

Наши рекомендации:
НОВОСТЬ НЕДЕЛИ

✓ **Агентство Moody's повысило суверенный рейтинг России на одну ступень до Baa2**

✓ **Денежный и валютный рынки**

Скорее всего, на фоне насыщенности событиями волатильность валютного рынка на этой неделе будет высокой. В начале недели ожидания роста ставок в США будут способствовать росту курса рубля против доллара выше отметки 28.5 руб/\$ К концу недели, если ставка ЕЦБ в этот раз еще не будет повышена, снижение курса евро против доллара может привести к возвращению курса рубля в диапазон 28.4-28.5 рублей за доллар.

✓ **Рынок рублевых облигаций**

На текущей неделе негативный настрой инвесторов останется прежним в случае сохранения (1) повышенных ставок МБК, несмотря на начало нового месяца и (2) спредов российских еврооблигаций к КО США на текущих уровнях. Лишь в четверг вероятны покупки краткосрочных бумаг накануне длинных выходных.

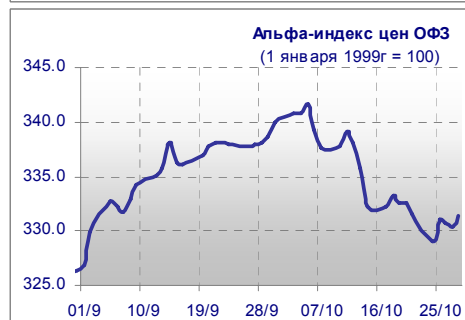
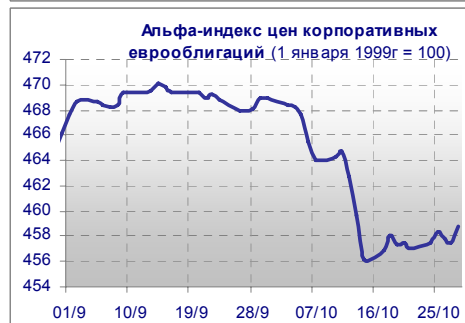
✓ **Рынок еврооблигаций**

Динамика внешнедолгового рынка на этой неделе будет продиктована решением по поводу ключевой ставки, которое ФРС США объявит во вторник, и комментариями, которые глава ФРС даст в своем докладе по экономике.

Ситуация на развивающихся рынках остается неопределенной; в отсутствие ясных тенденций на рынке инвесторы будут следить за динамикой КО США.

Основные индикаторы рынка

		% Изм.
Официальный курс ЦБР	28.48	-0.31%
Цены на нефть Brent spot, \$/брл	58.71	4.17%
Суверенный Альфа-индекс	608.38	-0.19%
Корпоративный Альфа-индекс	458.84	0.39%
Альфа-индекс цен ОФЗ	331.42	-0.05%
Альфа-индекс рублевых корпоративок	115.99	-0.15%



СОДЕРЖАНИЕ:

Макроэкономические новости	3
Денежный и валютный рынки	4
Рынок рублевых облигаций	6
Рынок еврооблигаций	12
Индикаторы рынка российских еврооблигаций.....	13

Макроэкономические новости

Агентство Moody's повысило суверенный рейтинг России на одну ступень до Baa2

Агентством были повышены до уровня Baa2 рейтинги российских облигаций, номинированных в рублях и иностранной валюте, рейтинги 5-7-го траншей облигаций Минфина России, потолок для банковских депозитов в иностранной валюте. Страновой потолок для краткосрочных заимствований в иностранной валюте, краткосрочных банковских вкладов и краткосрочных рублевых заимствований был повышен до уровня P-2 с уровня NP.

В пресс-релизе агентства отмечается, что повышение рейтинга отражает целый ряд позитивных факторов, в том числе:

- значительный рост валютных резервов;
- увеличение средств в Стабилизационном фонде;
- разумную бюджетно-налоговую политику;
- стабильное политическое положение страны в целом;
- готовность к погашению, в т.ч. – досрочному, - внешнего долга.

В то же время, агентство считает, что бюджетная политика РФ в текущем году стала менее эффективной, и снижение эффективности может продолжиться в 2006 г. Тем не менее, эти проблемы не скажутся на своевременном погашении долговых обязательств в среднесрочном (3-5 лет) периоде, даже в условиях сильного падения цен на энергоресурсы.

Повышение рейтинга агентством Moody's ожидалось инвесторами с середины сентября, когда суверенный рейтинг был поставлен на пересмотр в сторону повышения. При этом некоторые участники рынка надеялись на повышение рейтинга сразу на две ступени. Этот факт, наряду с комментариями аналитиков Moody's, согласно которым для дальнейшего роста рейтингов России необходимо ускорить структурные реформы, привело к ограниченной реакции долгового рынка на новость о присвоении рейтинга. Последние заявления представителей агентства свидетельствовали о том, что данное повышение может стать последним на ближайшие 2-3 года.

Позитивная динамика котировок облигаций также была в значительной степени ограничена дефицитом рублевых средств и рекордно высокими ставками на межбанке. К тому же наблюдалось существенное давление со стороны внешнедолгового рынка, подверженного понижательному влиянию со стороны КО США.

За суверенным рейтингом последовала череда повышений рейтингов квазисуверенных эмитентов нефтегазового сектора (Газпрома, Роснефти, Транснефти) и крупнейших российских банков. При этом еврооблигациям Сбербанка и Внешторгбанка Moody's присвоило рейтинг на три ступени выше суверенного рейтинга — на уровне A2. Существенное повышение корпоративных рейтингов способствовало сужению спредов корпоративных еврооблигаций к суверенной кривой.

Денежный и валютный рынки

Конъюнктура рынка

На прошедшей неделе на международном валютном рынке отмечалась достаточно высокая волатильность курса евро/доллар, колебания проходили в широком диапазоне 1.2000 – 1.2160 \$/евро. В первой половине недели доллар снижался к евро, на фоне неопределенности в связи с выдвижением Бена Бернанке на пост главы ФРС. Также опубликованные в понедельник данные по росту потребительского доверия в Германии способствовали опасениям повышения ставки ЕЦБ.

В пятницу выход данных по ВВП США за III кв., превысивших ожидания, оказал поддержку курсу доллара и возврату его в диапазон 1.20-1.21 \$/евро. На российском валютном рынке тем не менее отмечалось укрепление рубля по отношению к доллару, что было вызвано тяжелой ситуацией с рублевой ликвидностью. За неделю рубль подорожал к доллару почти на 0.8% до 28.42 руб/\$.

Наши ожидания

На наш взгляд, начало недели не принесет улучшения ситуации на российском денежном рынке, ставки overnight по-прежнему будут на высоком уровне на фоне очередного снижения остатков на корсчетах. Окончание периода налоговых выплат и начало нового месяца способно несколько улучшить ситуацию, однако ставки МБК, скорее всего, не опустятся до нормального значения 1-2% годовых.

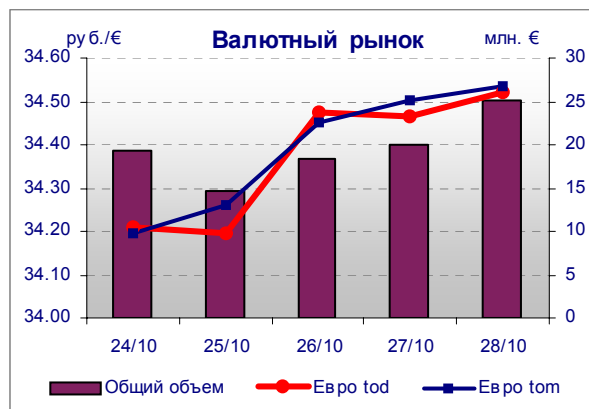
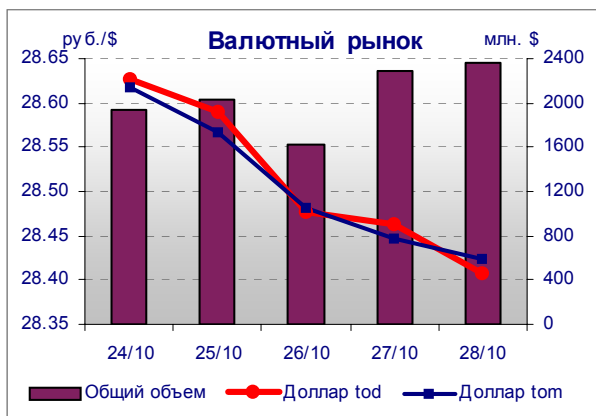
Решающим фактором динамики валютного курса доллар/евро на этой неделе будет соотношение ставок в США и Европе. На этой неделе центральные банки примут очередные решения по денежно-кредитной политике. Заседание Комитета по открытым рынкам ФРС США намечено на вторник, 1 ноября, а в четверг ожидается решение ЕЦБ и комментарии председателя Ж.К. Трише. Существующая разница в процентных ставках обеспечивает существенную поддержку доллару на валютном рынке, но в последнее время представители ЕЦБ все больше говорят об обеспокоенности инфляцией и необходимости повышения ставки.

Скорее всего, на фоне насыщенности событиями волатильность валютного рынка на этой неделе будет высокой. В начале недели ожидания роста ставок в США будут способствовать росту курса рубля против доллара выше отметки 28.5 руб/\$. К концу недели, если ставка ЕЦБ в этот раз еще не будет повышена, снижение курса евро против доллара может привести к возвращению курса рубля в диапазон 28.4-28.5 рублей за доллар.

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

Дата	Событие	Объем, млн руб
31-Oct	Выплата 9-го купона по облигациям Новосибирская Обл-1 по ставке 13.50% годовых	50
	Выплата 5-го купона по облигациям Белгородская Обл-2003 по ставке 14.50% годовых	23
01-Nov	Размещение 2-го выпуска облигаций Славинвестбанка по номиналу	900
	Выплата 2-го купона по облигациям АИЖК-4 по ставке 8.70% годовых	20
02-Nov	Выплата последнего купона и погашение облигаций АКРОН	620
	Размещение 2-го выпуска облигаций Салаватстекло по номиналу	1,200
	Размещение 5-го выпуска облигаций Пробизнесбанка по номиналу	1,000
03-Nov	Минфин выплатит купон по ОФЗ 25058	503
	Выплата 4-го купона по облигациям Нижегородская Обл-1 по ставке 11.80% годовых	29
	Выплата последнего купона и погашение облигаций ИРКУТ-2	1,620
	ЦБ проведет депозитные аукционы на 4 недели, 3 месяца	
07-Nov	Выплата 2-го купона по облигациям Нижегородская Область-2 по ставке 10.49% годовых	44
	Выплата последнего купона и погашение облигаций Газпром-2	5,375
	Выплата 2-го купона по облигациям УрСвИ-4 по ставке 9.99% годовых	149
	Выплата 2-го купона по облигациям Промсвязьбанк-4 по ставке 10% годовых	30
	Страховые взносы в Пенсионный Фонд	

Источник: Федеральный налоговый календарь, оценки Альфа-Банка



Рынок рублевых облигаций

Конъюнктура рынка

Гособлигации

Наблюдавшийся на прошлой неделе дефицит рублевой ликвидности привел к сокращению активности в секторе ОФЗ и перемещению сделок в облигации с дюрацией до 2,5 лет. На три выпуска этого сектора пришлось около 60% недельного объема торгов.

Инвесторы продавали краткосрочные инструменты для мобилизации свободных ресурсов. Как следствие, на рынке наблюдалось снижение котировок, составившее за понедельник-четверг по наиболее торговавшимся выпускам 0,20-0,35%.

Однако в пятницу, несмотря на сохранение высоких ставок на рынке МБК, в секторе ОФЗ наметился спекулятивный рост, вызванный ожиданиями снижения напряженности по завершении месяца, что может привести к коррекции цен вверх.

Корпоративные облигации:

под давлением дефицита рублей

На прошлой неделе на рынке корпоративных облигаций сохранялся нисходящий ценовой тренд. К предыдущим факторам давления – конъюнктуре внешнедолгового и валютного рынка – добавился еще один серьезный стимул для продаж – дефицит рублевой ликвидности. За последние полгода инвесторы привыкли к пониженной стоимости рублевых ресурсов и не ожидали проблем, несмотря на приближение конца месяца. Однако уже в понедельник Miacr вырос до 5% годовых, а в последующие дни держался в районе 10% годовых. В этих условиях, даже в периоды коррекции внешнедолгового рынка вверх, рублевые облигации продолжали снижаться в цене.

В то же время, основной объем продаж закончился во второй декаде месяца. Поэтому на прошлой неделе снижение котировок происходило при незначительных торговых оборотах. Объем сделок с облигациями 1-го эшелона и телекоммуникационных компаний, как правило, не превышал 20% биржевого оборота.

Исключение составила пятница, когда часть спекулятивно настроенных инвесторов начала осторожную покупку наиболее ликвидных бумаг, ожидая улучшения ситуации на денежном рынке и, как следствие, - коррекции цен корпоративных облигаций вверх в начале нового месяца.

Первичный рынок: Moody's не помогло ВТБ

В условиях дефицита свободных ресурсов и низкой ликвидности вторичного рынка проведение размещений оказалось достаточно проблематичным. На прошлой неделе ВТБ размещал рекордный по объему 5-ый выпуск облигаций (на 15 млрд руб). Эмитент в понедельник повысил прогноз ожидаемой доходности – тем не менее, выпуск был размещен по верхней границе заявленного диапазона: доходность к 1,5-летней оферте составила 6,35% годовых. При этом, повышение суверенного рейтинга РФ агентством Moody's накануне размещения практически не сказалось на результатах аукциона.

Текстильные облигации: одинаковые ставки на разные сроки

С такими же проблемами столкнулись эмитенты 3-го круга. Две компании текстильной промышленности – Русский Текстиль и ТХ Яковлевский – разместили свои выпуски по верхней границе заявленного диапазона. Доходность к оферте и в том и в другом случае составила 12,36% годовых. При этом срок до оферты по облигациям Русского Текстиля составляет 2 года, а по облигациям ТХ Яковлевский – 1 год.

Субфедеральные облигации

В секторе субфедерального долга активизировалась продажа краткосрочных выпусков, что было обусловлено нехваткой свободных рублевых средств. Так, облигации Москвы с погашением в 2006 г снизились в цене за неделю на 0,2-0,3%.

Облигации МосОбл-4 открылись после выплаты купона снижением цены на 1,2%. В течение всей недели 4-5-ый выпуски МосОбласти снижались в цене быстрее, по сравнению с МГор-39, что привело к расширению их спредов до 40 б.п. Однако в пятницу, на фоне роста ожиданий улучшения ситуации с началом нового месяца, этот разрыв был компенсирован. По итогам недели облигации МосОбласти закрылись в небольшом плюсе, благодаря пятничной коррекции цен вверх.

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)
ТНП	1 000	10.05.06	--	8.90%	09.11.05	--	8.11%	-0.51%	131.70	NA
ЮТК-3	3 500	10.10.09	08.04.06	12.30%	08.04.06	9.88%	--	-0.37%	131.43	CCC+/Caa1
Татнефть-3	1 500	01.07.06	--	12.00%	30.12.05	--	6.37%	-0.48%	103.70	B/B3
ФСК-2	7 000	22.06.10	--	8.25%	27.12.05	--	7.52%	-0.23%	103.21	B+
ОСТ-2	1 000	08.05.08	11.05.06	13.60%	10.11.05	14.05%	--	-1.12%	87.22	NA
РЖД-3	4 000	02.12.09	--	8.33%	07.12.05	--	7.24%	-0.27%	86.77	BBB-/Baa2
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	16.11.06	13.80%	17.02.06	-1.89%	8.73%	-0.18%	80.20	B-/B-
АвтоВАЗ-2	3 000	13.08.08	14.02.07	9.20%	15.02.06	8.44%	--	-0.25%	75.03	NA
РусСтанд-5	5 000	09.09.10	23.03.07	7.60%	16.03.06	7.62%	--	0.15%	70.11	B+/Ba2
УралВаг3	2 000	30.09.08	16.11.06	13.36%	04.04.06	8.96%	--	-0.03%	63.22	NA
ЮТК-2	1 500	07.02.07	08.02.06	12.00%	08.02.06	9.94%	--	-0.28%	60.10	CCC+/Caa1
ФСК-1	5 000	18.12.07	--	8.80%	20.12.05	--	6.91%	-0.10%	57.42	B+
Газпром-3	10 000	18.01.07	--	8.11%	23.01.06	--	6.22%	-0.10%	50.29	BB/Baa2
УрСви-6	3 000	18.07.06	--	14.25%	17.01.06	--	7.08%	-0.18%	43.36	B+
ФинКонтракт	700	04.09.07	07.03.06	11.70%	06.12.05	12.28%	12.25%	-0.04%	42.79	NA
СтрТрГаз	3 000	25.06.08	--	9.60%	28.12.05	--	8.90%	0.08%	42.28	NA
РусАлФ-2	5 000	20.05.07	--	8.00%	20.11.05	--	7.44%	-0.02%	41.49	NA
АвтоВАЗ-3	5 000	22.06.10	27.06.06	9.70%	27.12.05	8.13%	--	-0.07%	41.27	NA
ТМХ	1 500	01.12.07	05.06.06	14.00%	01.12.05	9.83%	--	-0.32%	41.25	NA
ЧТПЗ	3 000	16.06.10	18.06.08	9.50%	21.12.05	8.79%	--	-0.48%	40.83	NA
ЕБРР	5 000	18.05.10	--	4.67%	18.11.05	--	--	-0.05%	39.96	AAA/Aaa
ПРББ-4	800	07.12.05	--	12.05%	07.12.05	--	7.67%	-0.11%	35.77	NA
Инпром-2	1 000	15.07.10	20.07.06	12.00%	19.01.06	10.65%	--	-0.04%	35.23	NA
Пятерочка	1 500	12.05.10	--	11.45%	16.11.05	--	8.79%	0.01%	34.26	NA
МЕЧЕЛ ТД	3 000	12.06.09	16.06.06	11.75%	16.12.05	7.99%	--	-0.05%	29.99	NA
КамАЗ-Ф	1 200	11.11.06	11.11.05	12.30%	11.11.05	6.91%	6.12%	0.00%	29.00	NA
ЮТэйр	1 000	22.11.06	23.11.05	13.00%	23.11.05	10.47%	--	-0.17%	26.46	NA
ХКФ-Банк3	3 000	16.09.10	22.03.07	8.25%	22.12.05	8.53%	--	-0.03%	26.07	B+/Ba3
МегаФон-3	3 000	15.04.08	--	9.25%	18.04.06	--	8.09%	-0.53%	25.71	NA
САНОС-2	3 000	10.11.09	13.11.07	9.70%	15.11.05	6.78%	8.31%	-0.37%	25.61	NA
НОРТГАЗ	2 100	09.11.05	--	16.00%	09.11.05	--	13.03%	-0.23%	25.41	NA
НутриИнвест	1 200	09.06.09	13.06.06	12.00%	13.12.05	12.48%	--	0.27%	24.97	NA
Дальсвязь	1 000	15.11.06	16.11.05	15.00%	16.11.05	-60.90%	6.41%	0.92%	24.57	NA
Ист Лайн-2	3 000	22.05.08	23.11.06	11.59%	24.11.05	10.35%	--	-0.11%	23.43	NA
Медведь-Ф	750	01.09.10	06.09.06	14.00%	07.12.05	14.18%	--	0.40%	20.29	NA
СалаватСтекло	750	25.03.08	26.09.06	11.60%	28.03.06	6.15%	9.52%	-0.39%	19.67	NA
РусСтанд-2	1 000	14.06.06	--	14.04%	14.12.05	--	7.36%	0.01%	19.67	B+/Ba2
НЭФИС	400	22.04.07	--	10.50%	22.04.06	--	10.70%	-0.09%	19.37	NA
ПИТ-2	1 500	23.03.09	25.09.06	14.25%	27.03.06	8.46%	--	0.38%	18.69	NA
ЦентрТел-3	2 000	15.09.06	--	12.35%	17.03.06	--	7.70%	-0.33%	18.11	B-/B-
ВКМ	900	04.06.08	27.12.06	10.25%	07.12.05	9.23%	--	0.05%	18.06	NA
ТатфондБ-2	1 000	26.04.06	--	11.75%	26.04.06	--	10.59%	0.21%	17.93	B3
ВТБ-4	5 000	19.03.09	24.03.06	5.60%	23.03.06	6.31%	--	-0.11%	17.26	BB+/Ba1
РусТекстиль-2	1 000	05.03.09	09.03.06	14.30%	09.03.06	10.92%	--	0.13%	17.16	NA
МКБ	500	25.04.07	26.04.06	11.50%	25.01.06	10.84%	--	0.01%	16.70	NA
Газпром-6	5 000	06.08.09	--	6.95%	09.02.06	--	7.21%	-0.39%	15.94	B+/Baa2
ОГО	1 100	22.04.07	28.04.06	15.50%	22.04.06	13.69%	16.92%	-0.05%	15.72	NA
ПАВА	350	15.06.08	16.06.06	12.90%	15.12.05	12.61%	--	-0.30%	15.64	NA
ТМК-1	2 000	20.10.06	--	10.30%	20.04.06	--	8.19%	-0.32%	14.94	NA
МИГ-Финанс	1 000	03.06.09	07.12.05	16.00%	07.12.05	12.58%	--	-0.14%	14.67	NA
Салют-Энергия	3 000	25.12.07	27.12.05	14.00%	27.12.05	10.05%	--	-0.40%	14.47	NA
Газпром-4	5 000	10.02.10	--	8.22%	15.02.06	--	7.20%	-0.03%	14.45	BB/Baa2

Аркада	600	28.06.08	29.06.06	14.95%	28.12.05	13.38%	--	0.05%	14.34	NA
НИКОСХИМ	750	14.12.06	--	15.00%	15.12.05	--	13.54%	-0.35%	14.16	NA
ИжАвто	1 200	14.03.07	--	10.70%	15.03.06	--	10.97%	-0.01%	14.11	NA
СибкадемБанк	470	05.04.07	06.04.06	10.59%	05.01.06	11.62%	--	-0.03%	14.02	NA
Башкирэн-2	500	22.02.07	--	9.50%	23.02.06	--	8.39%	0.06%	13.66	NA
JFC-2	1 200	04.12.07	06.12.05	14.00%	06.12.05	-16.88%	9.76%	0.43%	13.44	B-
ММК-ТрансФ	650	10.07.08	11.01.07	11.50%	12.01.06	10.70%	--	0.14%	13.15	NA
Росбанк	3 000	15.02.09	14.02.07	9.25%	13.02.06	7.53%	--	-0.16%	12.99	B-/Ba3
НКНХ-04	1 500	26.03.12	30.03.09	9.99%	03.04.06	8.08%	--	-0.79%	12.97	NA
УрСви-4	3 000	01.11.07	--	9.99%	03.11.05	--	8.25%	-0.33%	12.59	B+
СМАРТС-2	500	26.06.07	--	10.00%	26.12.05	--	11.15%	-1.20%	12.27	NA
ЮСКК	600	01.07.08	04.07.06	14.00%	03.01.06	14.38%	--	-0.03%	11.85	NA
ТМК-2	3 000	24.03.09	27.03.07	11.09%	28.03.06	8.49%	--	-0.68%	11.65	NA
Волга-Тел	1 000	21.02.06	--	13.00%	21.11.05	--	6.64%	-0.09%	11.45	B+
УрСви-5	2 000	17.04.08	--	9.19%	20.04.06	--	8.26%	-0.29%	10.77	B+
ГТ-ТЭЦ-2	1 500	22.06.06	--	12.50%	22.12.05	--	9.72%	-0.31%	10.69	NA
Ижмаш-2	1 000	17.06.08	19.12.06	13.55%	20.12.05	11.54%	--	-0.10%	10.61	NA
ТатЭнерго	1 500	13.03.08	--	9.65%	16.03.06	--	8.16%	-0.32%	10.36	NA
РосХлебПрод	1 000	07.12.05	--	12.37%	07.12.05	--	13.23%	-0.20%	9.54	NA
ПИК-5	1 120	20.05.08	23.05.06	13.00%	22.11.05	11.75%	--	0.13%	9.35	NA
Марта-Финанс	300	19.06.08	22.06.06	13.50%	22.12.05	2.86%	11.08%	-0.59%	8.93	NA
СМАРТС-3	1 000	29.09.09	03.10.06	14.10%	04.04.06	15.28%	--	-0.29%	8.62	NA
РусТекстиль-1	500	12.09.06	--	18.80%	14.03.06	--	12.17%	-0.23%	8.61	NA
Абсолют-Банк	500	21.04.06	--	11.50%	20.01.06	--	9.99%	-0.14%	8.52	B1
Разгуляй	1 000	05.06.06	--	14.00%	04.12.05	--	10.98%	-0.24%	8.38	NA
ИМПЭКСбанк	1 000	20.04.08	21.04.06	10.23%	21.04.06	8.87%	--	-0.04%	7.96	CCC+/B1
Инпром	500	20.04.07	21.04.06	12.50%	21.04.06	9.21%	--	0.23%	7.93	NA
ИТЕРА	2 000	07.12.07	07.12.05	13.50%	07.12.05	9.24%	--	-0.09%	7.43	NA
ПромТрактор	1 500	03.07.08	13.07.06	10.70%	05.01.06	10.13%	--	-0.40%	7.21	NA
АдамантФ	500	05.06.08	08.06.06	14.10%	08.12.05	9.08%	11.96%	0.01%	7.00	NA
Мастер-Банк2	1 000	23.05.08	26.05.06	12.75%	25.11.05	12.13%	--	-0.58%	6.84	NA
СибЦем	800	12.06.08	15.06.06	12.50%	15.12.05	11.47%	--	-0.48%	6.80	NA
АМТЕЛШИНП1	600	23.12.05	--	19.00%	23.12.05	--	8.96%	0.01%	6.59	NA
СМАРТС	275	20.11.05	--	18.00%	20.11.05	--	13.80%	-0.25%	6.52	NA
АЦБК-1	500	07.09.06	--	13.50%	08.12.05	--	10.69%	-0.05%	6.28	NA
Дрогобуж	900	11.06.08	13.12.06	9.90%	14.12.05	8.15%	--	0.15%	6.12	NA
МАИР	500	03.04.07	20.12.05	12.30%	03.01.06	1.06%	11.47%	-0.15%	6.10	NA
ГТ-ТЭЦ-3	1 500	18.04.08	20.10.06	12.04%	21.04.06	9.75%	--	-0.39%	6.00	NA
НСММЗ	1 000	19.05.08	22.05.06	12.10%	21.11.05	9.63%	--	-0.02%	5.98	NA
Пересвет	200	02.10.07	03.10.06	17.50%	03.01.06	13.72%	--	0.01%	5.77	NA
Вагонмаш	300	19.06.08	22.06.06	13.50%	22.12.05	2.86%	11.08%	-0.59%	5.76	NA
Россельхозбанк	3 000	04.06.08	07.12.05	9.00%	07.12.05	7.04%	--	-0.06%	5.09	NA
Северсталь	3 000	28.06.07	--	8.10%	29.12.05	--	7.58%	-1.22%	5.05	B+/B1
АЦБК-2	500	20.05.08	21.11.06	11.80%	22.11.05	10.27%	--	-0.20%	5.00	NA
ТВЗ	750	10.10.06	--	14.60%	10.04.06	--	9.35%	-0.52%	4.79	NA
Евросеть	1 000	25.04.06	--	16.33%	25.04.06	--	10.55%	-0.17%	4.71	NA
ЛУКойл	6 000	17.11.09	20.11.07	7.25%	22.11.05	6.43%	6.86%	-0.16%	4.61	BB/Ba1
УБиР	500	05.07.06	04.01.06	12.50%	04.01.06	10.62%	--	0.00%	4.30	CCC
РусАвтоФ	500	22.05.06	--	14.00%	19.11.05	--	10.68%	-0.20%	4.20	NA
ЭФКО	800	05.09.06	14.03.06	8.00%	07.03.06	9.06%	7.63%	-0.10%	4.02	NA
АКБ Союз	1 000	24.04.08	27.04.06	9.65%	26.01.06	9.45%	--	-0.05%	4.01	NA
Парнас-М	500	15.03.06	--	12.75%	14.12.05	--	10.23%	-0.26%	3.91	NA
ХКФ-Банк2	3 000	11.05.10	16.05.06	8.50%	15.11.05	8.53%	--	-0.18%	3.65	B+/Ba3
Кристалл-Ф	500	08.02.07	--	12.00%	09.02.06	--	10.80%	-0.88%	3.51	NA
ГМЗ	1 200	21.07.09	25.07.06	9.70%	24.01.06	9.03%	--	-0.08%	3.45	NA
СТИН-Финанс	300	01.04.08	04.04.06	18.00%	04.04.06	12.94%	--	2.17%	3.31	NA
СОК-Авто	1 100	24.04.08	26.10.06	12.60%	27.04.06	10.50%	--	-0.04%	3.19	NA
РусПродукт-4	440	15.05.07	16.05.06	13.95%	15.11.05	11.36%	--	0.00%	3.05	NA
АМТЕЛ1	1 200	15.11.07	22.11.05	12.50%	17.11.05	13.51%	--	-0.24%	3.01	NA
СибТелеком	1 530	14.07.06	--	14.50%	13.01.06	--	7.14%	0.02%	2.97	NA
ЛОМО-2	700	11.07.06	--	14.20%	10.01.06	--	12.82%	-0.39%	2.83	NA
ЮТК	1 500	14.09.06	--	14.24%	16.03.06	--	9.12%	0.15%	2.82	CCC+/Caa1
Ленэнерго	800	19.04.07	--	10.25%	20.04.06	--	9.61%	-0.68%	2.74	NA
РЕСТОРАНТС	300	02.12.05	--	17.50%	02.12.05	--	10.21%	-0.17%	2.69	NA
ОМЗ - 4	900	26.02.09	31.08.06	14.25%	02.03.06	6.34%	--	0.30%	2.66	CCC+
ГлМосСтрой	2 000	27.05.07	27.05.06	13.00%	25.11.05	11.20%	--	0.01%	2.66	NA
РЖД-2	4 000	05.12.07	--	7.75%	07.12.05	--	6.61%	0.12%	2.57	BBB-/Baa2
Электроника	500	13.04.08	13.10.06	12.75%	14.04.06	13.15%	--	0.47%	2.51	NA
ВБД-ПП	1 500	11.04.06	--	10.78%	11.04.06	--	--	0.56%	2.24	B+/B3
Волга	1 500	13.03.07	--	12.00%	14.03.06	--	12.29%	-0.94%	2.24	NA
ЛОКОБанк-2	500	22.04.08	15.01.06	12.75%	15.01.06	10.80%	--	-0.07%	1.96	NA
ЛСР	1 000	20.03.08	23.03.06	14.00%	23.03.06	11.86%	--	-0.11%	1.87	NA
РЕСТОРАНТС-2	400	02.07.08	--	10.00%	04.01.06	--	10.38%	-0.01%	1.87	NA
НПО Сатурн	1 500	23.03.08	24.03.06	11.50%	24.03.06	7.75%	--	0.00%	1.61	NA
Сан ИтерБрю	2 500	15.08.06	--	13.00%	14.02.06	--	6.43%	-0.10%	1.55	NA
ЛенСпецСМУ	1 000	22.04.10	27.04.06	15.50%	27.04.06	12.11%	--	0.24%	1.54	NA

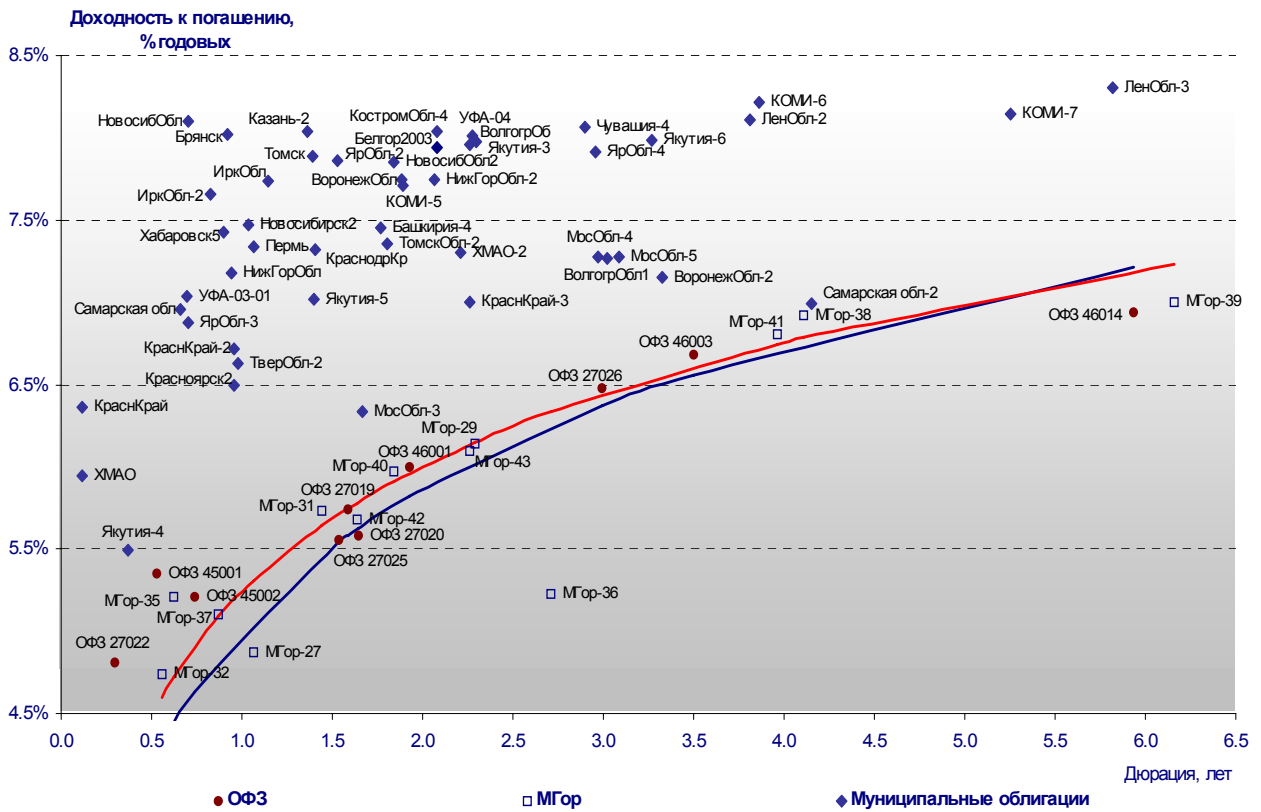
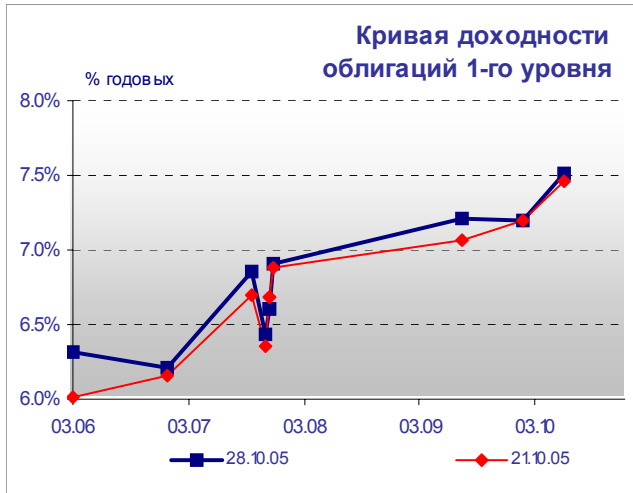
САТУРН-Инв	500	05.08.06	--	15.00%	03.02.06	--	8.97%	-0.32%	1.47	NA
НЛК	500	31.01.08	03.08.06	11.90%	02.02.06	12.19%	--	-4.46%	1.42	NA
РусСтанд-3	2 000	22.08.07	01.09.06	8.40%	22.02.06	7.36%	--	-0.20%	1.41	B+/Ba2
Микоян	1 000	18.09.06	--	13.50%	19.03.06	--	8.91%	-0.05%	1.30	NA
Хайленд Голд	750	02.04.08	04.10.06	12.00%	04.01.06	11.00%	--	-0.54%	1.29	NA
ИскЦемент	200	24.12.06	23.12.05	16.80%	23.12.05	-13.12%	12.80%	-0.24%	1.28	NA
Газпром-5	5 000	09.10.07	--	7.58%	11.04.06	--	6.86%	-0.29%	1.12	BB/Baa2
ТатТелеком	600	06.05.07	10.05.06	11.75%	11.11.05	3.31%	--	-0.45%	1.07	NA
НОВАТЭК	1 000	30.11.06	--	9.40%	01.12.05	--	7.83%	-0.20%	1.02	NA
Финанс-Банк-2	2 500	12.09.07	13.09.06	8.33%	15.03.06	8.30%	--	0.15%	1.00	NA
АК Самара	350	08.03.07	09.03.06	15.00%	09.03.06	4.95%	12.06%	-0.15%	0.98	NA
Копейка	1 200	17.06.08	19.12.06	9.75%	20.12.05	7.95%	--	0.05%	0.90	NA
Спурт	500	15.11.07	17.11.05	11.03%	17.11.05	7.81%	--	0.05%	0.71	NA
Автобан-Инв	250	23.09.08	26.09.06	14.30%	27.12.05	14.41%	--	-0.10%	0.68	NA
СевКабель	500	06.10.07	--	12.50%	14.01.06	--	11.95%	-0.02%	0.57	NA
Мидлэнд	530	05.10.06	--	12.50%	06.04.06	--	12.25%	-0.20%	0.54	NA
НОМОС-6	800	16.08.07	--	10.03%	16.02.06	--	8.25%	0.18%	0.51	B1
Якутскэнерго	400	31.08.06	--	14.00%	02.03.06	--	8.25%	0.00%	0.35	NA
СЗТелек-2	1 500	03.10.07	--	7.50%	04.01.06	--	7.71%	-0.02%	0.33	B+
Криогенмаш-2	500	08.07.08	14.07.06	10.40%	10.01.06	10.31%	--	-0.25%	0.31	NA
ПЭФ Союз	300	09.10.07	05.10.06	11.00%	06.04.06	11.28%	--	-0.25%	0.25	NA
СЗЛК	300	13.07.06	--	13.90%	12.01.06	--	12.68%	0.00%	0.20	NA
Балтика	1 000	20.11.07	--	8.75%	22.11.05	--	7.29%	-0.01%	0.16	NA
ВолжАбр3	300	15.03.07	16.03.06	10.95%	16.03.06	7.16%	--	0.24%	0.13	NA
СУ-155	1 500	30.03.07	30.03.06	14.00%	28.12.05	12.00%	--	0.45%	0.09	NA
ИнвестПроект	1 000	16.05.07	--	10.80%	16.11.05	--	8.88%	0.00%	0.08	NA
КрВосток	1 500	25.02.07	24.02.06	11.50%	24.02.06	1.46%	9.03%	-0.36%	0.08	NA
ИнкомЛАДА	595	22.11.07	23.11.06	17.00%	24.11.05	11.99%	--	-0.72%	0.07	NA
Роспечать	450	14.12.06	--	14.00%	15.12.05	--	11.22%	0.44%	0.03	NA
Полиметалл	750	21.03.06	--	17.00%	21.03.06	--	5.58%	1.17%	0.03	NA
Н-Ленское	400	08.07.08	09.01.07	16.00%	10.01.06	11.47%	--	0.24%	0.02	NA
ЮГТранзит	600	19.06.07	20.12.05	19.03%	20.12.05	18.56%	--	-1.39%	0.01	NA
ГОТЭК	550	06.06.06	--	12.50%	06.12.05	--	9.28%	-0.05%	0.01	NA
Перекресток	1 500	08.07.08	11.07.06	8.81%	10.01.06	7.89%	--	-0.02%	0.01	NA
КуйбышевАзот	600	15.06.06	15.12.05	9.00%	15.12.05	8.30%	--	-0.28%	0.01	NA
РТК Лиз-4	1 913	08.04.08	11.04.06	9.69%	11.04.06	7.89%	--	-0.15%	0.01	NA
СУЭК-2	1 000	15.02.07	16.02.06	11.00%	17.11.05	8.12%	--	-0.07%	0.01	NA
ПИТ-1	1 000	28.09.06	--	12.00%	30.03.06	--	8.71%	0.87%	0.01	NA
СибТел-2	2 000	05.07.07	--	12.50%	05.01.06	--	7.88%	0.12%	0.00	NA
Петрокомб	1 000	16.03.06	--	15.04%	16.03.06	--	7.39%	0.10%	0.00	B/B1
АИЖК-3	2 250	15.10.10	--	9.40%	15.01.06	--	6.72%	0.00%	0.00	NA
МегаФон-2	1 500	11.04.07	--	9.28%	12.04.06	--	7.57%	-0.49%	0.00	NA
PROвиант	500	08.03.07	--	14.00%	09.03.06	--	8.75%	0.05%	0.00	NA
МегаФон	1 500	07.06.06	--	11.50%	07.12.05	--	6.99%	-0.02%	0.00	B+/B1
ОМК	3 000	12.06.08	--	9.20%	08.12.05	--	8.24%	-0.15%	0.00	NA
Вымпелком-Ф	3 000	16.05.06	--	9.90%	15.11.05	--	5.95%	0.18%	0.00	BB/B1
Балтимор-3	800	15.05.08	16.11.06	11.65%	17.11.05	10.89%	--	-0.43%	0.00	NA
МКШВ	155	29.04.07	--	14.30%	27.04.06	--	14.81%	-1.19%	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, оферент. АМТЕЛШИНПРОМ, АМТЕЛ-1, БашкирЭнерго-2, ИжАвто, ИНПРОМ-2, Куйбышев-Азот, ЛекФин, МЕЧЕЛ ТД, СГ МЕЧЕЛ, РЕСТОРАНТС-1, -2, СибТелеком, УдмуртНП, ЧМК, ЮСКК: организатор, андеррайтер и платежный агент. КМБ-Банк, СвердловЭнерго, АЛФИН-1, -2: организатор, андеррайтер, платежный агент и оферент. Волга: организатор. АвтоВАЗ-2, -3, Вымпелком-Ф, Главмосстрой, ИТЕРА, ОМЗ-4, Перекресток, ТНП: со-организатор. ЮТК-2: со-андеррайтер.



Илл. 3. Планы эмитентов на неделю 31 октября – 3 ноября

Эмитент	Дата начала размещения эмиссии	Объем эмиссии, млн руб	Дата погашения	Цена размещения, % от номинала	Купонный период	Ставки купонов	Оферта	Организаторы выпуска
Славинвест банк-2	31.10.05	900	27.10.08	100	полгода	1-3-ий – на конкурсе	Через 1,5 года по номиналу	Банк Зенит
Пробизнесбанк-5	02.11.05	1 000	29.04.09	100	полгода	1-2-ой – на конкурсе; 3-4-ый на 100 б.п. ниже 1-го купона; 5-6-ой – на 200 б.п. ниже 1-го	Каждые 11 мес по номиналу	
СалаватСтекло	02.11.05	1 200	28.10.09	100	полгода	1-4-ый – на конкурсе	Через 2 года по номиналу	ИГ Атон

ISource: источник: Информация эмитентов, Проспекты облигаций

Наши ожидания

Динамика рынка на текущей неделе будет зависеть от двух факторов:

- состояния рублевой ликвидности – в случае, если ставки денежного рынка и в начале месяца останутся на повышенных уровнях (3-5% годовых), нисходящий тренд в секторе рублевого долга сохранится;
- динамики суверенного долга как реакция на хорошие данные по ВВП США за III квартал и повышение ставки ФРС еще на 25 б.п., что в текущих условиях представляется наиболее вероятным сценарием. Негативный тренд на рынке внешнего долга и сохранение спредов суверенных еврооблигаций к КО США в диапазоне 120-135 б.п. также будут оказывать давление на сектор рублевого долга.

Таким образом, негативный настрой инвесторов, скорее всего, сохранится и на этой неделе. Лишь в четверг вероятны покупки краткосрочных бумаг накануне длинных выходных.

Рынок еврооблигаций

Конъюнктура рынка

В последнюю неделю октября на рынке российских еврооблигаций, также, как и на других развивающихся рынках, продолжалась стагнация вблизи предыдущих уровней. Ликвидность в октябре значительно снизилась, инвесторы получили мощную прививку против неосмотрительного инвестирования в ценные бумаги развивающихся стран после резкого падения котировок в первой половине месяца.

Со стороны американского долгового рынка ощущалось сильное давление, доходности КО США достигли максимальных с марта месяца уровней, при этом доходность 10-летних КО США тестировала уровень 4,6% годовых, приближаясь к ключевой отметке 4,63, которая не была пробита весной. Представление Бена Бернанке на пост главы ФРС убедило инвесторов, сто ярый последователь политики Гринспена продолжит повышение ставок 2006 году. Появились опасения, что новый председатель ФРС будет даже больше фокусироваться на инфляции, чем на экономическом росте.

На фоне низкой ликвидности на рынке российские бумаги в меньшей степени реагировали на снижение цен КО США, что вызвало сужение спредов. К тому же в конце месяца инвесторы дождались повышения суверенного рейтинга, которое, хоть и было давно заложено в цены и не вызвало ценового роста, повысило сопротивляемость российского рынка к негативным тенденциям американских бумаг.

Наши ожидания

Динамика долговых рынков на этой неделе будет определена решением ФРС по поводу ключевой ставки и комментариями к нему. Повышение на 25 б.п. уже заложено в цены, и после объявления результатов голосования, если решение оправдает ожидание, возможна ценовая коррекция вверх. Однако общее настроение на рынке задано инфляционными опасениями и денежно-кредитной политикой ФРС, поэтому снижение котировок, скорее всего, продолжится. Ситуация на развивающихся рынках остается неопределенной; в отсутствие ясных тенденций на рынке инвесторы будут следить за динамикой КО США.

Илл. 4. Основные события на мировом рынке долга

Дата	Страна	Событие
Дата	Страна	Событие
30-Oct	Россия	Выплата купона по еврооблигациям Газпромбанк-08 по ставке 7.250% годовых
31-Oct	США	Личные доходы и расходы населения в сентябре
	США	РСЕ дефлятор
	Бразилия	Чистый долг страны в % ВВП
01-Nov	США	ФРС примет решение по поводу ключевой ставки (прогноз 4.0%)
	США	Расходы на строительство в сентябре
	США	Индекс деловой активности в производственной сфере ISM
	США	Индекс цен в производственной сфере ISM
02-Nov	США	Индекс потребительского доверия ABC
03-Nov	США	Производительность труда в сфере услуг
	США	Стоимость рабочей силы в 3 квартале 2005г
	США	Обращения за пособиями по безработице
	США	Индекс деловой активности в непроизводственной сфере ISM
	США	Производственные заказы в сентябре
	ЕС	Глава ФРС Гринспен выступит с докладом по экономике
	ЕС	ЕЦБ примет решение по поводу ключевой ставки
	Перу	Председатель ЕЦБ Трише выступит с ежемесячным докладом
	США	Банк Перу примет решение по поводу ключевой ставки
04-Nov	США	Количество занятых в непроизводственной сфере и сфере услуг
	США	Уровень безработицы в октябре

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	0.05	19/11/05	10.750%	100.00	0.00%	10.3%	625	-24.9	0.00	190
Альфа-Банк-06	13/04/06	0.45	13/04/06	8.000%	100.51	0.13%	7.6%	347	-14.0	3.70	190
Альфа-Банк-07	09/02/07	1.21	09/02/06	7.750%	100.17	0.04%	7.6%	329	-15.7	0.12	150
Альфа-Банк-08	02/07/08	2.40	02/01/06	7.750%	99.70	-0.07%	7.9%	347	-14.7	0.24	250
Банк Москвы-09	28/09/09	3.42	28/03/06	8.000%	104.19	0.48%	6.8%	233	-33.4	0.35	250
Банк Москвы-10	26/11/10	4.20	26/11/05	7.375%	102.41	-0.05%	6.8%	236	-18.1	0.43	300
Внешторгбанк-07	30/07/07		30/01/06	7.150%	103.49	0.11%					300
Внешторгбанк-08	11/12/08	2.79	11/12/05	6.875%	103.53	0.47%	5.6%	121	-35.2	0.29	550
Внешторгбанк-11	12/10/11	4.92	12/04/06	7.500%	107.65	1.19%	6.1%	167	-41.1	10.11	450
Внешторгбанк-15*	04/02/15	3.75	04/02/06	6.315%	102.13	1.02%	5.7%	131	-46.3	-18.65	750
Внешторгбанк-35*	02/07/35	7.26	02/01/06	6.250%	100.35	1.71%	6.2%	166	-42.3	-1.81	1000
Газпромбанк-08	30/10/08	2.75	30/10/05	7.250%	102.87	0.26%	6.2%	178	-28.5	0.27	1050
Зенит	12/06/06	0.59	12/12/05	9.250%	101.63	-0.12%	6.5%	224	5.8	0.06	125
Импэксбанк	29/06/07	1.53	29/12/05	9.000%	100.73	-0.04%	8.5%	417	-12.3	0.15	100
МБРР	03/03/08	2.15	03/03/06	8.625%	108.40	1.18%	4.8%	39	-74.9	0.23	150
МДМ-Банк-05	16/12/05	0.12	16/12/05	10.750%	100.50	0.00%	6.4%	240	-64.4	0.01	125
МДМ-Банк-06	23/09/06	0.87	23/03/06	9.375%	102.52	-0.22%	6.4%	214	10.9	0.09	200
МосНарБанк-07	05/10/07	1.82	05/01/06	6.050%	101.60	-0.11%	5.2%	80	-6.5	0.18	200
МосНарБанк-08	30/06/08	2.50	31/12/05	4.375%	96.47	0.06%	5.8%	142	-19.5	0.24	150
НИКойл	19/03/07	1.32	19/03/06	9.000%	101.82	0.35%	7.6%	326	-41.9	0.13	150
НОМОС-банк	13/02/07	1.22	13/02/06	9.125%	101.67	-0.08%	7.7%	341	-7.4	0.12	125
Петрокоммерц	09/02/07	1.21	09/02/06	9.000%	101.65	-0.02%	7.6%	329	-12.2	0.12	120
Промсвязьбанк-06	27/10/06	0.96	27/04/06	10.250%	102.28	-0.20%	9.0%	472	0.8	11.34	200
Промсвязьбанк-10	04/10/10	4.20	04/10/06	8.500%	99.20	-0.09%	8.7%	423	-17.2	-0.57	200
Росбанк-09	24/09/09	3.39	24/12/05	9.750%	104.52	-0.34%	7.5%	307	-2.0	0.19	300
Русский стандарт-07	14/04/07	1.39	14/04/06	8.750%	101.25	-0.49%	7.8%	349	21.7	0.14	300
Русский стандарт-07(2)	28/09/07	1.80	28/03/06	7.800%	100.50	-0.27%	7.5%	314	-1.5	0.18	300
Сбербанк	24/10/06	0.00	24/01/06	6.000%	100.91	0.04%					1000
Сбербанк-15*	11/02/15	3.77	11/02/06	6.230%	100.61	1.54%	6.1%	163	-60.1	-4.81	1000
Уралсиб	06/07/06	0.66	06/01/06	8.875%	102.87	0.26%	4.5%	27	-56.9	0.07	140
ХК&Ф-08-1	04/02/08	2.05	04/02/06	9.125%	101.52	-0.32%	8.4%	397	-2.0	0.20	150
ХК&Ф-08-2	30/06/08	2.37	31/12/05	8.625%	100.81	-0.19%	8.3%	387	-9.9	0.24	275
Нефтегазовый											
Газпром-07	25/04/07	1.42	25/04/06	9.125%	104.79	-0.04%	5.7%	138	-14.6	0.14	500
Газпром-09	21/10/09	3.39	21/04/06	10.500%	116.05	0.15%	5.9%	148	-24.6	0.38	700
Газпром-10	27/09/10	4.28	27/09/06	7.800%	115.77	0.67%	4.2%	123	-31.9	0.48	1000
Газпром-13-1	01/03/13	5.54	01/03/06	9.625%	119.93	0.88%	6.2%	171	-35.9	0.65	1750
Газпром-13-2	22/07/13	6.52	22/01/06	4.505%	99.02	0.06%	4.7%	14	-19.7	0.64	1222
Газпром-13А	22/07/13	4.61	22/01/06	5.625%	99.22	0.79%	6.2%	174	-44.7	0.30	647
Газпром-15	01/06/15	7.52	01/06/06	5.875%	108.40	1.18%	4.8%	21	-34.6	0.80	1000
Газпром-20	01/02/20	5.46	01/02/06	7.201%	106.69	1.09%	5.8%	134	-42.1	0.51	1250
Газпром-34	28/04/34	12.58	28/04/06	8.625%	125.55	1.50%	6.6%	193	-31.3	1.53	1200
Газпром-34 (пут)	28/04/14	6.46					4.9%	39	-43.7	0.79	
Роснефть	20/11/06	0.97	20/11/05	12.750%	106.50	-0.12%	6.2%	197	-7.3	0.11	150
Сибнефть-07	13/02/07	1.20	13/02/06	11.500%	106.44	0.00%	6.2%	187	-18.4	0.13	400
Сибнефть-09	15/01/09	2.74	15/01/06	10.750%	112.44	-0.11%	6.4%	198	-16.0	0.31	500
ТНК	06/11/07	1.78	06/11/05	11.000%	109.13	0.12%	6.1%	174	-26.3	0.20	700
Телекоммуникационный											
АФК Система-08	14/04/08	2.23	14/04/06	10.250%	106.50	0.16%	7.3%	291	-26.9	0.23	350
АФК Система-11	28/01/11	4.23	28/01/06	8.875%	104.20	-0.35%	7.9%	343	-11.0	0.43	350
АФК Система-11 (пут)	28/01/07	1.18	00/01/00	0.000%			5.3%	102	13.5	0.12	0
Вымпелком-09	16/06/09	3.04	16/12/05	10.000%	107.75	-0.31%	7.5%	310	-9.1	0.33	450
Вымпелком-10	11/02/10	3.65	11/02/06	8.000%	101.52	-0.25%	7.6%	314	-12.0	0.36	300
Вымпелком-11	22/10/11	5.28	22/04/06	8.375%	103.23	0.22%	7.8%	329	-23.5	4.30	300
Мегафон	10/12/09	3.48	10/12/05	8.000%	100.92	0.17%	7.7%	330	-23.5	0.35	375
МТС-08	30/01/08	2.03	30/01/06	9.750%	106.48	0.04%	6.6%	220	-21.5	0.21	400
МТС-10	14/10/10	4.16	14/04/06	8.375%	104.25	0.53%	7.3%	289	-32.6	0.42	400
МТС-12	28/01/12	4.95	28/01/06	8.000%	102.56	-0.18%	7.5%	301	-15.6	0.50	400
Металлургический											

Евразхолдинг-06	25/09/06	0.88	25/03/06	8.875%	101.88	0.13%	6.7%	240	-28.3	0.09	175
Евразхолдинг-09	03/08/09	3.14	03/02/06	10.875%	109.50	0.00%	7.9%	347	-19.4	0.34	300
ММК-08	21/10/08	2.70	21/04/06	8.000%	101.95	0.14%	7.3%	285	-23.7	0.27	300
Норильский Никель	30/09/09	3.46	31/03/06	7.125%	100.40	0.13%	7.0%	258	-22.5	0.34	500
Северсталь-09	24/02/09	2.91	24/02/06	8.625%	102.32	-0.17%	7.8%	340	-12.7	0.29	325
Северсталь-14	19/04/14	6.12	19/04/06	9.250%	107.25	-0.36%	8.1%	355	-13.0	0.63	375
Другие											
Алроса-08	06/05/08	2.24	06/11/05	8.125%	104.50	0.00%	6.2%	177	-18.8	0.24	500
Алроса-14	17/11/14	6.37	17/11/05	8.875%	114.27	0.12%	6.7%	223	-21.0	0.73	500
Вимм-Билль-Данн	21/05/08	2.27	21/11/05	8.500%	101.25	0.18%	7.9%	355	-25.7	0.23	150

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 8. 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	15/02/2015	8.0	97.516	-1.4%	4.57	4.36	4.250	
U.S. Treasury	15/02/2031	14.4	108.781	-2.4%	4.77	4.94	5.375	
Brazil-10	15/04/2010	3.7	119.500	0.2%	6.84	10.04	12.000	BB-
Brazil-30	06/03/2030	9.7	132.250	0.6%	8.97	9.26	12.250	BB-
Colombia-10	09/07/2010	3.8	116.875	-0.3%	6.28	8.98	10.500	BB
Colombia-33	28/01/2033	10.7	124.313	0.5%	8.14	8.35	10.375	BB
Kazakhstan-07	11/05/2007	1.4	108.750	-1.1%	5.08	10.23	11.125	BBB-
Mexico-10	01/02/2010	3.6	117.375	-0.2%	5.25	8.41	9.875	BBB
Mexico-26	15/05/2026	10.2	157.938	-0.3%	6.39	7.28	11.500	BBB
Mexico-31	08/04/2033	12.8	113.063	-0.8%	6.48	6.63	7.500	BBB
Philippines-10	16/03/2010	3.7	110.500	-0.5%	7.04	8.94	9.875	BB-
Philippines-25	16/03/2025	9.1	114.375	-0.2%	9.04	9.29	10.625	BB-
Russia-10	31/03/2010	2.2	106.563	-0.1%	5.26	7.54	8.250	BBB-
Russia-30	31/03/2030	8.3	110.688	-0.2%	5.75	5.68	5.000	BBB-
Turkey-13	14/01/2013	5.3	125.625	-0.1%	6.48	8.76	11.000	BB-
Turkey-30	15/01/2030	10.3	144.500	0.1%	7.77	8.22	11.875	BB-
Ukraine-07	15/03/2007	1.3	105.114	0.1%	7.16	10.46	11.000	BB-
Ukraine-13	11/06/2013	5.8	107.063	0.5%	6.46	8.01	7.650	BB-
IBM Corporation	15/06/2013	5.9	114.972	-0.7%	5.10	6.52	7.500	A+
IBM Corporation	01/11/2019	8.9	127.625	-2.1%	5.52	6.56	8.375	A+
Ford Motor Corp	15/09/2011	4.6	95.370	-4.7%	10.57	7.26	9.500	BB+ /*-
Ford Motor Corp	16/07/2031	9.5	73.125	-5.6%	10.49	9.68	7.450	BB+ /*-
General Motors	15/04/2016	6.6	68.500	-11.0%	13.38	9.40	7.700	BB- /*-
General Motors	01/05/2028	8.8	62.865	-6.0%	11.35	9.44	6.750	BB- /*-

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Информация

Управление ценных бумаг с фиксированной доходностью	Олег Белов, управляющий директор (7 095) 785-7403
Директор по работе на долговом рынке капитала	Артур Сарибеков (7 095) 786-4897
Вице-президент по работе на долговом рынке капитала	Ольга Гороховская (7 095) 786-4877
Торговые операции	Игорь Панков (7 095) 786-4892
	Ольга Паркина (7 095) 785-74-09
	Константин Зайцев (7 095) 785-7408
Вице-президент по операциям РЕПО и финансированию	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.