

31 октября – 15 ноября
www.alfabank.ru
Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Наши рекомендации:
✓ Денежный и валютный рынки

Соотношение процентных ставок в США и ЕС, а также продолжающиеся во Франции беспорядки будут способствовать закреплению курса евро вблизи нового уровня 1,18 \$/евро, что соответствует курсу рубля 28,7-28,8 руб/\$. К концу недели продажи российскими предприятиями валютной выручки по выгодному курсу могут способствовать стабилизации курса рубля в диапазоне 28,6-28,7 руб/\$.

✓ Рынок рублевых облигаций

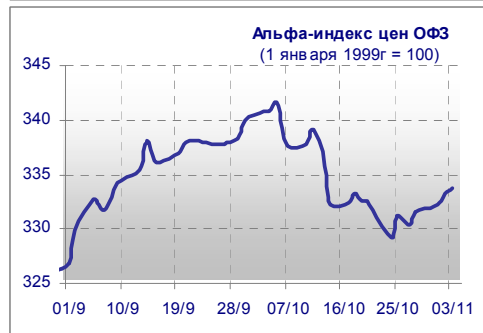
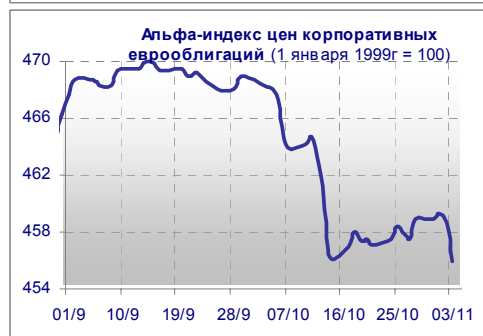
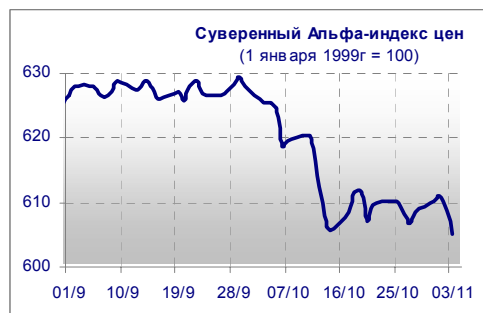
На текущей неделе будет преобладать снижение котировок (преимущественно 1-го эшелона) в результате резкого ослабления рубля против доллара США, снижения суверенного долга, а также – подготовки к размещению облигаций РЖД.

✓ Рынок еврооблигаций

На этой неделе в отсутствие ключевых новостей на внешнедолговом рынке вероятно господство бокового тренда. В ожидании данных по инфляции, которые будут опубликованы на следующей неделе, участники рынка воздержатся от решительных действий. Внимание будет приковано к аукционам КО США, их объем превысит \$40 млрд, а также выступлениям представителей ФРС.

Основные индикаторы рынка

		%Изм.
Официальный курс ЦРР	28.55	0.46%
Цены на нефть Brent spot, \$/бレル	60.99	3.88%
Суверенный Альфа-индекс	605.11	-0.54%
Корпоративный Альфа-индекс	455.97	-0.63%
Альфа-индекс цен ОФЗ	333.72	0.67%
Альфа-индекс рублевых корпоративов	116.26	0.23%



СОДЕРЖАНИЕ:

Денежный и валютный рынки	3
Рынок рублевых облигаций	5
Рынок еврооблигаций	10
Индикаторы рынка российских еврооблигаций.....	11

Денежный и валютный рынки

Конъюнктура рынка

С начала прошлой недели на валютном рынке наблюдалось ослабление евро против доллара. В начале недели динамика была продиктована ожиданием повышения ключевой ставки ФРС, в четверг на заседании ЕЦБ по денежно-кредитной политике было принято решение вновь оставить ставку на прежнем уровне. Соотношение ставок в США и Европе установилось в результате на уровне 1:2, что обеспечило значительное преимущество доллару. Кроме того, нарастание беспорядков во Франции в конце недели также сыграло на руку американской валюте и способствовало снижению курса до 1,18 \$/евро. Российский валютный рынок не успел отреагировать на резкое снижение евро в полной мере из-за выходного дня в пятницу, закрывшись в четверг на уровне 28,55-28,6 руб/\$.

На рынке краткосрочных рублевых ресурсов, несмотря на начало месяца, ставки overnight оставались на повышенных уровнях, достигая в отдельные дни 10% годовых. Лишь к концу недели ситуация несколько нормализовалась и стоимость однодневных рублевых средств опустилась ниже 5% годовых.

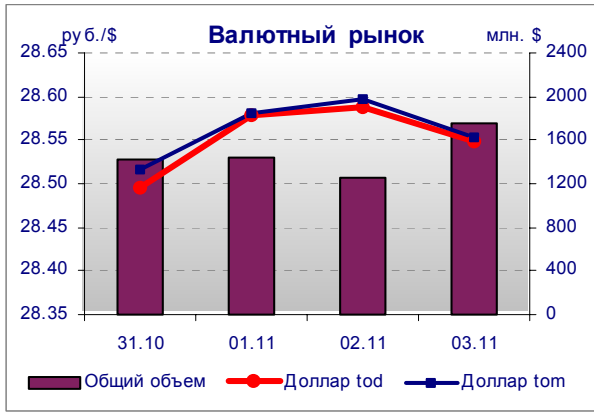
Наши ожидания

Уже в понедельник после длинных выходных рынок отыграл динамику доллар/евро в пятницу, что вызвало снижение курса рубля до уровня 28,75 руб/\$. Ситуация с ликвидностью на рынке рублевых ресурсов начинает налаживаться, однако для первой половины месяца ставки остаются высокими. Рост курса доллара против евро послужит поводом для реализации по выгодному курсу экспортной выручки, которая накапливалась на банковских счетах. В условиях недостаточного предложения рублей к концу недели курс может стабилизироваться в диапазоне 28,6-28,7 руб/\$.

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

Дата		Событие	Объем, млн руб
07.Nov	↓	Страховые взносы в Пенсионный Фонд	
08.Nov	↑	Выплата 1-го купона по облигациям КБ МИА по ставке 9.50% годовых	24
09.Nov	↓	Размещение облигаций Томской области	900
	↓	Размещение 2-го выпуска облигаций Искитимцемент по номиналу	500
	↑	Выплата последнего купона и погашение облигаций Нортгаз-Финанс	2 268
	↓	Выплата 5-го купона по облигациям ТНП по ставке 8.90% годовых	44
10.Nov	↑	ЦБ проведет депозитные аукционы на 4 недели, 3 месяца	
	↓	Размещение 3-го выпуска облигаций Импэксбанка по номиналу	1 300
	↓	Размещение облигаций Газсетсервис по номиналу	1 000
	↓	Уплата акцизов на нефтепродукты, налога на прибыль от операций с облигациями	
	↑	Выплата 1-го купона по облигациям ГП ОСТ-2 по ставке 13.60% годовых	68
11.Nov	↑	Выплата 4-го купона по облигациям Камаз-Финанс по ставке 12.30% годовых	74
	↑	Исполнение оферты на выкуп облигаций Камаз-Финанс по номиналу	1 200
	↑	Выплата 8-го купона по облигациям Праймери-Дон по ставке 13.50% годовых	34
	↑	Исполнение оферты на выкуп облигаций Праймери-Дон по цене 100.5% от номинала	1 005
	↑	Выплата 6-го купона по облигациям ТатТелекома по ставке 11.75% годовых	17

Источник: Федеральный налоговый календарь, оценки Альфа-Банка



Рынок рублевых облигаций

Конъюнктура рынка

Гособлигации

В секторе ОФЗ на прошлой неделе отмечалось заметное сокращение активности, что является типичным для начала месяца. Среднедневной объем торгов не превышал 800 млн руб. Сделки были сосредоточены, преимущественно, в трех выпусках среднесрочной дюрации – ОФЗ 46002, 46017, 46018, показавших ценовой рост в пределах 0,8%. На эти выпуски пришлось свыше половины недельного оборота.

Корпоративные облигации: спрос только в 1-ом эшелоне

На отчетной неделе в секторе корпоративных облигаций наблюдалось увеличение объема торгов вследствие появления спроса на облигации 1-го эшелона. В то же время, данный спрос исходил со стороны незначительного числа крупных операторов и не смог сменить тренд в целом по рынку.

В результате ограниченного спроса, доля сделок с «голубыми фишками» в недельном биржевом обороте возросла до 31%. Сделки были сосредоточены в дальних выпусках Газпрома и ФСК, подорожавшие благодаря поддерживающему спросу на 0,3-0,7%. Судя по всему, покупки проводились крупными банками в рамках формирования длинных позиций после улучшения ситуации с рублевой ликвидностью.

В то же время, стоимость рублевых средств, как и опасались многие участники рынка, снизилась лишь до 3-5%, что является повышенным уровнем для начала месяца и периода отсутствия налоговых платежей. Сигналы со смежных секторов – внешнедолгового и валютного рынков – также носили скорее негативный характер. Как следствие, рост котировок, подкрепленный объемами, наблюдался лишь в 1-ом эшелоне. Спреды остальных секторов корпоративного рынка к «голубым фишкам» расширились на 30-40 б.п.

Субфедеральные облигации: равнение на МосОбласть

В отличие от корпоративного сегмента, среди муниципальных бумаг активность в облигациях Москвы на прошлой неделе заметно сократилась – их доля в недельном биржевом обороте упала до 16%, что является рекордно низким показателем. В то же время, свыше 60% объема сделок за неделю было сосредоточено в бумагах МосОбласти, продемонстрировавших впечатляющий ценовой рост (+0,7-1,9%). Спрос на данные облигации был обусловлен резким расширением их спредов к кривой доходности Москвы в период ценового падения на рынке. Как следствие на прошлой неделе, когда ситуация несколько стабилизировалась, инвесторы вновь начали наращивать позиции в этих бумагах.

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)
ФСК-2	7 000	22.06.10	--	8.25%	27.12.05	--	7.42%	0.36%	232.47	B+
Газпром-6	5 000	06.08.09	--	6.95%	09.02.06	--	7.03%	0.57%	201.04	B+/Baa2
САНОС-2	3 000	10.11.09	13.11.07	9.70%	15.11.05	6.76%	8.31%	-0.02%	175.35	NA
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	16.11.06	13.80%	17.02.06	--	8.54%	0.51%	93.97	B-/B-
Газпром-4	5 000	10.02.10	--	8.22%	15.02.06	--	7.01%	0.64%	84.02	BB/Baa2
Вымпелком-Ф	3 000	16.05.06	--	9.90%	15.11.05	--	6.63%	-0.39%	64.18	BB/B1
ИжАвто	1 200	14.03.07	--	10.70%	15.03.06	--	10.92%	0.05%	53.14	NA
Ист Лайн-2	3 000	22.05.08	23.11.06	11.59%	24.11.05	10.17%	--	0.15%	52.79	NA
КамАЗ-Ф	1 200	11.11.06	11.11.05	12.30%	11.11.05	7.15%	6.12%	-0.05%	50.08	NA
ФСК-1	5 000	18.12.07	--	8.80%	20.12.05	--	6.72%	0.33%	46.94	B+
УрСви-6	3 000	18.07.06	--	14.25%	17.01.06	--	6.95%	-0.02%	44.95	B+
Волга-Тел	1 000	21.02.06	--	13.00%	21.11.05	--	3.42%	0.82%	42.63	B+
СалаватСтекло	750	25.03.08	26.09.06	11.60%	28.03.06	5.66%	9.34%	0.32%	42.01	NA
ЮТК-3	3 500	10.10.09	08.04.06	12.30%	08.04.06	9.02%	--	0.30%	41.73	CCC+/Caa1
ФинКонтракт	700	04.09.07	07.03.06	11.70%	06.12.05	12.21%	12.22%	0.05%	39.81	NA
ТатЭнерго	1 500	13.03.08	--	9.65%	16.03.06	--	8.07%	0.15%	36.24	NA
ЛСР	1 000	20.03.08	23.03.06	14.00%	23.03.06	10.89%	--	0.30%	31.96	NA
ЧТПЗ	3 000	16.06.10	18.06.08	9.50%	21.12.05	8.59%	--	0.43%	29.67	NA
РЖД-1	4 000	07.12.05	--	6.59%	07.12.05	--	5.06%	-0.04%	28.70	BBB-/Baa2
АвтоВАЗ-2	3 000	13.08.08	14.02.07	9.20%	15.02.06	8.00%	--	0.49%	28.12	NA
АвтоВАЗ-3	5 000	22.06.10	27.06.06	9.70%	27.12.05	7.58%	--	0.30%	28.06	NA
Балтимор-3	800	15.05.08	16.11.06	11.65%	17.11.05	10.35%	--	0.49%	27.99	NA
ПИТ-2	1 500	23.03.09	25.09.06	14.25%	27.03.06	8.12%	--	0.19%	27.18	NA
Удмнефтпр	1 500	01.09.08	01.12.06	9.50%	01.03.06	8.28%	--	0.02%	26.23	NA
Медведь-Ф	750	01.09.10	06.09.06	14.00%	07.12.05	13.58%	--	0.42%	22.96	NA
РЖД-3	4 000	02.12.09	--	8.33%	07.12.05	--	7.07%	0.55%	22.40	BBB-/Baa2
Аркада	600	28.06.08	29.06.06	14.95%	28.12.05	13.52%	--	-0.11%	22.11	NA
ПМЗ	1 200	21.07.09	25.07.06	9.70%	24.01.06	8.84%	--	0.11%	21.40	NA
ТМХ	1 500	01.12.07	05.06.06	14.00%	01.12.05	9.34%	--	0.18%	21.09	NA
АИЖК-1	1 070	01.12.08	--	11.00%	01.12.05	--	6.88%	0.54%	20.08	NA
ЛУКОЙЛ	6 000	17.11.09	20.11.07	7.25%	22.11.05	6.40%	6.85%	0.05%	19.09	BB/Ba1
Марта-Финанс	300	19.06.08	22.06.06	13.50%	22.12.05	3.22%	11.32%	-0.52%	17.15	NA
УралВаг3	2 000	30.09.08	16.11.06	13.36%	04.04.06	8.93%	--	-0.05%	16.81	NA
ОСТ-2	1 000	08.05.08	11.05.06	13.60%	10.11.05	15.02%	--	-0.44%	16.22	NA
JFC-2	1 200	04.12.07	06.12.05	14.00%	06.12.05	-24.36%	9.33%	0.36%	15.85	B-
АМТЕЛШИНП1	600	23.12.05	--	19.00%	23.12.05	--	8.03%	-0.06%	15.64	NA
МегаФон	1 500	07.06.06	--	11.50%	07.12.05	--	7.06%	-0.11%	15.39	B+/B1
ПРББ-4	800	07.12.05	--	12.05%	07.12.05	--	6.17%	0.06%	15.20	NA
МЕЧЕЛ ТД	3 000	12.06.09	16.06.06	11.75%	16.12.05	7.28%	--	0.35%	14.65	NA
ТатфондБ-2	1 000	26.04.06	--	11.75%	26.04.06	--	10.20%	0.14%	14.28	B3
РЖД-2	4 000	05.12.07	--	7.75%	07.12.05	--	6.50%	0.20%	13.49	BBB-/Baa2
ОГО	1 100	22.04.07	28.04.06	15.50%	22.04.06	13.80%	17.02%	-0.09%	12.47	NA
РусТекстиль-2	1 000	05.03.09	09.03.06	14.30%	09.03.06	11.48%	--	-0.25%	11.70	NA
АЦБК-2	500	20.05.08	21.11.06	11.80%	22.11.05	10.04%	--	0.19%	11.32	NA
МИГ-Финанс	1 000	03.06.09	07.12.05	16.00%	07.12.05	10.29%	--	0.15%	11.08	NA
НОМОС-6	800	16.08.07	--	10.03%	16.02.06	--	8.31%	-0.14%	11.01	B1
НКНХ-04	1 500	26.03.12	30.03.09	9.99%	03.04.06	7.91%	--	0.44%	10.62	NA
ГлМосСтрой	2 000	27.05.07	27.05.06	13.00%	25.11.05	10.80%	--	0.17%	10.55	NA
Татнефть-3	1 500	01.07.06	--	12.00%	30.12.05	--	6.55%	-0.19%	10.35	B/B3
ТМК-2	3 000	24.03.09	27.03.07	11.09%	28.03.06	8.10%	--	0.44%	10.30	NA
МегаФон-2	1 500	11.04.07	--	9.28%	12.04.06	--	7.57%	-0.04%	10.26	NA
УрСви-5	2 000	17.04.08	--	9.19%	20.04.06	--	8.02%	0.49%	10.23	B+
Евросеть	1 000	25.04.06	--	16.33%	25.04.06	--	10.44%	-0.05%	10.21	NA
Финанс-Банк	1 000	21.12.05	--	11.50%	21.12.05	--	6.36%	0.00%	10.07	NA
СибТел-5	3 000	25.04.08	--	9.20%	28.04.06	--	8.09%	-0.04%	9.41	NA
Парнас-М	500	15.03.06	--	12.75%	14.12.05	--	10.09%	0.00%	9.31	NA
Финанс-Банк-2	2 500	12.09.07	13.09.06	8.33%	15.03.06	8.48%	--	-0.15%	9.00	NA
КуйбышевАзот	600	15.06.06	15.12.05	9.00%	15.12.05	6.93%	--	0.13%	8.85	NA
АКБ Союз	1 000	24.04.08	27.04.06	9.65%	26.01.06	8.83%	--	0.26%	8.77	NA
УрСви-4	3 000	01.11.07	--	9.99%	04.05.06	--	8.06%	0.31%	8.66	B+
СМАРТС-3	1 000	29.09.09	03.10.06	14.10%	04.04.06	14.74%	--	0.42%	8.47	NA
КрВосток	1 500	25.02.07	24.02.06	11.50%	24.02.06	8.00%	8.95%	0.05%	8.46	NA
ИМПЭКСбанк	1 000	20.04.08	21.04.06	10.23%	21.04.06	8.90%	--	-0.04%	8.30	CCC+/B1
ИнкомЛАДА	595	22.11.07	23.11.06	17.00%	24.11.05	11.60%	--	0.19%	8.19	NA
МГТС-5	1 500	25.05.10	30.05.07	8.30%	29.11.05	7.05%	--	-0.10%	8.16	BB-
МАИР	500	03.04.07	20.12.05	12.30%	03.01.06	6.54%	12.23%	-0.92%	8.07	NA
Газпром-3	10 000	18.01.07	--	8.11%	23.01.06	--	6.15%	0.05%	8.03	BB/Baa2
ЮСКК	600	01.07.08	04.07.06	14.00%	03.01.06	14.07%	--	0.18%	8.02	NA
ПЭФ Союз	300	09.10.07	05.10.06	11.00%	06.04.06	11.11%	--	0.14%	8.01	NA

ПИК-5	1 120	20.05.08	23.05.06	13.00%	22.11.05	11.78%	--	-0.04%	7.86	NA
Инпром-2	1 000	15.07.10	20.07.06	12.00%	19.01.06	10.52%	--	0.06%	7.19	NA
ТЧМ-2	1 000	29.11.07	01.12.05	11.00%	01.12.05	8.41%	--	0.05%	7.06	NA
РусСтанд-2	1 000	14.06.06	--	14.04%	14.12.05	--	7.53%	1.55%	7.02	B+/Ba2
СибЦем	800	12.06.08	15.06.06	12.50%	15.12.05	11.70%	--	-0.14%	6.90	NA
УБиР	500	05.07.06	04.01.06	12.50%	04.01.06	9.30%	--	0.18%	6.80	CCC
Пересвет	200	02.10.07	03.10.06	17.50%	03.01.06	13.81%	--	-0.13%	6.64	NA
Газпром-5	5 000	09.10.07	--	7.58%	11.04.06	--	6.49%	0.61%	6.13	BB/Baa2
ОМЗ - 4	900	26.02.09	31.08.06	14.25%	02.03.06	6.84%	--	-0.55%	6.12	CCC+
Росбанк	3 000	15.02.09	14.02.07	9.25%	13.02.06	7.45%	--	0.07%	5.83	B-/Ba3
Инпром	500	20.04.07	21.04.06	12.50%	21.04.06	8.84%	--	0.10%	5.54	NA
СибакадемБанк	470	05.04.07	06.04.06	10.59%	05.01.06	10.52%	--	0.42%	5.41	NA
СвСокол-2	600	22.11.07	25.05.06	13.55%	24.11.05	10.85%	--	-0.83%	5.26	NA
Спурт	500	15.11.07	17.11.05	11.03%	17.11.05	8.74%	--	-0.10%	5.20	NA
СибТелеком	1 530	14.07.06	--	14.50%	13.01.06	--	7.06%	-0.10%	5.15	NA
ТатТелеком	600	06.05.07	10.05.06	11.75%	11.11.05	2.56%	--	0.24%	5.11	NA
СвердлЭн	500	01.03.07	--	10.50%	02.03.06	--	9.04%	0.99%	5.10	NA
ВКМ	900	04.06.08	27.12.06	10.25%	07.12.05	9.11%	--	0.10%	5.07	NA
ММК-ТрансФ	650	10.07.08	11.01.07	11.50%	12.01.06	10.83%	--	-0.15%	5.05	NA
ХКФ-Банк3	3 000	16.09.10	22.03.07	8.25%	22.12.05	8.53%	--	0.00%	5.00	B+/Ba3
СевКабель	500	06.10.07	--	12.50%	14.01.06	--	11.94%	0.00%	4.89	NA
СМАРТС	275	20.11.05	--	18.00%	20.11.05	--	15.71%	-0.15%	3.89	NA
ПромТрактор	1 500	03.07.08	13.07.06	10.70%	05.01.06	9.95%	--	0.10%	3.68	NA
СОК-Авто	1 100	24.04.08	26.10.06	12.60%	27.04.06	10.33%	--	0.11%	3.26	NA
СЗТелек-2	1 500	03.10.07	--	7.50%	04.01.06	--	7.60%	0.18%	3.24	B+
ВБД-ПП	1 500	11.04.06	--	10.78%	11.04.06	--	--	3.61%	3.20	B+/B3
РосХлебПрод	1 000	07.12.05	--	12.37%	07.12.05	--	11.86%	0.13%	3.15	NA
ЮТК-2	1 500	07.02.07	08.02.06	12.00%	08.02.06	8.25%	--	0.39%	3.12	CCC+/Caa1
Копейка	1 200	17.06.08	19.12.06	9.75%	20.12.05	7.86%	--	0.05%	3.08	NA
СтрТрГаз	3 000	25.06.08	--	9.60%	28.12.05	--	9.01%	-0.25%	2.88	NA
НутрИнвест	1 200	09.06.09	13.06.06	12.00%	13.12.05	12.85%	--	-0.07%	2.78	NA
ГТ-ТЭЦ-2	1 500	22.06.06	--	12.50%	22.12.05	--	9.25%	0.23%	2.71	NA
ЛОМО-2	700	11.07.06	--	14.20%	10.01.06	--	12.77%	0.01%	2.60	NA
Вагонмаш	300	19.06.08	22.06.06	13.50%	22.12.05	3.22%	11.32%	-0.52%	2.54	NA
ЮТК	1 500	14.09.06	--	14.24%	16.03.06	--	9.13%	-0.09%	2.33	CCC+/Caa1
ЦентрТел-3	2 000	15.09.06	--	12.35%	17.03.06	--	7.48%	0.10%	2.08	B-/B-
АдамантФ	500	05.06.08	08.06.06	14.10%	08.12.05	8.82%	11.92%	0.07%	2.08	NA
ОМК	3 000	12.06.08	--	9.20%	08.12.05	--	8.05%	0.39%	2.06	NA
Ижмаш-2	1 000	17.06.08	19.12.06	13.55%	20.12.05	11.20%	--	0.29%	2.06	NA
ГОТЭК	550	06.06.06	--	12.50%	06.12.05	--	8.74%	0.25%	2.05	NA
Салют-Энергия	3 000	25.12.07	27.12.05	14.00%	27.12.05	9.81%	--	-0.03%	2.04	NA
Разгуляй	1 000	05.06.06	--	14.00%	04.12.05	--	10.84%	0.03%	2.03	NA
ИскЦемент	200	24.12.06	23.12.05	16.80%	23.12.05	-16.40%	12.69%	0.04%	1.97	NA
РусТекстиль-1	500	12.09.06	--	18.80%	14.03.06	--	11.96%	0.06%	1.79	NA
АК Самара	350	08.03.07	09.03.06	15.00%	09.03.06	1.94%	11.28%	0.84%	1.62	NA
Дальсвязь	1 000	15.11.06	16.11.05	15.00%	16.11.05	-68.54%	7.64%	-1.29%	1.25	NA
Криогенмаш-2	500	08.07.08	14.07.06	10.40%	10.01.06	10.15%	--	0.09%	1.19	NA
МегаФон-3	3 000	15.04.08	--	9.25%	18.04.06	--	7.81%	0.56%	1.12	NA
РТК Лиз-4	1 913	08.04.08	11.04.06	9.69%	11.04.06	7.43%	--	0.15%	1.12	NA
СГ МЕЧЕЛ	2 000	22.11.07	25.05.06	10.69%	24.11.05	7.54%	--	0.00%	0.95	NA
ТНК-5	3 000	28.11.06	--	15.00%	28.11.05	--	-1.35%	6.93%	0.83	BB/Ba1
Пятерочка	1 500	12.05.10	--	11.45%	16.11.05	--	8.65%	0.44%	0.82	NA
МГТС-4	1 500	22.04.09	27.04.06	10.00%	26.04.06	-12.98%	--	10.14%	0.79	BB-
РЕСТОРАНТС-2	400	02.07.08	--	10.00%	04.01.06	--	10.94%	-1.19%	0.74	NA
Полиметалл	750	21.03.06	--	17.00%	21.03.06	--	4.47%	0.14%	0.72	NA
МКБ	500	25.04.07	26.04.06	11.50%	25.01.06	10.47%	--	0.14%	0.66	NA
Абсолют-Банк	500	21.04.06	--	11.50%	20.01.06	--	9.78%	0.06%	0.63	B1
Сан ИтерБрю	2 500	15.08.06	--	13.00%	14.02.06	--	5.82%	0.38%	0.53	NA
МКШВ	155	29.04.07	--	14.30%	27.04.06	--	12.55%	2.80%	0.51	NA
Мастер-Банк2	1 000	23.05.08	26.05.06	12.75%	25.11.05	10.96%	--	0.58%	0.51	NA
ЕБРР	5 000	18.05.10	--	4.67%	18.11.05	--	--	0.06%	0.50	AAA/Aaa
НИКОСХИМ	750	14.12.06	--	15.00%	15.12.05	--	13.24%	0.26%	0.47	NA
Хайленд Голд	750	02.04.08	04.10.06	12.00%	04.01.06	10.29%	--	0.54%	0.41	NA
Автобан-Инв	250	23.09.08	26.09.06	14.30%	27.12.05	13.99%	--	0.31%	0.38	NA
РусАвтоФ	500	22.05.06	--	14.00%	19.11.05	--	10.48%	0.05%	0.34	NA
БВК	300	07.06.07	--	11.43%	08.12.05	--	9.14%	-0.19%	0.31	NA
ЛенСпецСМУ	1 000	22.04.10	27.04.06	15.50%	27.04.06	11.71%	--	0.11%	0.30	NA
АЦБК-1	500	07.09.06	--	13.50%	08.12.05	--	10.30%	0.24%	0.21	NA
НОВАТЭК	1 000	30.11.06	--	9.40%	01.12.05	--	7.35%	0.44%	0.20	NA
СТИН-Финанс	300	01.04.08	04.04.06	18.00%	04.04.06	12.14%	--	0.22%	0.18	NA
СеверСт-АВТО	1 500	21.01.10	25.01.07	11.25%	26.01.06	8.35%	--	-0.67%	0.17	NA
Дрогобуж	900	11.06.08	13.12.06	9.90%	14.12.05	8.18%	--	-0.06%	0.12	NA
ТМК-1	2 000	20.10.06	--	10.30%	20.04.06	--	7.97%	0.15%	0.10	NA
ИТЕРА	2 000	07.12.07	07.12.05	13.50%	07.12.05	9.04%	--	-0.05%	0.05	NA
Мидлэнд	530	05.10.06	--	12.50%	06.04.06	--	11.75%	0.40%	0.03	NA
РЕСТОРАНТС	300	02.12.05	--	17.50%	02.12.05	--	11.35%	-0.21%	0.03	NA

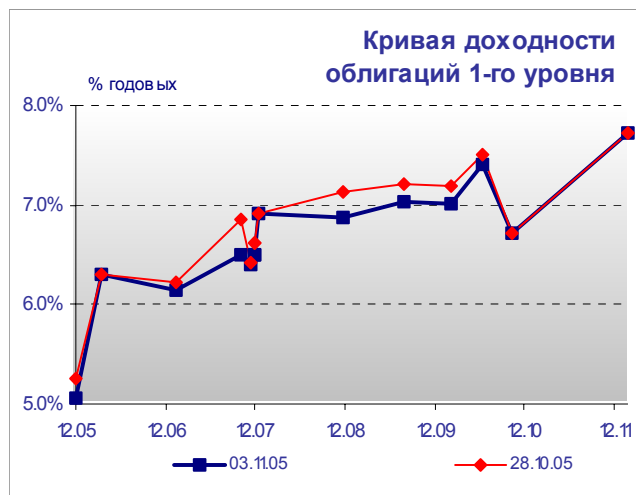
ПИТ-1	1 000	28.09.06	--	12.00%	30.03.06	--	8.61%	0.02%	0.02	NA
СМАРТС-2	500	26.06.07	--	10.00%	26.12.05	--	10.95%	0.30%	0.02	NA
ГТ-ТЭЦ-3	1 500	18.04.08	20.10.06	12.04%	21.04.06	9.36%	--	0.29%	0.02	NA
СЗТелек-3	3 000	24.02.11	28.02.08	9.25%	01.12.05	8.05%	--	0.10%	0.01	B+
ИнвестПроект	1 000	16.05.07	--	10.80%	16.11.05	--	8.85%	0.00%	0.01	NA
Башкирэн-2	500	22.02.07	--	9.50%	23.02.06	--	8.42%	-0.06%	0.01	NA
ВИНАП-Инвест	400	15.08.06	--	13.30%	13.02.06	--	13.39%	-1.29%	0.01	NA
РусСтанд-3	2 000	22.08.07	01.09.06	8.40%	22.02.06	7.54%	--	-0.15%	0.01	B+/Ba2
Роспечать	450	14.12.06	--	14.00%	15.12.05	--	11.25%	-0.06%	0.01	NA
Кристалл-Ф	500	08.02.07	--	12.00%	09.02.06	--	11.19%	-0.45%	0.01	NA
СУ-155	1 500	30.03.07	30.03.06	14.00%	28.12.05	14.01%	--	-0.74%	0.01	NA
СибТел-2	2 000	05.07.07	--	12.50%	05.01.06	--	8.00%	-0.26%	0.00	NA
ХКФ-Банк2	3 000	11.05.10	16.05.06	8.50%	15.11.05	8.16%	--	0.18%	0.00	B+/Ba3
НСММЗ	1 000	19.05.08	22.05.06	12.10%	21.11.05	9.11%	--	0.23%	0.00	NA
Ленэнерго	800	19.04.07	--	10.25%	20.04.06	--	9.18%	0.53%	0.00	NA
Волга	1 500	13.03.07	--	12.00%	14.03.06	--	11.31%	-1.15%	0.00	NA
Микоян	1 000	18.09.06	--	13.50%	19.03.06	--	8.80%	0.03%	0.00	NA
Балтика	1 000	20.11.07	--	8.75%	22.11.05	--	7.27%	0.01%	0.00	NA
МЕЧЕЛ-1	1 000	31.01.06	--	7.00%	31.01.06	--	-2.77%	3.02%	0.00	NA
ЛекФин	340	20.04.06	--	15.50%	20.04.06	--	12.45%	0.00%	0.00	NA
НовЧеремушки-2	300	22.04.08	25.04.06	10.59%	24.01.06	13.28%	--	0.45%	0.00	NA
ТНП	1 000	10.05.06	--	8.90%	09.11.05	--	7.03%	0.52%	0.00	NA
РусАлФ-2	5 000	20.05.07	--	8.00%	20.11.05	--	7.47%	-0.05%	0.00	NA
Перекресток	1 500	08.07.08	11.07.06	8.81%	10.01.06	7.87%	--	0.00%	0.00	NA
РусСтанд-4	3 000	03.03.08	10.03.06	8.99%	02.03.06	6.88%	--	-0.30%	0.00	B+/Ba2

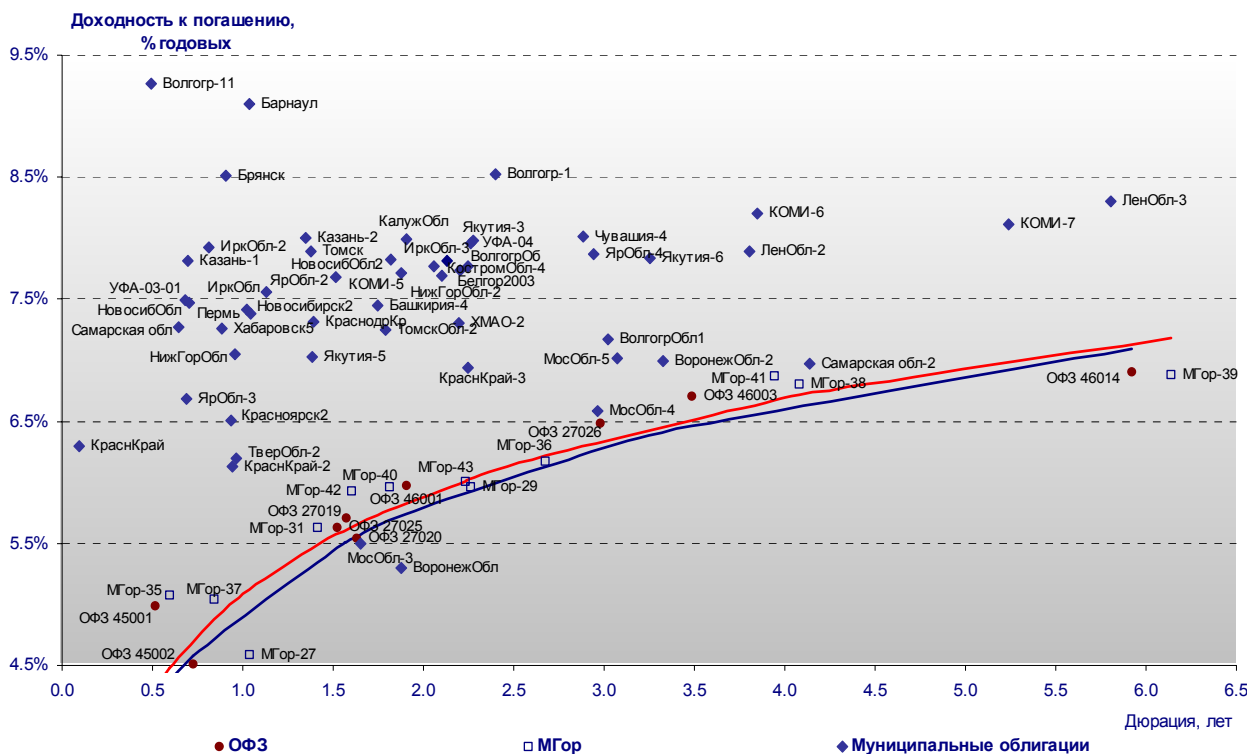
Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

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, Главмостстрой, ИТЕРА, ОМЗ-4, Перекресток, ТНП: со-организатор. ЮТК-2: со-андеррайтер.




Илл. 3. Планы эмитентов на неделю 7– 11 ноября

Эмитент	Дата начала размещения	Объем эмиссии, млн руб	Дата погашения	Цена размещения, % от номинала	Купонный период	Ставки купонов	Оферта	Организаторы выпуска
Томская Область	09.11.05	900	2009 г с амортизацией ей		полгода		нет	АКБ Союз
Искитимцемент-2	09.11.05	500	05.11.08	100	квартал	1-4-ый – на конкурсе	Через 2 года по номиналу	Росбанк, ИФК Алемар
ИМПЭКСБанк-3	10.11.05	1 300	13.11.09	100	полгода	1-3-ий – на конкурсе	16.05.07 по номиналу	ИМПЭКСБанк, Газпромбанк, НОМОС-Банк
РК Газетсервис (внебиржевое)	10.11.05	1 000	09.11.06	100	полгода	12%	нет	Росбанк

Источник: Информация эмитентов, Проспекты облигаций

Наши ожидания

На текущей неделе мы ожидаем преобладания нисходящего ценового тренда. Этому будут способствовать следующие факторы:

- окончание крупных покупок облигаций 1-го эшелона крупными инвесторами;
- резкое ослабление рубля против доллара, что приведет к переоценке эффективности вложений со стороны иностранных инвесторов и, возможно, - к серьезному сокращению их длинных позиций;
- продолжающееся падение казначейских обязательств США будет оказывать давление на суверенный сектор, и, как следствие, на рынок рублевого долга.

Кроме того, к концу недели вероятны продажи «голубых фишек» в рамках подготовки к размещению новых выпусков РЖД, запланированного на 16 ноября (на 15 млрд руб).

Рынок еврооблигаций

Конъюнктура рынка

На прошлой неделе ФРС в 12-й раз повысила ключевую ставку на 25 б.п. Решение было принято единогласно. Голосовавший на сентябрьском заседании против повышения ставки Марк Олсон признал, что причиной несогласия с мнением большинства явился недостаток информации о масштабе инфляционного давления на экономику. Тон заявления, опубликованного в день заседания ФРС, остался прежним. Банкиры считают существующую политику плавного повышения ставок сбалансированной и соответствующей рыночным условиям, а последствия ураганов - временными. В четверг Гринспен выступил с докладом по экономике, сообщив, что признает рост инфляционного давления, однако стержневой индекс остается в норме. Глава ФРС дал понять, что пока показатели экономического роста остаются сильными, ФРС продолжит повышение ставки.

Негативный настрой рынка в ноябре связан с переосмыслением политики ФРС в 2006 г. После представления Бернанке на пост главы ФРС уверенность инвесторов в продолжении повышения ставок укрепилась. Макроэкономические данные свидетельствуют, что влияние нефтяного кризиса на инфляцию более значительно, чем на экономический рост, что также способствует господству медвежьего тренда.

Наши ожидания

На этой неделе не ожидается ключевых новостей по экономике США. Инвесторы будут ожидать публикации данные по инфляции за октябрь на следующей неделе, отслеживая, распространится ли рост инфляции на прочие сектора, помимо ТЭКа и продуктов питания.

На текущей неделе вероятно формирование бокового тренда. В центре внимания будут аукционы КО США суммарным объемом свыше \$40 млрд. Доходности находятся вблизи годовых максимумов, и участников рынка интересует, какой спрос на аукционах вызовут текущие цены. В четверг-пятницу ожидаются выступления членов ФРС с докладами, а основная порция данных по экономике США выйдет в пятницу. Наибольшее значение будут иметь данные по торговому балансу и индексу импортных цен, которые будут свидетельствовать о влиянии высоких цен на нефть на экономику.

Цены на развивающихся рынках в последнее время находятся в тесной корреляции с ценами US Treasuries. Спред еврооблигаций Россия-30 к 10-летним КО США, вероятно, сохранится в диапазоне 115-120 б.п.

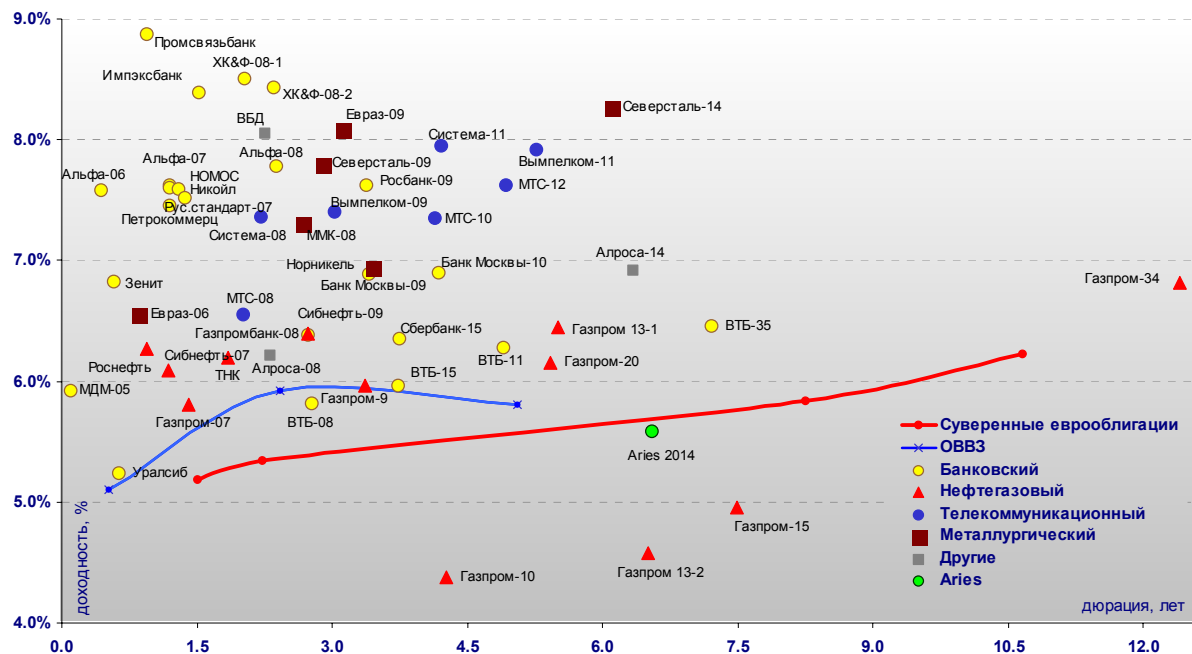
Илл. 4. Основные события на мировом рынке долга

Дата	Страна	Событие
06-Nov	Россия	Выплата купона по еврооблигациям ТНК по ставке 11% годовых
	Россия	Выплата купона по еврооблигациям Алроса-08 по ставке 8.125% годовых
07-Nov	США	Потребительское кредитование в сентябре
08-Nov	США	Аукцион 3-летних КО США на \$18 млрд
09-Nov	США	Аукцион 5-летних КО США на \$13 млрд
	США	Индекс потребительского доверия ABC
10-Nov	США	Оптовые запасы в сентябре
	Турция	Банк Турции примет решение по поводу ключевой ставки
	США	Выступления представителей ФРС Сантомеро и Пианальто
	США	Аукцион 10-летних КО США на \$13 млрд
	США	Торговый баланс в сентябре
	США	Индекс импортных цен
	США	Обращения за пособиями по безработице
	США	Индекс доверия, рассчитываемый Мичиганским университетом
	США	Отчет об исполнении бюджета в октябре
	США	Выступление представителя ФРС Пула по экономической политике

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, %	Доход-ть к погашению	Спред к безриск. ставке	Изм. спреда	DV01	Объем выпуска, млн
Суверенные											
Евро-07	26.06.07	1.50	26.12.05	10.000%	107.44	-0.17%	5.2%	77	-0.6	0.16	2400
Евро-10	31.03.10	2.22	31.03.06	8.250%	106.31	-0.23%	5.3%	86	-0.0	0.23	2826
Евро-18	24.07.18	7.92	24.01.06	11.000%	144.63	-0.34%	5.9%	129	-5.4	1.14	3467
Евро-28	24.06.28	10.65	24.12.05	12.750%	178.63	-1.00%	6.2%	150	0.2	1.89	2500
Евро-30	31.03.30	8.25	31.03.06	5.000%	109.94	-0.68%	5.8%	118	-0.4	0.86	20310
ОВВЗ											
Минфин 5	14.05.08	2.43	14.05.06	3.000%	93.38	0.67%	5.9%	143	-36.3	0.63	2707
Минфин 6	14.05.06	0.52	14.05.06	3.000%	98.94	0.19%	5.1%	82	-35.9	0.38	1750
Минфин 7	14.05.11	5.06	14.05.06	3.000%	87.06	0.07%	5.8%	123	-11.4	0.76	1750
Минфин 8	14.11.07	1.49	14.11.05	3.000%	95.75	0.00%	6.0%	161	-4.5	0.13	1322
Aries											
Aries 2007	25.10.07		25.04.06	5.657%	105.25	0.00%					2000
Aries 2009	25.10.09	3.58	25.10.06	7.750%	115.31	0.00%	3.5%	61	-8.5	0.40	1000
Aries 2014	25.10.14	6.54	25.04.06	9.600%	128.00	0.00%	5.6%	97	-10.6	0.82	2436
Субфедеральные											
Москва-06	28.04.06	0.47	28.04.06	10.950%	103.48	-0.20%	3.3%	166	19.4	0.05	400
Москва-11	12.10.11	5.14	12.10.06	6.450%	111.37	-0.25%	4.2%	112	-2.7	0.55	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	0.03	19.11.05	10.750%	100.00	0.00%	10.2%	624	-0.6	0.00	190
Альфа-Банк-06	13.04.06	0.43	13.04.06	8.000%	100.58	0.07%	7.6%	339	-7.7	4.28	190
Альфа-Банк-07	09.02.07	1.20	09.02.06	7.750%	100.13	-0.04%	7.6%	325	-3.6	0.12	150
Альфа-Банк-08	02.07.08	2.38	02.01.06	7.750%	99.91	0.21%	7.8%	329	-18.0	0.24	250
Банк Москвы-09	28.09.09	3.40	28.03.06	8.000%	103.72	-0.45%	6.9%	236	3.1	0.34	250
Банк Москвы-10	26.11.10	4.18	26.11.05	7.375%	101.98	-0.42%	6.9%	235	-0.7	0.43	300
Внешторгбанк-07	30.07.07		30.01.06	7.200%	103.50	0.01%					300
Внешторгбанк-08	11.12.08	2.77	11.12.05	6.875%	102.95	-0.56%	5.8%	131	10.2	0.28	550
Внешторгбанк-11	12.10.11	4.90	12.04.06	7.500%	106.81	-0.78%	6.3%	171	3.6	9.17	450
Внешторгбанк-15*	04.02.15	3.73	04.02.06	6.315%	101.30	-0.81%	6.0%	142	11.6	-11.09	750
Внешторгбанк-35*	02.07.35	7.21	02.01.06	6.250%	98.48	-1.86%	6.5%	183	16.6	14.10	1000
Газпромбанк-08	30.10.08	2.73	30.04.06	7.250%	102.32	-0.53%	6.4%	188	10.1	0.27	1050
Зенит	12.06.06	0.57	12.12.05	9.250%	101.38	-0.25%	6.8%	254	30.3	0.06	125
Импэксбанк	29.06.07	1.52	29.12.05	9.000%	100.89	0.16%	8.4%	398	-18.5	0.15	100
МБРР	03.03.08	2.13	03.03.06	8.625%	106.81	-1.47%	5.5%	97	58.7	0.22	150
МДМ-Банк-05	16.12.05	0.11	16.12.05	10.750%	100.48	-0.02%	5.9%	195	-45.2	0.01	125
МДМ-Банк-06	23.09.06	0.85	23.03.06	9.375%	102.17	-0.34%	6.8%	244	29.4	0.09	200
МосНарБанк-07	05.10.07	1.81	05.01.06	6.100%	101.60	0.00%	5.2%	76	-4.1	0.18	200
МосНарБанк-08	30.06.08	2.48	31.12.05	4.375%	96.24	-0.24%	5.9%	144	1.3	0.24	150
НИКойл	19.03.07	1.30	19.03.06	9.000%	101.77	-0.05%	7.6%	321	-4.9	0.13	150
НОМОС-банк	13.02.07	1.20	13.02.06	9.125%	101.78	0.11%	7.6%	323	-17.8	0.12	125
Петрокоммерц	09.02.07	1.19	09.02.06	9.000%	101.80	0.15%	7.5%	308	-21.2	0.12	120
Промсвязьбанк-06	27.10.06	0.95	27.04.06	10.250%	102.50	0.22%	8.9%	454	-18.1	12.68	200
Промсвязьбанк-10	04.10.10	4.18	04.10.06	8.500%	99.00	-0.20%	8.7%	417	-6.2	-0.83	200
Росбанк-09	24.09.09	3.38	24.12.05	9.750%	104.25	-0.26%	7.6%	309	2.3	0.19	300
Русский стандарт-07	14.04.07	1.37	14.04.06	8.750%	101.63	0.38%	7.5%	313	-36.6	0.14	300
Русский стандарт-07(2)	28.09.07	1.78	28.03.06	7.800%	100.59	0.09%	7.5%	300	-13.7	0.17	300
Сбербанк	24.10.06	0.00	24.01.06	6.050%	100.96	0.05%					1000
Сбербанк-15*	11.02.15	3.75	11.02.06	6.230%	99.53	-1.07%	6.4%	182	18.8	4.72	1000
Уралсиб	06.07.06	0.64	06.01.06	8.875%	102.32	-0.53%	5.2%	94	67.4	0.07	140
ХК&Ф-08-1	04.02.08	2.03	04.02.06	9.125%	101.22	-0.30%	8.5%	403	5.5	0.20	150
ХК&Ф-08-2	30.06.08	2.35	31.12.05	8.625%	100.42	-0.39%	8.4%	395	7.3	0.23	275
Нефтегазовый											
Газпром-07	25.04.07	1.40	25.04.06	9.125%	104.59	-0.19%	5.8%	141	2.9	0.14	500
Газпром-09	21.10.09	3.37	21.04.06	10.500%	115.75	-0.26%	6.0%	144	-3.8	0.38	700
Газпром-10	27.09.10	4.26	27.09.06	7.800%	114.74	-0.89%	4.4%	136	13.4	0.47	1000
Газпром-13-1	01.03.13	5.51	01.03.06	9.625%	118.26	-1.39%	6.5%	186	14.8	0.64	1750
Газпром-13-2	22.07.13	6.51	22.01.06	4.505%	99.53	0.52%	4.6%	-4	-18.1	0.64	1222
Газпром-13А	22.07.13	4.60	22.01.06	5.625%	98.40	-0.83%	6.5%	191	17.0	0.29	647
Газпром-15	01.06.15	7.48	01.06.06	5.875%	106.81	-1.47%	5.0%	31	10.4	0.78	1000
Газпром-20	01.02.20	5.42	01.02.06	7.201%	105.04	-1.55%	6.2%	156	22.2	0.49	1250
Газпром-34	28.04.34	12.40	28.04.06	8.625%	122.58	-2.37%	6.8%	204	10.9	1.47	1200
Роснефть	20.11.06	0.95	20.11.05	12.750%	106.38	-0.11%	6.3%	193	-4.0	0.10	150
Сибнефть-07	13.02.07	1.19	13.02.06	11.500%	106.47	0.03%	6.1%	172	-15.6	0.13	400
Сибнефть-09	15.01.09	2.73	15.01.06	10.750%	112.36	-0.07%	6.4%	189	-8.8	0.31	500
ТНК	06.11.07	1.85	06.11.05	11.000%	108.88	-0.23%	6.2%	174	-0.2	0.20	700
Телекоммуникационный											
АФК Система-08	14.04.08	2.21	14.04.06	10.250%	106.31	-0.18%	7.4%	288	-2.6	0.23	350
АФК Система-11	28.01.11	4.21	28.01.06	8.875%	103.87	-0.32%	7.9%	340	-3.3	0.43	350
Вымпелком-09	16.06.09	3.03	16.12.05	10.000%	108.07	0.30%	7.4%	289	-20.5	0.33	450
Вымпелком-10	11.02.10	3.63	11.02.06	8.000%	101.33	-0.19%	7.6%	309	-5.1	0.36	300
Вымпелком-11	22.10.11	5.27	22.04.06	8.375%	102.45	-0.76%	7.9%	333	3.7	3.43	300
Мегафон	10.12.09	3.46	10.12.05	8.000%	100.71	-0.21%	7.8%	326	-4.1	0.35	375
МТС-08	30.01.08	2.01	30.01.06	9.750%	106.50	0.02%	6.6%	208	-11.9	0.21	400
МТС-10	14.10.10	4.14	14.04.06	8.375%	104.18	-0.07%	7.3%	280	-9.3	0.42	400
МТС-12	28.01.12	4.93	28.01.06	8.000%	101.83	-0.71%	7.6%	305	3.8	0.49	400
Металлургический											
Евразхолдинг-06	25.09.06	0.86	25.03.06	8.875%	101.94	0.06%	6.6%	223	-17.1	0.09	175
Евразхолдинг-09	03.08.09	3.12	03.02.06	10.875%	108.81	-0.63%	8.1%	357	9.6	0.33	300
ММК-08	21.10.08	2.68	21.04.06	8.000%	101.80	-0.15%	7.3%	281	-4.3	0.26	300
Норильский Никель	30.09.09	3.45	31.03.06	7.125%	100.60	0.20%	6.9%	242	-16.1	0.34	500
Северсталь-09	24.02.09	2.89	24.02.06	8.625%	102.36	0.04%	7.8%	328	-11.5	0.29	325
Северсталь-14	19.04.14	6.09	19.04.06	9.250%	105.90	-1.26%	8.3%	366	11.1	0.62	375

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	15.02.15	8.0	96.797	-0.7%	4.66	4.39	4.250	
U.S. Treasury	15.02.31	14.3	107.469	-1.2%	4.86	5.00	5.375	
Brazil-10	15.04.10	3.6	119.438	-0.1%	6.84	10.05	12.000	BB-
Brazil-30	06.03.30	9.7	132.375	0.1%	8.96	9.25	12.250	BB-
Colombia-10	09.07.10	3.8	117.438	0.5%	6.14	8.94	10.500	BB
Colombia-33	28.01.33	10.7	123.875	-0.4%	8.17	8.38	10.375	BB
Kazakhstan-07	11.05.07	1.4	112.625	3.6%	2.51	9.88	11.125	BBB-
Mexico-10	01.02.10	3.6	117.625	0.2%	5.17	8.40	9.875	BBB
Mexico-26	15.05.26	10.1	158.000	0.0%	6.39	7.28	11.500	BBB
Mexico-31	08.04.33	12.7	112.625	-0.4%	6.51	6.66	7.500	BBB
Philippines-10	16.03.10	3.7	110.563	0.1%	7.01	8.93	9.875	BB-
Philippines-25	16.03.25	9.1	115.375	0.9%	8.94	9.21	10.625	BB-
Russia-10	31.03.10	2.2	106.313	-0.2%	5.35	7.54	8.250	BBB-
Russia-30	31.03.30	8.3	109.938	-0.7%	5.84	5.68	5.000	BBB-
Turkey-13	14.01.13	5.3	125.625	0.0%	6.48	8.76	11.000	BB-
Turkey-30	15.01.30	10.3	144.375	-0.1%	7.78	8.23	11.875	BB-
Ukraine-07	15.03.07	1.3	104.955	-0.2%	7.21	10.48	11.000	BB-
Ukraine-13	11.06.13	5.8	107.125	0.1%	6.45	8.01	7.650	BB-
IBM Corporation	15.06.13	5.9	114.227	-0.6%	5.21	6.57	7.500	A+
IBM Corporation	01.11.19	9.1	126.560	-0.8%	5.61	6.62	8.375	A+
Ford Motor Corp	15.09.11	4.5	92.970	-2.5%	11.16	7.26	9.500	BB+ /*-
Ford Motor Corp	16.07.31	9.4	71.750	-1.9%	10.69	9.68	7.450	BB+ /*-
General Motors	15.04.16	6.7	70.870	3.5%	12.84	9.48	7.700	BB- /*-
General Motors	01.05.28	9.4	64.534	2.7%	11.05	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.