7.84	7.96	8.000	BB-
Brazil-10	15.04.10	3.7	119.688	-0.7%	6.96	10.03	12.000	BB-
Brazil-30	06.03.30	9.4	130.250	-0.8%	9.14	9.40	12.250	BB-
Colombia-10	09.07.10	4.0	118.188	0.5%	6.12	8.88	10.500	BB
Colombia-33	28.01.33	10.7	120.500	1.4%	8.44	8.61	10.375	BB
Kazakhstan-07	11.05.07	1.6	118.125	0.0%	0.48	9.42	11.125	BBB-
Mexico-10	01.02.10	3.8	119.563	0.2%	4.91	8.26	9.875	BBB
Mexico-26	15.05.26	10.4	160.125	0.5%	6.27	7.18	11.500	BBB
Mexico-31	08.04.33	12.7	114.875	0.1%	6.35	6.53	7.500	BBB
Philippines-25	16.03.10	3.7	110.188	0.0%	7.21	8.96	9.875	BB-
Philippines-10	16.03.25	8.8	112.625	0.8%	9.22	9.43	10.625	BB-
Russia-10	31.03.10	2.4	107.938	0.1%	4.89	7.54	8.250	BBB-
Russia-30	31.03.30	8.3	112.000	0.4%	5.58	5.68	5.000	BBB-
Turkey-13	14.01.13	5.5	124.813	-0.3%	6.69	8.81	11.000	BB-
Turkey-30	15.01.30	10.3	140.313	-0.7%	8.07	8.46	11.875	BB-
Ukraine-07	15.03.07	1.4	104.792	-0.2%	7.69	10.50	11.000	BB-
Ukraine-13	11.06.13	6.0	109.188	-0.2%	6.15	8.01	7.650	BB-
IBM Corporation	15.06.13	6.2	119.715	2.9%	4.48	6.26	7.500	A+
IBM Corporation	01.11.19	9.1	131.608	0.4%	5.20	6.36	8.375	A+
Ford Motor Corp	15.09.11	4.6	106.250	3.0%	8.17	7.24	9.500	BB+
Ford Motor Corp	16.07.31	10.6	83.273	1.6%	9.15	9.11	7.450	BB+
General Motors	15.04.16	7.0	88.125	0.6%	9.50	8.14	7.700	BB
General Motors	01.05.28	10.1	75.807	1.0%	9.33	8.87	6.750	BB

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Информация

Департамент рынка капиталов	Сергей Родионов, Директор Департамента (7 095) 745-7896
Управление ценных бумаг с фиксированной доходностью	Олег Белов, начальник Управления (7 095) 785-7403
Организация новых выпусков	Артур Сарибеков (7 095) 786-4897 Ольга Гороховская (7 095) 786-4877
Торговые операции	Игорь Панков (7 095) 786-4892 Константин Зайцев (7 095) 785-7408
Операции РЕПО и финансирование	Олег Артеменко (7 095) 785-7405
Управление производных инструментов	Саймон Вайн, начальник Управления (7 095) 792-5844
Управление валютно-финансовых операций	Игорь Васильев, начальник Управления (7 095) 788-6497
Аналитический отдел	Андрей Богданов, начальник отдела (7 095) 795-3613
Корпоративные облигации, новости	Екатерина Леонова (7 095) 785-9678
Рынки ГКО-ОФЗ, еврооблигаций	Марина Власенко (7 095) 783-50-29
Адрес	Проспект Академика Сахарова, 12 Москва Россия 107078
Alfa Securities (Лондон)	Максим Шашенков (4420) 7588-8400
Отдел международных продаж	City Tower, 40 Basinghall Street London, EC2V 5DE
Телефон	
Адрес	

© **Альфа-Банк, 2005 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.

Содержащаяся в настоящем отчете информация была получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются надежными. Тем не менее, мы не гарантируем точность данной информации, которая может быть сокращенной или неполной. Все мнения и оценки, содержащиеся в настоящем материале, отражают наше мнение на день публикации и подлежат изменению без предупреждения. Информация, представленная в настоящем материале, не предлагается в качестве единственного основания для принятия каких-либо решений в отношении рассматриваемых в настоящем материале ценных бумаг или компаний. Альфа-Банк может иметь длинные или короткие позиции по ценным бумагам и компаниям, упомянутым в настоящем отчете, или иметь в них финансовый интерес. Альфа-Банк не несет ответственность за последствия использования содержащихся в настоящем отчете мнений или заявлений, или неполноты информации.