

27 – 31 августа 2007 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы долгового рынка				Валютный и денежный рынок			
		% Изм	YTD,%			% Изм	YTD,%
Доходность 10-летних КО США, %	4.62	-0.01	-1.72	Официальный курс ЦБР, руб/\$	25.7609	-0.08%	2.52
Доходность 30-летних КО США, %	4.88	-0.08	1.75	Валютный курс, \$/евро	1.3669	1.44%	3.56
Россия-30, % от номинала	110.35	0.67%	-2.53				
Спред Россия-30, б.п.	140	-4.28	139.74				
Фондовые индексы				Товарный рынок			
		% Изм	YTD,%			% Изм	YTD,%
PTC	1864.74	0.22%	-2.98	Цена на нефть Brent spot, \$/брл	69.63	0.04%	3.41
DJIA	13378.87	2.29%	7.35	Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	70.48	-0.72%	4.95
S&P 500	1479.37	2.31%	4.31	Цена на нефть Urals, \$/брл	68.21	0.59%	1.96

Наши ожидания:

✓ Денежный и валютный рынки

Рубль постепенно отыгрывает утраченные позиции после рекордного обесценения на прошлой неделе. Котировки вернутся в диапазон 25,63-25,68 руб/\$ на фоне роста ожиданий понижения ставки ФРС.

На денежном рынке серьезного улучшения до конца недели не предвидится. Спрос на рубли останется высоким перед закрытием месячной отчетности. Снижение ставок overnight до 5% годовых ожидается лишь в начале сентября.

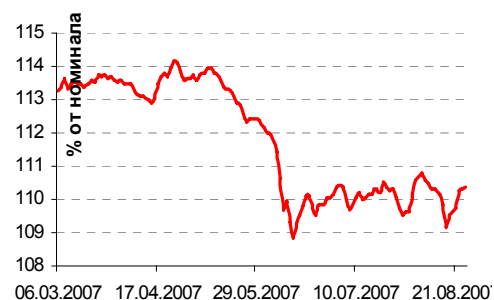
✓ Рынок рублевых облигаций

В первой половине недели продажи рублевого долга продолжатся на фоне дефицита рублевой ликвидности. Лишь в последние дни месяца вероятен технический «отскок» котировок – профессиональные участники рынка попытаются сформировать цены для закрытия месячной отчетности.

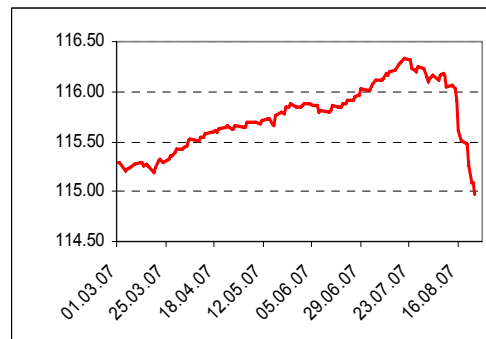
✓ Рынок еврооблигаций

Американский долговой рынок остается весьма волатильным. Инвесторы по-прежнему опасаются возвращаться в более рискованные активы. Уверенности в преодолении кризиса пока нет, поэтому важно следить за новостями с рынка ипотечного кредитования.

Динамика Россия-30



Альфа-Индекс цен корпоративных облигаций





СОДЕРЖАНИЕ:

Денежный и валютный рынки	3
Рынок рублевых облигаций	6
Рынок еврооблигаций	11
Индикаторы рынка российских еврооблигаций.....	12



Денежный и валютный рынки

Конъюнктура рынка

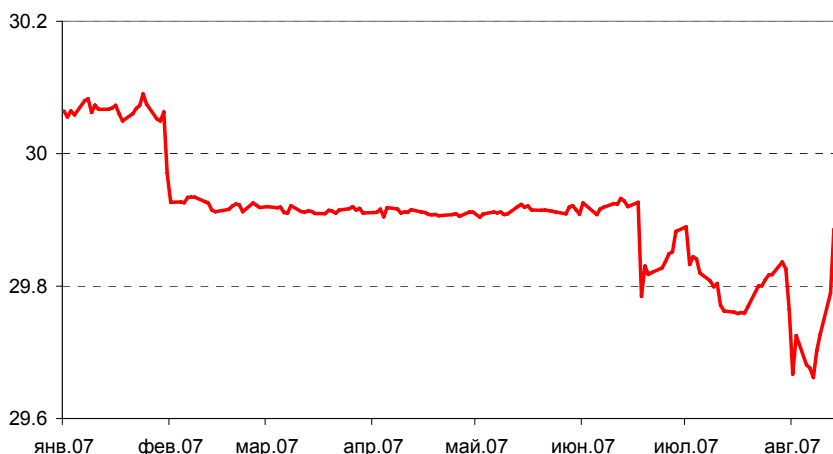
На отчетной неделе рубль продемонстрировал обвальные темпы ослабления – как вслед за динамикой международного рынка FOREX, где продолжилось укрепление доллара против основных мировых валют, так и вследствие продолжающегося вывода средств нерезидентами из рублевых активов. В итоге во вторник доллар попытался пробить уровень 25,9 руб/\$ вверх, однако был остановлен массивными валютными интервенциями со стороны Банка России (по нашим оценкам порядка \$6 млрд).

Параллельно вывод средств иностранными инвесторами способствует ослаблению рубля к бивалютной корзине. Фактически рынком были отыграны два последних укрепления рубля к корзине валют, проводившиеся ЦБ в летний период. Таким образом, на прошлой неделе курс вернулся к уровню 25,89 руб к паре евро-доллар по сравнению с минимальным значением 25,66 руб.

Во второй половине недели дни курс рубля к доллару отыграл немного в обратную сторону, однако по-прежнему остается под давлением спроса на валюту, несмотря на дефицит рублевой ликвидности.

Тем временем, повышенный спрос на валюту усиливает давление на денежный рынок. Ставки overnight закрепились на уровне 7-8% годовых, а объем сделок РЕПО с Банком России несколько раз за неделю обновлял исторические максимумы, достигнув в пятницу 192 млрд руб.

Илл. 1. Динамика курса рубля к бивалютной корзине



Наши ожидания

На валютном рынке наконец-то наступит коррекция рубля, который вернется к уровню 25,63-25,68 руб/\$. Этому будет способствовать резкое обесценение доллара против евро, начавшееся в конце прошлой недели на фоне роста ожиданий понижения ставки ФРС уже на сентябрьском заседании.



Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

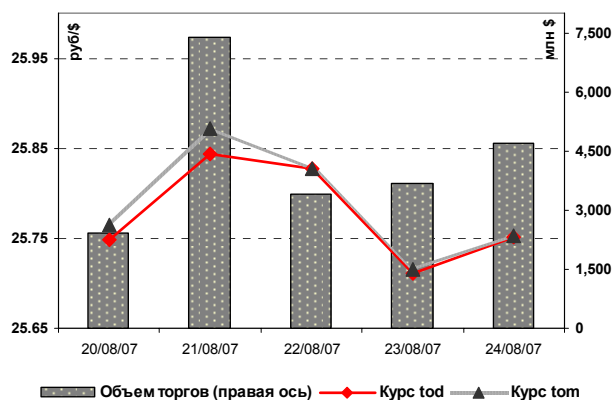
Однако на денежном рынке столь значительного улучшения ситуации не ожидается. В первой половине недели налоговые платежи продолжатся, что выведет объем сделок РЕПО на новые максимумы. Банкам потребуется некоторый период времени, чтобы аккумулировать столь значительный объем средств и отказаться от кредитования через механизм РЕПО. При этом, игроки долгового сегмента попытаются поддержать котировки бумаг для улучшения переоценки позиций по итогам месяца, а игроки фондового рынка – будут заинтересованы в покупках на фоне позитивного движения индекса РТС. Как следствие, спрос на рубли останется повышенным, и снижение ставок overnight до уровня около 5% годовых произойдет лишь в начале сентября.

Илл. 2. Календарь событий на денежном рынке на предстоящую неделю

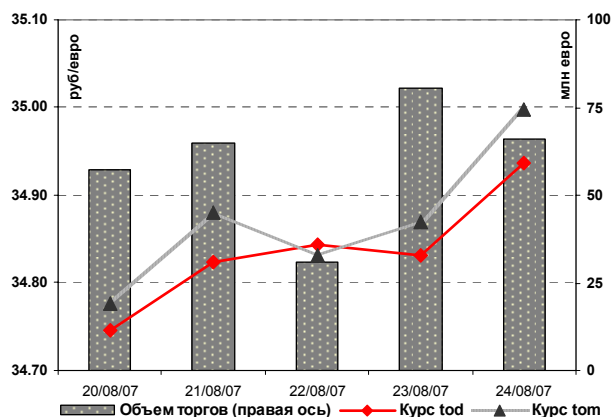
Дата	Событие	Объем, млн руб
27.08.07	Налог на добычу полезных ископаемых	80 000
	Выплата купона по облигациям ОГО-2 по ставке 12.95% годовых	77
	Выплата купона по облигациям ТКБ-1 по ставке 9.20% годовых	19
28.08.07	Налог на прибыль	242 000
	Выплата купона по облигациям АИЖК КО-2 по ставке 9% годовых	45
	Выплата купона по облигациям МКХ-2 по ставке 12.90% годовых	64
	Выплата купона по облигациям ОИЖК по ставке 9.24% годовых	46
	Выплата купона по облигациям Радионет по ставке 11.45% годовых	34
	Выплата купона по облигациям ТГК-6 по ставке 7.40% годовых	37
29.08.07	Выплата купона по облигациям Казань-3 по ставке 8% годовых	46
30.08.07	Выплата купона по облигациям Новосибирская Область-2 по ставке 13.30% годовых	66
	Выплата купона по облигациям Амурметалл по ставке 9.80% годовых	73
	Выплата купона по облигациям Белон-2 по ставке 9.25% годовых	92
	Выплата купона по облигациям Мелькомбинат в Сокольниках по ставке 11.50% годовых	57
	Выплата купона по облигациям МИА-3 по ставке 9.40% годовых	35
	Исполнение оферты на выкуп облигаций КБ МИА-3 по номиналу	1 500
	Выплата купона по облигациям Мосэнерго-2 по ставке 7.65% годовых	191
	Выплата купона по облигациям Банка Петрокоммерц-2 по ставке 8.50% годовых	128
31.08.07	Выплата купона по облигациям Северо-Западный Телеком-3 по ставке 9.25% годовых	69
	Выплата купона по облигациям Тверская Область-3 по ставке 7.95% годовых	16
	Выплата купона по облигациям Амурметалл-2 по ставке 9.15% годовых	91
	Выплата купона по облигациям Метзавод им Серова по ставке 8.75% годовых	87
	Исполнение оферты на выкуп облигаций ОГО-2 по номиналу	1 200

Источник: Федеральный налоговый календарь, оценки Альфа-Банка

Илл. 3. Динамика курса рубль/доллар

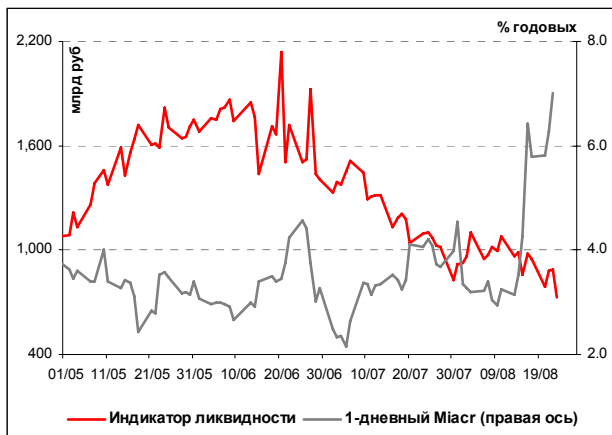


Илл. 4. Динамика курса рубль/евро

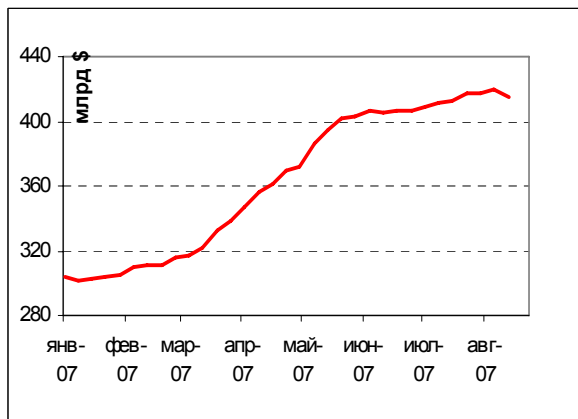




Илл. 5. Индикатор ликвидности Альфа-Банка



Илл. 6. Золотовалютные резервы РФ





Рынок рублевых облигаций

Конъюнктура рынка

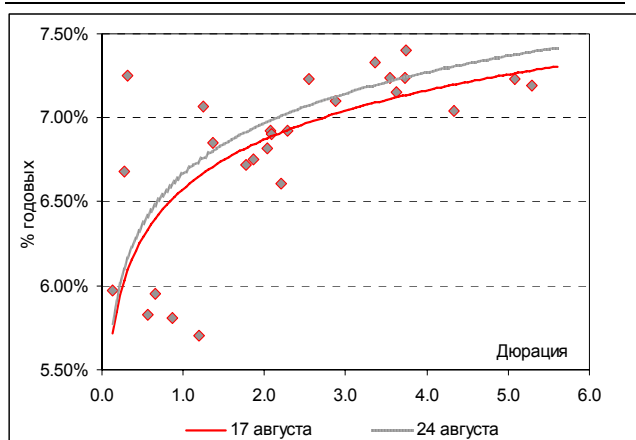
На отчетной неделе в секторе корпоративного долга продолжились продажи. При этом, инвесторы уже практически не обращали внимание на события, происходящие на мировой арене. На первое место среди факторов давления вышел нарастающий дефицит рублевой ликвидности и рост стоимости 1-дневных ресурсов. Нерезиденты продолжили выводить средства из рублевых активов – как в рамках «бегства из высокорисковых бумаг», так и опасаясь девальвации национальной валюты (ранее ожидания укрепления рубля привлекали на рублевый рынок все новые средства иностранных инвесторов).

Продажи в корпоративном сегменте переместились из облигаций 1-го эшелона в наиболее ликвидные выпуски энергетического, металлургического, ритейлового и телекоммуникационного секторов. Этому способствовало заметное сужение спредов менее ликвидных бумаг к «голубым фишкам».

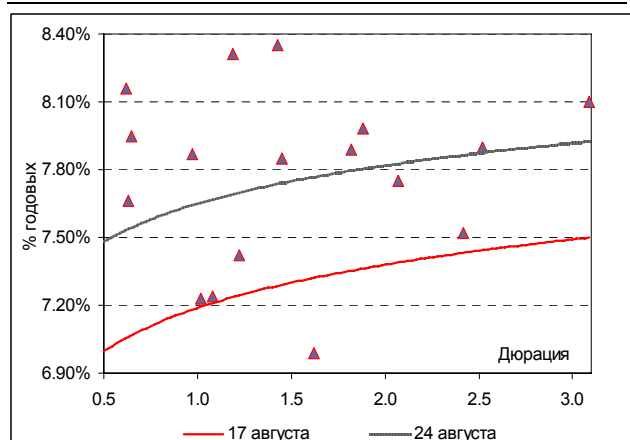
При этом выпуски 3-го эшелона по-прежнему практически не затронуты кризисом в силу низкой ликвидности этого сегмента. Инвесторы просто не могут продать облигации из-за отсутствия котировок на покупку.

В секторе ОФЗ, в отличие от корпоративного сегмента, ситуация на прошлой неделе была кардинально иной. После массивных продаж в течение предыдущих двух недель, когда снижение котировок в госсекторе обгоняло другие сегменты долгового рынка и достигало 1,5% по длинным бумагам, инвесторы несколько успокоились. Поддержку сектору, судя по всему, оказали и госбанки. В частности, в среду и пятницу на рынке прошли договорные сделки – с ОФЗ 46020 и ОФЗ 46017, - объем которых достигал 13 и 9 млрд руб соответственно. При этом, сделки происходили без снижения ценовых уровней данных займов.

Илл. 7. Кривая доходности «голубых фишек»



Илл. 8. Кривая доходности «телекомов»



И



Наши ожидания

События на мировом рынке оказывают все меньшее воздействие на внутренний сегмент. Рынок «вошел в штопор» на фоне разрастающегося дефицита рублевой ликвидности. Как следствие, для прекращения продаж и стабилизации рынка необходимо снижение ставок overnight хотя бы до уровня 5-6% годовых, а также сокращение спроса на операции РЕПО. Лишь тогда внутренние инвесторы вновь обратят внимание на международные рынки и, в случае позитивного развития событий в мире, также могут начать осторожные покупки.

В то же время, как минимум в первой половине недели ситуация с рублевой ликвидностью будет лишь усугубляться. В начале недели пройдут налоговые платежи суммарным объемом свыше 300 млрд руб, что не позволит стабилизироваться денежному рынку. Лишь к концу недели вероятен некоторый отскок котировок. Однако эта коррекция будет носить технический характер в связи с формированием цен для проведения переоценки перед закрытием месячных балансов.

Илл. 9. Характеристика вторичного рынка корпоративных облигаций на прошлой неделе

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погаш-я	Дата оферты	Ставка купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Доход-ть к оферте, %погашению, %	Доход-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
РЖД-6	10 000	10.11.10	--	7.35%	101.05	-0.32	--	7.10	410.25
МосОблГазФ-2	3 000	24.06.12	--	9.25%	97.05	-1.94	--	10.44	241.07
ЦентрТел-5	3 000	30.08.11	08.09.08	8.09%	100.35	-0.42	7.87	--	207.61
РЖД-7	5 000	07.11.12	--	7.55%	102.70	-0.67	--	7.04	187.37
КирЗавод	1 500	24.03.10	24.09.08	9.20%	100.22	-0.62	9.17	--	186.38
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	--	13.80%	111.00	-1.33	--	7.89	182.46
ЛУКОЙЛ-4	6 000	05.12.13	--	7.40%	101.47	-0.05	--	7.23	165.38
ЮТК-5	2 000	30.05.12	04.06.10	7.55%	99.50	-0.50	7.90	--	164.12
ЮТК-3	3 500	10.10.09	09.10.07	10.90%	100.26	0.02	8.79	--	162.84
ЧТПЗ	3 000	16.06.10	18.06.08	9.50%	101.50	-0.34	7.69	--	161.08
УЭМ	3 000	28.02.12	02.03.10	8.25%	100.25	-0.45	8.30	--	159.25
УРСА-Банк-5	3 000	18.10.11	--	10.05%	102.83	-1.22	--	7.50	150.79
МГТС-5	1 500	25.05.10	27.05.08	7.10%	100.50	0.00	4.88	--	150.75
ТМК-2	3 000	24.03.09	--	7.60%	99.99	-0.90	--	7.74	143.77
ТГК-8	3 500	10.05.12	18.05.09	8.00%	99.45	-0.30	8.51	--	134.30
НКНХ-04	1 500	26.03.12	30.03.09	9.99%	102.81	-0.52	8.24	--	132.31
ФСК-5	5 000	01.12.09	--	7.20%	100.04	-0.74	--	7.30	131.57
ОГК-2	5 000	01.07.10	--	7.70%	99.24	-0.31	--	8.16	129.47
КОКС-2	5 000	15.03.12	18.03.10	8.70%	99.68	-0.55	9.03	--	126.78
СЗТелек-3	3 000	24.02.11	28.02.08	9.25%	101.41	0.01	6.60	--	121.69
Газпром-9	5 000	12.02.14	--	7.23%	100.86	-1.66	--	7.19	119.43
МЕЧЕЛ-2	5 000	12.06.13	16.06.10	8.40%	102.44	0.00	7.55	--	106.86
Х-5Ф	9 000	01.07.14	06.07.10	7.60%	97.91	-0.65	8.61	--	106.15
Росбанк	3 000	15.02.09	--	7.89%	101.00	-0.89	--	7.16	102.58
СтрТрГаз-2	5 000	13.07.12	--	8.49%	98.00	-1.56	--	9.20	101.70
Интегра-2	3 000	29.11.11	01.12.09	10.70%	101.20	-1.99	10.33	--	101.05
ОГК-5	5 000	29.09.11	01.10.09	7.50%	99.52	-0.35	7.90	--	98.86
ОГК-6	5 000	19.04.12	22.04.10	7.55%	98.05	-1.57	8.55	--	95.49
Евросеть-2	3 000	02.06.09	04.12.07	10.25%	93.61	-3.69	39.07	--	91.08
РЖД-2	4 000	05.12.07	--	7.75%	100.31	-0.19	--	6.68	90.63
ФСК-4	6 000	06.10.11	--	7.30%	100.65	-0.52	--	7.24	88.80
АгроХолдинг	1 000	24.07.09	18.07.08	12.75%	100.00	0.04	13.36	--	88.20
ФСК-3	7 000	12.12.08	--	7.10%	100.17	-0.03	--	7.07	87.53
7 Континент-2	7 000	14.06.12	17.06.10	7.80%	98.50	-0.64	8.58	--	86.93
Газпром-8	5 000	27.10.11	--	7.00%	99.90	-0.83	--	7.15	84.25
АИЖК-7	4 000	15.07.16	--	7.68%	100.80	-0.15	--	7.75	83.91
МАКСИ Груп	3 000	12.03.09	17.09.07	11.25%	99.30	0.05	25.72	--	81.59
ЦУН-2	1 500	20.01.10	28.07.08	11.19%	98.70	-2.28	12.97	--	81.15
РСХБ-2	7 000	16.02.11	--	7.85%	99.83	-1.06	--	8.14	78.87
РусФинансБ-4	4 000	12.02.10	--	7.74%	98.50	-1.30	--	8.60	78.31
РусСтанд-6	6 000	09.02.11	19.02.09	8.15%	95.00	-5.01	12.31	--	76.96
УМПО	4 000	17.12.09	19.06.08	9.50%	99.76	-0.67	10.02	--	76.83
ЛУКОЙЛ-3	8 000	08.12.11	--	7.10%	99.93	-0.13	--	7.24	73.13
МОЭСК	6 000	06.09.11	--	8.05%	100.24	-0.43	--	8.14	69.28
Газпром-4	5 000	10.02.10	--	8.22%	103.17	-0.33	--	6.92	68.82



Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

Миракс-2	3 000	17.09.09	--	10.99%	101.41	-1.56	--	10.47	68.78
АрбатКо	1 500	20.06.08	22.06.07	10.50%	99.68	-0.32	--	11.17	66.34
ТГК-1	4 000	11.03.14	16.03.10	7.75%	98.70	-1.00	8.49	--	65.49
Черкизово	2 000	31.05.11	02.06.09	8.85%	100.00	-0.10	9.03	--	65.32
ОГО-3	1 500	09.07.10	04.07.08	13.50%	99.27	-0.68	14.89	--	64.39
ИнкомЛАДА-3	2 000	10.06.11	12.06.09	11.00%	99.78	-0.22	11.61	--	61.88
РЖД-5	10 000	22.01.09	--	6.67%	99.91	-0.08	--	6.85	61.79
СевКазна	1 000	01.10.09	04.10.07	10.75%	99.84	-0.19	12.68	--	61.48
ПромТрактор-2	3 000	20.10.09	22.04.08	10.75%	101.93	-0.20	7.82	9.96	60.83
Связь-Банк	2 000	21.04.11	27.04.09	8.90%	99.20	-0.85	9.76	--	59.65
СНХЗ-Финанс	1 000	29.09.09	02.10.07	10.70%	99.15	-0.85	19.58	--	59.24
НОМОС-7	3 000	16.06.09	21.12.07	8.25%	99.92	-0.08	8.63	--	59.22
ПетрокомБ-2	3 000	31.08.09	--	8.50%	99.50	-0.20	--	8.97	58.34
Эйр Юнион	1 500	10.11.09	13.11.07	13.50%	99.86	-0.10	14.89	12.24	57.73
ГлМосСтрой-2	4 000	17.03.11	24.09.07	11.50%	99.89	-0.12	20.14	--	55.40
СЭТЛ Групп	1 000	15.05.12	20.05.08	11.70%	100.00	-0.51	13.39	12.03	55.25
СКБ-Банк	1 000	24.06.10	19.06.08	9.75%	98.01	-1.79	12.90	--	55.23
АгрикаПП	1 000	29.09.09	04.04.08	11.80%	100.02	0.02	12.06	--	53.51
ТюменьЭнерго	2 700	29.03.12	01.04.10	7.70%	96.50	-3.02	9.45	--	53.30
НИТОЛ-2	2 200	15.12.09	18.12.07	11.75%	100.62	-1.01	6.62	11.75	52.15
Мосэнерго-1	5 000	13.09.11	15.09.09	7.54%	100.65	0.01	7.32	--	51.82
МОИТК-1	2 100	26.09.09	--	9.00%	96.98	-2.69	--	11.67	51.13
КД-Авиа	1 000	21.04.10	23.04.08	13.00%	99.80	-0.30	13.69	--	50.56
РусТекстиль-3	1 200	20.10.09	23.10.07	12.00%	99.83	-0.09	13.23	--	50.16
Автомир-2	2 000	23.06.10	24.12.08	10.75%	99.75	-0.10	11.23	--	49.93
УралВаг3-2	3 000	05.10.10	05.10.07	9.35%	99.90	-0.15	10.31	--	48.41
ТатЭнерго	1 500	13.03.08	--	9.65%	100.77	-0.03	--	8.35	48.39
Митлэнд	1 000	16.02.10	19.02.08	12.50%	99.90	-0.10	13.33	--	47.99
Бахетле	1 000	19.05.10	21.05.08	11.25%	99.59	-0.44	12.13	--	46.04
КондитерКурск	750	02.06.10	04.06.08	11.44%	99.75	-0.15	12.30	--	45.88
ТМК-3	5 000	15.02.11	19.02.08	7.95%	100.20	-0.30	7.67	--	45.57
ХКФ-Банк4	3 000	12.10.11	15.10.08	9.95%	99.20	-0.02	11.13	--	45.14
Спурт-2	1 000	31.05.12	05.06.08	10.74%	99.00	-0.70	12.65	--	44.97
ВолжТекстиль	1 000	18.12.09	21.12.07	12.50%	99.70	-0.28	13.77	--	44.71
ГСС	5 000	26.03.17	24.09.09	7.85%	97.80	-0.91	9.23	--	44.08
Еврокоммерц-2	3 000	10.06.10	16.06.08	9.49%	99.00	-0.75	11.08	--	43.77
ФСК-2	7 000	22.06.10	--	8.25%	102.87	-0.05	--	7.23	43.67
ВВД-2	3 000	15.12.10	--	9.00%	102.30	-1.68	--	8.35	43.46
Татфондбанк-3	1 500	19.05.09	20.11.07	10.00%	100.00	-0.61	10.38	--	42.16
ТехноНиколь-2	3 000	07.03.12	10.09.09	9.70%	99.12	-0.63	10.45	--	41.57
ГАЗ-Финанс	5 000	08.02.11	12.02.08	8.49%	99.80	-0.20	9.12	--	41.50
Патэрсон	2 000	17.12.09	19.06.08	10.00%	99.90	-0.10	10.51	--	41.17
СвСокол-2	600	22.11.07	--	11.75%	100.56	-0.14	--	9.48	40.88
МКБ-2	1 000	04.06.09	27.12.07	10.40%	99.93	-0.07	10.82	--	40.68
ДымКолбасы	800	30.10.09	02.05.08	10.99%	99.78	-0.22	11.59	--	40.35
КриогенмашФ	1 000	15.12.09	17.06.08	11.20%	99.88	-0.22	11.63	--	40.17
Энергострой	1 500	20.05.11	21.11.08	9.50%	99.98	-0.02	9.72	--	39.99
ТрансКредитБ-2	3 000	12.06.12	16.06.09	7.28%	98.80	-1.20	8.15	--	39.62
Мотовил 3-ды	1 500	22.01.09	--	9.40%	99.94	-0.21	--	9.66	39.23
ЗЕНИТ-4	3 000	06.04.10	04.04.08	8.13%	99.20	-0.60	9.70	--	38.97
ЗЕНИТ-3	3 000	09.11.11	16.11.07	8.45%	99.77	-0.29	9.62	--	38.96
Адамант-2	2 000	20.05.10	20.11.08	11.25%	100.70	-0.54	11.07	--	38.91
АИЖК-8	5 000	15.06.18	--	7.63%	100.61	-0.06	--	7.73	38.54
МартаФ-3	2 000	02.08.11	05.02.08	13.00%	98.48	0.00	17.35	--	37.03
Холидей	1 500	01.04.10	02.10.08	11.15%	100.00	-0.89	11.43	--	36.74
ТГК-10	3 000	17.06.10	18.06.09	7.60%	98.70	-0.46	8.55	--	36.57
ЕЭСК-2	1 000	05.04.12	08.04.10	8.74%	99.60	-1.78	9.11	--	35.44
МОИА-2	3 000	07.09.11	19.12.07	7.99%	100.61	-0.21	5.97	7.86	35.21
Юнимилк	2 000	06.09.11	08.09.09	9.75%	101.50	-0.78	9.13	--	34.85
АКБ Союз-2	2 000	05.10.09	--	8.37%	99.74	-0.06	--	8.68	34.13
АвтоВАЗ-4	5 000	20.05.14	26.05.09	7.80%	99.63	-0.37	8.18	--	32.78
Медведь-Ф	750	01.09.10	03.09.08	13.00%	99.90	-0.10	13.54	--	32.73
МоскоммерцБ-3	5 000	12.06.13	17.06.09	8.70%	99.93	-0.06	8.92	--	32.41
МНПЗ-2	1 500	16.12.10	19.06.08	12.00%	99.05	-1.69	13.64	--	32.14
СУ 155-3	3 000	15.02.12	20.02.08	10.30%	99.64	-0.87	11.37	--	31.97
СтрТрГаз	3 000	25.06.08	--	9.60%	101.17	-0.04	--	8.27	31.40
УРСИ-07	3 000	13.03.12	19.03.09	8.40%	101.00	-0.68	7.85	--	31.11
НБ Ретал	1 000	09.12.09	15.12.08	9.90%	99.89	-0.26	10.22	--	31.07
ХКФ-Банк2	3 000	11.05.10	12.05.09	9.25%	99.80	0.30	9.58	--	30.47
Восток-Сервис	1 500	10.09.09	13.03.08	10.99%	100.00	0.00	11.26	--	30.12
ВикторияФ	1 500	29.01.09	--	10.40%	100.01	-0.49	--	10.65	29.60
ЮниаструмБ-1	1 000	17.02.09	22.02.08	11.00%	99.71	-1.28	--	11.53	29.48
ПромТрактор	1 500	03.07.08	--	9.20%	100.05	-0.20	--	9.32	28.21



Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

ИТЕРА	2 000	07.12.07	--	9.75%	99.99	-0.10	--	9.92	27.12
Энергомаш	700	22.11.11	27.05.08	11.50%	101.00	-0.49	10.30	--	26.83
ИРКУТ-3	3 250	16.09.10	--	8.74%	103.81	-0.57	--	7.46	26.34
КИТ-Финанс	2 000	12.12.08	26.12.07	10.00%	102.29	-0.26	2.46	8.26	25.74
ГПБ-Ипотека	2 663	29.12.36	--	8.00%	100.91	-0.09	--	7.85	25.35
ГидроОГК	5 000	29.06.11	--	8.10%	102.98	-0.30	--	7.33	25.25
ИжАвто-2	2 000	09.06.11	11.12.08	9.79%	99.40	-0.35	10.53	--	24.85
КИТ-Финанс2	2 000	23.03.10	17.09.08	10.00%	101.44	-0.69	8.73	--	24.56
НК Альянс	3 000	14.09.11	16.09.09	8.92%	99.46	-1.52	9.42	--	24.49
Монетка-Ф	1 000	14.05.09	15.11.07	10.70%	99.63	-0.42	12.59	--	24.23
АИЖК-6	2 500	15.07.14	--	7.40%	99.73	-0.22	--	7.67	23.95
Газпром-6	5 000	06.08.09	--	6.95%	100.55	-0.30	--	6.75	23.80
РенКап	2 000	02.01.00	02.09.08	10.45%	100.15	-0.89	10.55	--	23.59
ПИК-5	840	20.05.08	--	9.20%	100.10	-0.15	--	9.29	23.19
Криогенмаш-2	500	08.07.08	--	9.75%	99.84	-0.36	--	10.17	22.99
ХКФ-Банк3	3 000	16.09.10	18.09.08	9.45%	98.90	-1.10	10.97	--	22.62
НутриИнвест	1 200	09.06.09	10.06.08	9.50%	100.00	-0.45	9.84	--	22.43
САНОС-2	3 000	10.11.09	13.11.07	10.00%	103.20	-1.71	--	8.55	22.35
АмурМеталл-2	2 000	26.02.10	--	9.15%	100.30	-1.08	--	9.22	22.12
ЭМАльянс	2 000	08.07.11	11.07.08	10.00%	99.95	-0.32	10.29	--	21.78
Аладушкин-2	1 000	23.11.11	25.11.09	12.30%	102.21	-0.45	11.46	--	21.75
Мосмарт	2 000	12.04.12	17.04.08	11.00%	99.90	-0.20	11.42	--	21.22
АИЖК-4	900	01.02.12	--	8.70%	105.63	0.12	--	7.40	21.16
Метзавод	2 000	27.02.09	--	8.75%	98.54	-0.83	--	10.05	20.71
УралВаг3	2 000	30.09.08	--	9.40%	100.70	0.31	--	8.90	20.65
ЛСР-Инвест	2 000	08.12.09	03.06.08	10.70%	101.75	-0.29	8.47	--	20.35
ТехноНиколь	1 500	11.11.09	14.05.08	10.00%	99.75	-0.68	10.59	--	20.32
УОМЗ	1 000	10.06.10	11.12.08	9.40%	99.54	-0.46	10.00	--	20.27
СОК-Авто	1 100	24.04.08	--	12.00%	101.20	1.00	--	10.30	19.77
МосОблГаз-1	2 500	16.05.11	14.11.08	8.80%	98.50	-0.61	10.36	--	19.26
АмурМеталл	1 500	26.02.09	--	9.80%	101.00	-0.88	--	9.28	19.21
Разгуляй-Ф-2	2 000	27.09.11	01.04.08	10.25%	99.32	-1.37	11.73	--	19.07
Заводы ГРОСС	1 000	22.04.10	17.04.08	12.50%	99.50	0.36	13.98	--	18.99
ЮТК-4	3 750	09.12.09	--	10.00%	102.73	-0.94	--	8.35	18.91
Мосэнерго-2	5 000	18.02.16	23.02.12	7.65%	101.84	-0.06	7.29	--	18.71
Аптеки3биб	3 000	30.06.09	03.07.08	9.89%	100.54	-0.68	11.20	9.78	18.47
Электроника	500	13.04.08	--	11.75%	100.05	0.11	--	11.90	18.32
Моссельпром	1 000	12.12.08	--	12.50%	99.30	-0.74	--	13.49	18.31
Алькор	1 500	08.12.09	11.12.07	10.75%	99.80	-0.20	11.65	--	17.98
Ренинс-Ф	750	30.03.10	01.04.08	10.40%	99.33	0.08	11.87	--	17.81
АСПЭК	1 500	31.03.10	01.10.08	12.00%	99.40	-0.02	13.18	--	17.75
ПТПА-Финанс	500	11.11.09	19.11.07	10.60%	99.12	-0.88	15.03	--	17.58
КамАЗ-2	1 500	17.09.10	19.09.08	8.45%	100.50	-0.20	8.10	--	17.56
ЗЕНИТ-2	2 000	16.02.09	--	8.39%	99.20	-1.97	--	9.18	17.48
Русское море	2 000	14.06.12	19.06.08	9.50%	99.75	-0.26	10.18	--	17.46
НИКОСХИМ-2	1 500	20.08.09	--	11.25%	99.10	-0.65	--	12.18	17.35
НМЗ	1 200	14.02.10	15.08.08	10.25%	98.96	-1.03	11.72	--	17.32
ТрансаэроФ	2 500	05.02.09	--	10.66%	99.70	-0.28	--	11.18	17.01
МАИР-3	2 000	01.04.09	--	11.15%	100.00	-0.15	--	11.44	16.85
МК Евросервис	1 500	18.12.07	--	13.25%	100.25	-0.29	--	12.99	16.77
Адамант-1	500	05.06.08	--	12.10%	100.30	-0.99	--	11.97	16.68
БананаМама-2	1 500	12.08.10	12.02.09	11.50%	99.80	-0.20	11.99	--	16.34
Карусель	3 000	12.09.13	18.09.08	9.75%	100.25	-0.99	9.71	--	16.10
Миннеско	500	10.12.09	--	13.75%	101.00	0.90	--	13.64	16.04
Орхидея	1 000	09.04.09	11.10.07	10.70%	99.75	-0.25	13.17	--	15.95
Группа JFC	2 000	20.10.11	23.10.08	9.25%	99.00	-1.00	10.41	--	15.88
Газпром-5	5 000	09.10.07	--	7.58%	100.20	0.00	--	5.97	15.55
ЗолСелигд2	500	21.12.11	25.06.08	13.00%	100.00	-0.07	13.36	--	15.50
Моторостроитель	800	19.03.09	20.09.07	12.00%	99.94	0.04	12.91	--	15.44
Магнезит-2	2 500	28.03.11	03.04.09	8.75%	99.50	-0.80	9.29	--	14.89
РусСтанд-7	5 000	20.09.11	25.03.08	8.50%	98.60	-0.55	11.30	--	14.81
Мелькомбинат	1 000	26.02.09	10.09.07	11.50%	99.81	-0.04	24.42	--	14.69
УрСви-4	3 000	01.11.07	--	9.99%	100.09	-0.41	--	9.57	14.56
М-Индустрия	1 000	16.08.11	--	12.75%	106.13	-0.17	--	11.11	14.05
РТК Лиз-4	900	08.04.08	--	8.80%	100.20	0.20	--	8.45	13.99
СвСокол-3	1 200	24.05.11	02.12.08	11.57%	99.96	0.16	11.91	--	13.89
СевКабель	500	06.10.07	--	12.50%	99.90	-0.35	--	13.94	13.84
Возрождение	3 000	03.03.10	--	8.95%	100.00	-2.06	--	9.15	13.80
ГЛОБЭКС	2 000	15.03.10	13.03.08	11.00%	99.07	-0.87	13.17	10.56	13.62
ЮниаструмБ-2	1 500	19.04.10	17.10.08	10.90%	100.28	-0.52	10.89	--	13.54
УБРИР-2	1 000	02.07.09	03.07.08	10.25%	99.22	-0.74	11.68	--	13.50
Разгуляй-Ф-3	3 000	16.03.12	20.03.09	10.99%	100.00	-0.51	11.28	--	13.21
ВКМ	900	04.06.08	--	9.75%	99.95	0.18	--	10.02	12.76



Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

ВолгаТел-4	3 000	03.09.13	10.09.09	7.99%	100.45	-1.71	7.98	--	12.73
ДОМО-Ф	1 000	14.02.08	--	12.50%	99.97	-0.03	--	12.94	12.17
Металлсервис	1 500	23.05.12	28.05.08	10.50%	99.69	-0.01	11.18	--	11.79
Ленэнерго-2	3 000	27.01.12	--	8.54%	99.70	-2.06	--	8.81	11.13
Газпром-7	5 000	29.10.09	--	6.79%	100.15	-0.45	--	6.82	10.89
Ижмаш-2	1 000	17.06.08	--	13.35%	100.40	-0.54	--	13.16	10.82
Инпром-3	1 300	18.05.11	19.11.08	8.95%	100.33	0.00	8.83	--	10.80
Башкирэн-3	1 500	09.03.11	19.03.09	8.30%	101.02	-0.06	7.82	--	10.71
Магнит-1	2 000	19.11.08	--	9.34%	101.30	-0.69	--	8.37	10.65
Миракс-1	1 000	19.08.08	--	10.50%	101.17	-0.62	--	9.45	10.63
РЕСТОРАНТС-3	1 000	26.11.10	30.05.08	10.75%	100.00	-0.18	10.99	--	10.45
РусМасла	1 000	29.03.12	02.10.08	12.50%	99.45	-0.29	13.44	--	10.27
АИЖК-9	5 000	15.02.17	--	7.49%	100.00	0.12	--	7.70	10.12
ПеноПЛЭКС	1 500	17.12.09	19.06.08	11.25%	100.10	-0.26	11.38	--	10.02
ВТБ-5	15 000	17.10.13	24.04.08	5.90%	100.05	0.00	5.95	--	10.01
ГПБ-2	5 000	20.11.13	28.11.07	6.54%	99.90	-0.60	7.00	6.66	9.99
Русь-Банк-2	2 000	22.02.10	22.08.08	9.50%	99.90	-0.60	9.84	--	9.99
СибАкинг	1 000	30.07.10	30.01.09	12.30%	99.25	-0.02	13.29	--	9.98
Инмарко	1 000	19.12.08	21.12.07	10.50%	99.80	-0.50	11.35	--	9.98
СтолГастрономы	1 500	20.08.09	21.08.08	8.60%	99.50	-1.24	9.35	--	9.95
Солидарность-2	950	20.04.10	22.04.08	10.70%	99.50	-0.35	11.98	--	9.95
МАИР-2	1 000	27.11.07	--	10.80%	99.95	0.11	--	11.15	9.91
МИР-Финанс	1 000	27.12.07	--	10.50%	100.00	-0.10	--	10.68	9.91
ВМУ-Финанс	1 500	22.12.09	25.12.07	11.00%	100.32	-0.23	10.17	--	9.70
Вагонмаш-2	1 000	15.12.10	20.06.08	11.00%	98.57	-0.43	13.26	--	9.60
ОМК	3 000	12.06.08	--	9.20%	101.24	-0.27	--	7.69	9.46
МосОблГазФ-1	700	21.12.08	--	10.75%	99.99	-1.50	--	11.01	9.45
ДИКСИ	3 000	17.03.11	--	9.25%	96.41	-0.61	--	10.75	9.43
Пересвет	200	02.10.07	--	17.50%	100.00	0.33	--	18.44	9.35
Санвэй	1 000	03.12.08	12.12.07	10.00%	99.72	-0.36	11.21	--	9.28
Аркада-3	1 200	31.03.11	02.10.08	13.65%	100.00	-0.24	14.08	--	9.28
АвтоВАЗ-3	5 000	22.06.10	24.06.08	7.70%	100.10	0.15	7.70	--	9.01
Волгабурмаш	600	08.10.08	10.10.07	11.00%	99.60	-0.25	14.44	--	8.83
БПрФ	500	12.02.09	--	11.50%	99.92	-0.28	--	12.07	8.28
Аркада-2	700	20.02.09	--	13.31%	100.50	0.20	--	13.25	8.23
Инпром-2	1 000	15.07.10	15.01.09	8.80%	100.41	-0.29	8.65	--	8.18
Спурт	500	15.11.07	--	9.25%	99.90	0.00	--	10.05	7.99
Салют-Энергия	3 000	25.12.07	--	9.80%	99.85	-0.37	--	10.52	7.82
КМБ-Банк-2	3 400	30.11.11	08.12.08	7.75%	99.28	-1.44	8.51	--	7.35
Дальсвязь-2	2 000	30.05.12	04.06.10	8.85%	103.50	-0.29	7.52	--	7.34
ГОТЭК-2	1 500	18.06.09	19.06.08	10.50%	99.50	-0.30	11.42	--	7.26
АкБарс-2	1 500	22.01.09	26.07.07	8.00%	99.91	-0.19	8.22	--	7.01
АИЖК-5	2 200	15.10.12	--	7.35%	100.00	-1.48	--	7.55	7.00
ТАИФ-1	4 000	09.09.10	11.09.08	8.42%	98.31	-0.35	10.40	--	6.90
Мастер-Банк2	1 000	23.05.08	--	11.50%	100.55	-0.64	--	10.95	6.85
Ист Лайн-2	3 000	22.05.08	22.11.07	10.50%	100.36	-0.05	9.07	--	6.76
Роствертол	800	26.05.09	27.11.07	9.30%	100.05	0.05	9.20	--	6.63
Махеев	600	03.06.10	05.06.08	12.30%	99.37	-0.48	13.54	--	6.47
Сувар	500	31.03.09	01.04.08	12.50%	100.01	0.22	12.81	--	6.32
ФСК-1	5 000	18.12.07	--	8.80%	100.50	0.13	--	7.25	6.24
Талосто	1 000	06.03.09	10.09.07	10.00%	100.00	0.12	0.00	10.24	6.15
Банк НФК	1 000	12.05.09	07.02.08	9.80%	99.00	-0.60	12.62	--	6.15
УРСА-Банк-3	3 000	04.06.09	--	9.60%	100.53	-1.16	--	9.47	6.03
ЧелябЭнерго	600	13.05.10	15.05.08	8.40%	100.38	0.03	7.98	--	6.02
ЕБРР	5 000	18.05.10	--	0.00%	100.05	-0.15	--	--	6.01
УРСИ-06	2 000	17.11.11	24.11.08	8.20%	100.05	-1.04	8.31	--	6.01
ПромсвязьБ-4	600	01.11.07	--	8.20%	100.00	-0.20	--	8.26	6.00
ТГК-4	5 000	31.05.12	04.06.09	7.60%	98.66	-0.66	8.59	--	5.93
КуйбАзот-2	2 000	04.03.11	--	8.80%	100.42	-0.08	--	8.85	5.88
ЛСР-Инвест-2	2 000	04.07.11	16.07.09	8.35%	99.00	-0.99	9.13	--	5.86



Рынок еврооблигаций

Конъюнктура рынка

Американский долговой рынок на отчетной неделе демонстрировал повшенную волатильность, доходность 10-летнего выпуска КО США изменялась в пределах 12 б.п. Поводом для столь значительных колебаний выступали противоречивые новости относительно кризиса.

Целый ряд банков (в том числе Lehman Brothers и HSBC) приступает к программе по сокращению издержек, основным пунктом которой является сокращение числа рабочих мест. За время кризиса работу уже потеряли более 12000 человек – и это еще не предел.

Ситуация с ликвидностью начинает постепенно выправляться – 4 крупнейших американских банка поддержали политику ФРС и привлекли после снижения учетной ставки по \$500 млн каждый. Кроме того, крупнейшее американское ипотечное агентство Countrywide продало BOA привилегированные акции на \$2 млрд. Однако уже на следующий день выступил CEO ипотечной компании, высказав опасения, что кризис на рынке жилья приведет к рецессии в экономике и более сложной ситуации на финансовых рынках.

Важным событием также стала встреча Бернанке с председателем банковского комитета в Сенате К. Доддом и одним из руководителей Казначейства Х. Паульсоном – глава ФРС заявил, что готов использовать все имеющиеся в их арсенале средства для предотвращения распространения кризиса. Это было воспринято как намек на понижение ставки, однако постепенно участники рынка считают такое развитие событий все менее вероятным.

Таким образом, доходность 10-летнего выпуска к концу недели достигла 4,62% годовых, при том, что минимальным значением на этой неделе была отметка 4,567% годовых.

Развивающиеся долговые рынки в первой половине недели демонстрировали рост котировок, позитивно отреагировав на решение ФРС понизить учетную процентную ставку. Суверенный бенчмарк Россия-30 преодолел отметку 110% от номинала, закрепившись выше этого уровня.

Наши ожидания

Неопределенность на рынке сохраняется – все будет зависеть от новостей с ипотечного рынка и ожиданий инвесторов относительно будущего ключевой ставки.

Статистика при таком раскладе играет второстепенную роль, однако данные по ценам могут быть весьма интересны в свете предположений участников рынка, что снижение ключевой ставки приведет к ускорению роста потребительских цен.

Илл. 10. Основные события на мировом рынке долга

Дата	Страна	Событие
27 августа	США	Продажи домов на вторичном рынке
30 августа	США	Данные по ВВП за второй квартал
31 августа	США	Уровень личного потребления
	США	Уровень личных доходов
	США	Уровень личных расходов
	США	Индекс цен потребительских расходов
	США	Уровень промышленных заказов

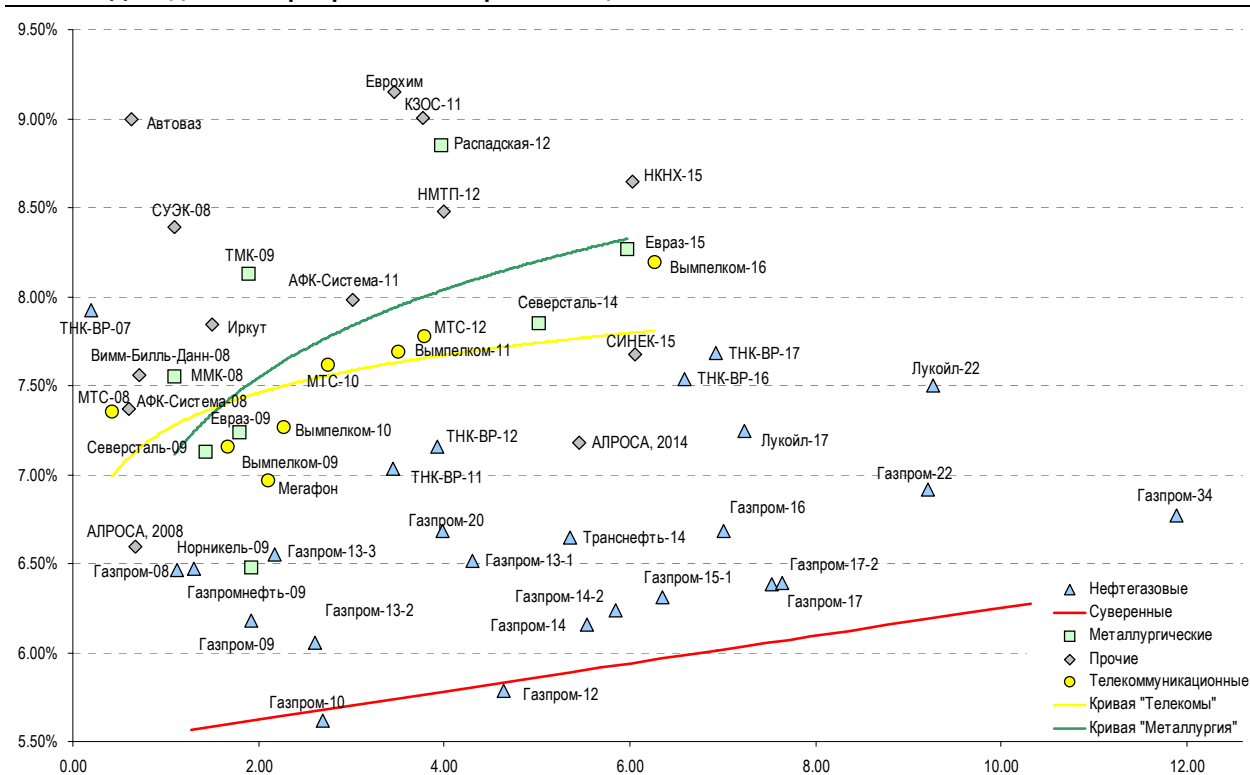
Индикаторы рынка российских еврооблигаций

Илл. 11. Динамика суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм. %	Доходность	Текущая доходность	Средняя дюрация	Изм. по дюре	М. дюра	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные														
Россия-10	31.03.10	1.27	09.30.07	8.25%	103.3	-0.06%	5.57%	7.98%	126	-21.5	2.26	1,845	US\$	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-18	24.07.18	7.24	01.24.08	11.00%	139.0	0.39%	6.06%	7.92%	145	-4.9	7.03	3,467	US\$	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-28	24.06.28	10.31	12.24.07	12.75%	174.7	0.32%	6.27%	7.30%	166	-2.3	10.00	2,500	US\$	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-30	31.03.30	6.93	09.30.07	7.50%	110.4	0.67%	6.01%	6.80%	140	-9.1	11.44	2,021	US\$	BBB+ / Baa2 / BBB+
Минфин														
Минфин-7	14.11.07	0.21	11.14.07	3.00%	99.4	0.02%	5.88%	3.02%	158	157.6	0.21	1,322	US\$	BBB+ / N.A. / NR
Минфин-8	14.05.08	0.22	05.14.08	3.00%	98.1	-0.12%	12.46	3.06%	815	100.0	0.63	2,837	US\$	BBB+ / Baa2 / BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.53	05.14.08	3.00%	91.1	0.00%	5.73%	3.29%	134	-12.0	3.34	1,750	US\$	BBB+ / Baa2 / BBB+
Муниципальные														
Москва-11	12.10.11	3.57	10.12.07	6.45%	103.6	0.41%	5.44%	6.22%	--	--	--	374	EUR	BBB+ / Baa1 / BBB+
Москва-16	20.10.16	7.14	10.20.07	5.06%	92.4	-1.05%	6.17%	5.48%	--	--	--	407	EUR	BBB+ / Baa1 / BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

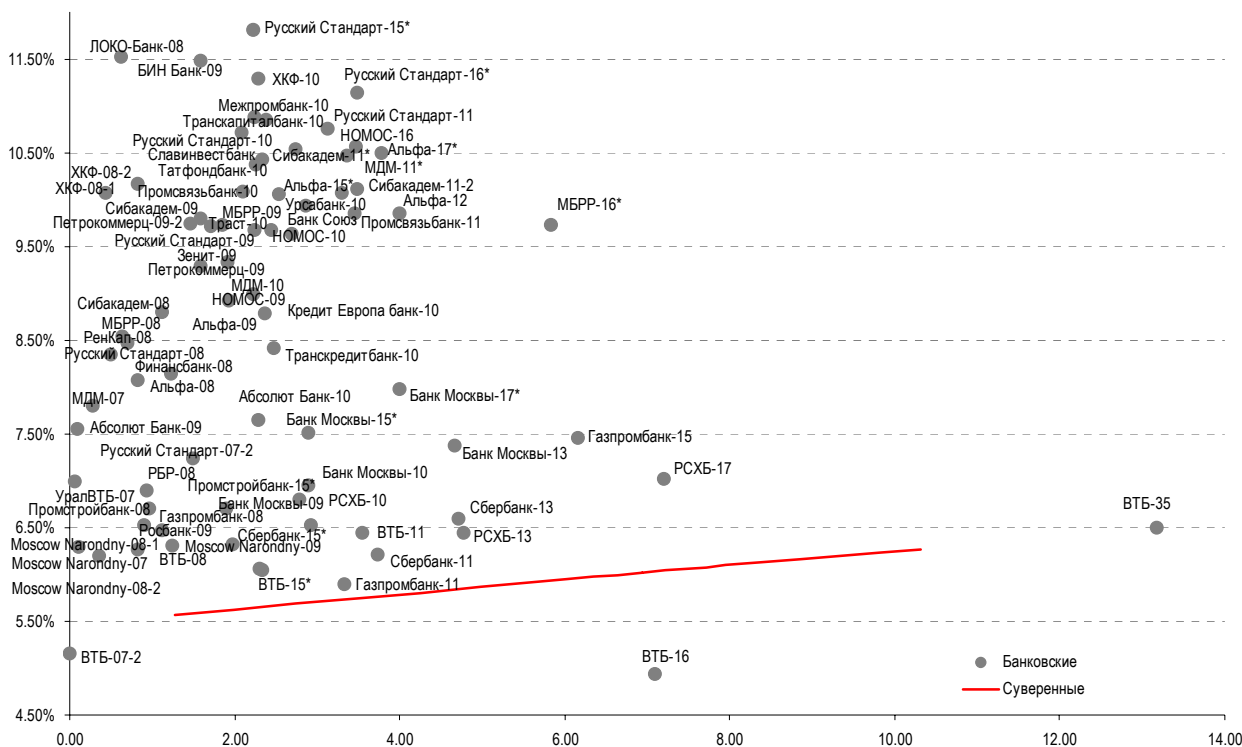
Илл. 12. Доходность корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка



Илл. 13. Доходность банковских еврооблигаций



Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 14. Динамика банковских и корпоративных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм., %	Доходность оферте/погашению	Текущая доходность	Спрэд по отношению к среднему	Изм. Дюрация	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Банковские														
Абсолют Банк-09	07.04.09	1.49	10.07.07	8.75%	102.2	-0.15%	7.24%	8.56%	294	-14.6	167.53	200	USD N.A.	/ Baa3 / A-
Абсолют Банк-10	30.03.10	2.29	09.30.07	9.13%	103.4	-0.17%	7.65%	8.83%	334	-10.2	208.65	175	USD N.A.	/ Baa3 / A-
Альфа-08	02.07.08	0.83	01.02.08	7.75%	99.7	-0.01%	8.07%	7.77%	376	-21.4	250.03	250	USD BB	/ Ba1 / BB-
Альфа-09	10.10.09	1.93	10.10.07	7.88%	98.0	-0.19%	8.92%	8.04%	462	-12.8	335.54	400	USD N.A.	/ Ba1 / BB-
Альфа-12	25.06.12	4.00	12.25.07	8.20%	93.8	0.06%	9.85%	8.74%	546	-14.3	427.95	500	USD N.A.	/ Ba1 / BB-
Альфа-15*	09.12.15	2.87	12.09.07	8.63%	96.4	-0.84%	9.93%	8.95%	561	13.6	436.37	225	USD B+	/ Ba2 / B+
Альфа-17*	22.02.17	3.78	02.22.08	8.64%	93.5	-1.00%	10.50%	9.24%	611	15.3	493.03	300	USD B+	/ Ba2 / B+
Банк Москвы-09	28.09.09	1.90	09.28.07	8.00%	102.5	-0.09%	6.71%	7.81%	241	-19.5	114.38	250	USD N.A.	/ A3 / BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	2.90	11.26.07	7.38%	101.2	-0.23%	6.95%	7.29%	264	-9.0	138.86	300	USD NR	/ A3 / BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.67	11.13.07	7.34%	99.8	-0.30%	7.38%	7.35%	296	-6.5	136.41	500	USD N.A.	/ A3 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	2.89	11.25.07	7.50%	100.0	0.79%	7.51%	7.50%	319	-44.7	194.46	300	USD N.A.	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.17	4.00	11.10.07	6.81%	95.5	-0.58%	7.98%	7.13%	359	2.0	240.95	400	USD N.A.	/ Baa1 / BBB-
Банк Союз	16.02.10	2.25	02.16.08	9.38%	97.9	-0.55%	10.37%	9.58%	605	9.0	480.42	125	USD B-	/ B1 / N.A.
БИН Банк-09	18.05.09	1.59	11.18.07	9.50%	96.9	-0.29%	11.48%	9.80%	718	-3.1	591.69	100	USD B-	/ N.A. / B-
ВТБ-07-2	21.09.07	0.07	09.21.07	6.11%	100.0	-0.00%	5.15%	6.11%	85	-41.0	-41.15	1,000	USDBBB+	/ A2 / BBB+
ВТБ-08	11.12.08	1.24	12.11.07	6.88%	100.7	-0.36%	6.31%	6.83%	201	5.0	74.62	550	USDBBB+	/ A2 / BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.54	10.12.07	7.50%	103.8	-0.08%	6.45%	7.23%	206	-11.3	87.97	450	USDBBB+	/ A2 / BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	2.33	02.04.08	6.32%	100.6	0.16%	6.05%	6.28%	173	-24.4	48.46	750	USD BBB	/ A2 / BBB
ВТБ-16	15.02.16	7.09	02.15.08	4.25%	95.3	0.01%	4.94%	4.46%	--	--	--	500	EURBBB+	/ A2 / BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.17	12.31.07	6.25%	96.8	0.39%	6.50%	6.46%	162	5.1	23.05	1,000	USDBBB+	/ A2 / BBB+
Газпромбанк-08	30.10.08	1.12	10.30.07	7.25%	100.9	-0.11%	6.47%	7.19%	216	-14.2	90.01	1,050	USDBBB-	/ A3 / N.A.
Газпромбанк-11	15.06.11	3.32	12.15.07	7.97%	107.0	-0.70%	5.89%	7.45%	150	7.5	32.39	300	USD BB+	/ 3aa1 / N.A.
Газпромбанк-15	23.09.15	6.17	09.23.07	6.50%	94.3	0.19%	7.46%	6.90%	295	-6.4	144.29	1,000	USDBBB-	/ A3 / N.A.
Зенит-09	07.10.09	1.91	10.07.07	8.75%	98.9	-0.43%	9.33%	8.85%	503	0.0	376.66	200	USD N.A.	/ Ba3 / B
Кредит Европа банк-10	13.04.10	2.36	10.13.07	7.50%	97.0	0.06%	8.79%	7.73%	447	-18.7	322.07	250	USD N.A.	/ 3a1e / N.A.
ЛОКО-Банк-08	22.04.08	0.63	10.22.07	10.00%	99.0	0.00%	11.52%	10.10%	722	-19.4	595.43	100	USD N.A.	/ B2 / B-



Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

МБРР-08	03.03.08	0.50	09.03.07	8.63%	100.1	-0.43%	8.34%	8.61%	404	60.0	277.80	150	USD N.A.	/	B1	/	B+
МБРР-09	29.06.09	1.71	12.29.07	8.80%	98.5	-0.58%	9.71%	8.94%	541	11.9	414.93	100	USD N.A.	/	B1	/	B+
МБРР-16*	10.03.16	5.84	09.10.07	8.88%	95.1	0.13%	9.73%	9.33%	522	-5.6	371.40	60	USD N.A.	/	B2	/	N.A.
МДМ-07	07.12.07	0.28	12.07.07	7.50%	99.9	0.10%	7.80%	7.51%	349	-57.8	223.14	250	USD BB	/	Ba1	/	BB-
МДМ-10	25.01.10	2.23	01.25.08	7.77%	97.4	0.14%	9.00%	7.97%	468	-22.6	342.99	425	USD BB	/	Ba1	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.30	01.21.08	9.75%	99.0	-3.01%	10.06%	9.85%	568	82.6	449.81	200	USD B+	/	Ba2	/	B+
Межпромбанк-10	12.02.10	2.24	02.12.08	9.50%	97.1	-0.38%	10.88%	9.78%	656	1.2	531.09	150	USD B+	/	B1	/	B
Moscow Narodny-07	05.10.07	0.11	10.05.07	7.16%	100.1	-0.07%	6.29%	7.15%	199	25.2	72.35	200	USD N.A.	/	3aa2	/	BBB
Moscow Narodny-08-1	07.01.08	0.36	01.07.08	5.54%	99.8	-0.02%	6.20%	5.55%	--	--	--	50	EUR N.A.	/	N.A.	/	BBB
Moscow Narodny-08-2	30.06.08	0.83	12.31.07	4.38%	98.5	0.21%	6.27%	4.44%	197	-45.3	70.59	150	USD N.A.	/	3aa2	/	BBB
Moscow Narodny-09	06.10.09	1.98	10.06.07	6.16%	99.7	-0.21%	6.32%	6.18%	201	-12.8	75.14	500	USD N.A.	/	3aa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	1.59	11.12.07	8.25%	98.4	-0.36%	9.30%	8.39%	499	0.7	373.08	150	USD N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	2.24	02.02.08	8.19%	96.8	-0.88%	9.67%	8.45%	536	24.5	410.60	200	USD N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.36	10.20.07	9.75%	97.6	-0.14%	10.47%	9.99%	608	-8.7	490.54	125	USD N.A.	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.47	09.27.07	8.00%	97.5	-0.26%	9.74%	8.21%	543	-3.9	417.13	225	USD B+	/	Ba3	/	N.A.
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	2.10	12.17.07	8.75%	97.3	-0.31%	10.08%	8.99%	578	-7.3	451.85	425	USD B+	/	Ba3	/	N.A.
Промсвязьбанк-10	04.10.10	2.69	10.04.07	8.75%	97.7	-0.33%	9.64%	8.96%	532	-4.3	406.96	200	USD B+	/	Ba3	/	B+
Промсвязьбанк-11	20.10.11	3.45	10.20.07	8.75%	96.3	-0.76%	9.86%	9.09%	547	9.6	429.16	225	USD B+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	0.91	01.29.08	6.88%	100.3	0.04%	6.53%	6.85%	222	-29.0	96.08	300	USD N.A.	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	2.79	09.29.07	6.20%	98.4	0.60%	6.79%	6.30%	248	-38.0	122.87	400	USD N.A.	/	A3	/	3BB-
РБР-08	11.08.08	0.94	02.11.08	6.50%	99.6	-0.48%	6.89%	6.52%	259	29.0	132.83	170	USDBBB+	/	3aa2	/	N.A.
РенКап-08	31.10.08	1.12	10.31.07	8.00%	99.1	-0.01%	8.80%	8.07%	450	-21.2	323.46	13	USD BB-	/	N.A.	/	BB-
Росбанк-09	24.09.09	0.97	09.24.07	9.75%	102.7	0.13%	6.70%	9.50%	240	-41.7	113.89	183	USD N.A.	/	Ba2	/	BB
РСХБ-10	29.11.10	2.93	11.29.07	6.88%	101.0	-0.56%	6.53%	6.81%	222	2.1	96.64	350	USD N.A.	/	A3	/	3BB+
РСХБ-13	16.05.13	4.72	11.16.07	7.18%	102.7	-0.09%	6.59%	6.99%	218	-11.1	58.06	700	USD N.A.	/	A3	/	3BB+
РСХБ-17	15.05.17	7.21	11.15.07	6.30%	95.0	-0.21%	7.02%	6.63%	240	4.0	95.43	1,250	USD N.A.	/	A3e	/	3BB+
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.09	09.28.07	7.80%	100.0	0.00%	7.56%	7.80%	325	-24.3	199.05	300	USD BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-08	21.04.08	0.63	10.21.07	8.13%	99.7	0.02%	8.54%	8.15%	424	-26.0	297.42	300	USD BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.86	09.16.07	6.83%	94.8	-1.65%	9.72%	7.20%	--	--	--	400	EUR BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.73	10.07.07	7.50%	92.1	-0.78%	10.53%	8.14%	622	13.6	496.93	500	USD BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.13	11.05.07	8.63%	93.6	-0.97%	10.76%	9.21%	637	19.4	519.34	350	USD BB-	/	Ba2	/	N.A.
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.22	12.16.07	8.88%	93.9	-0.76%	11.81%	9.45%	750	20.4	624.93	200	USD B	/	Ba3	/	N.A.
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.49	12.01.07	9.75%	95.3	-1.15%	11.14%	10.23%	676	21.3	557.70	200	USD B	/	Ba3	/	N.A.
Сбербанк-11	14.11.11	3.73	11.14.07	5.93%	99.0	-0.13%	6.21%	5.99%	182	-9.5	64.17	750	USD N.A.	/	A2	/	3BB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.78	11.15.07	6.48%	100.2	-0.04%	6.44%	6.47%	202	-12.0	42.32	500	USD N.A.	/	A2	/	3BB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.31	02.11.08	6.23%	100.4	0.45%	6.06%	6.21%	174	-37.1	49.33	1,000	USD N.A.	/	A2	/	BBB
Сивакадем-08	19.05.08	0.70	11.19.07	9.75%	100.9	-0.78%	8.47%	9.67%	417	84.7	290.69	63	USD N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Сивакадем-09	12.05.09	1.58	11.12.07	9.00%	98.8	-0.51%	9.79%	9.11%	549	10.1	422.72	351	USD N.A.	/	Ba3	/	B
Сивакадем-11*	30.12.11	3.47	12.30.07	12.00%	104.9	-0.63%	10.56%	11.44%	617	5.3	499.27	130	USD N.A.	/	B1	/	N.A.
Сивакадем-11-2	16.11.11	3.48	11.16.07	8.30%	94.0	-3.30%	10.11%	8.83%	--	--	--	300	EUR N.A.	/	N.A.	/	B
Славинвестбанк	21.12.09	2.09	12.21.07	9.88%	98.3	-0.42%	10.71%	10.05%	641	-2.2	514.52	100	USD B-	/	B1	/	3-/*+
Татфондбанк-10	26.04.10	2.33	10.26.07	9.75%	98.4	-0.57%	10.43%	9.90%	611	8.4	486.03	200	USD N.A.	/	B2	/	N.A.
Транскапиталбанк-10	10.05.10	2.39	11.10.07	9.13%	96.0	-0.50%	10.85%	9.50%	654	5.2	528.93	175	USD N.A.	/	B1	/	N.A.
Транскредитбанк-10	16.05.10	2.47	11.16.07	7.00%	96.6	-0.24%	8.42%	7.25%	410	10.0	285.11	400	USD N.A.	/	a3/*+	/	N.A.
Траст-10	29.05.10	2.44	11.29.07	9.38%	99.3	0.00%	9.68%	9.45%	536	-16.8	411.44	200	USD N.A.	/	B1	/	N.A.
УралВТБ-07	21.09.07	0.07	09.21.07	9.00%	100.1	-0.00%	6.99%	8.99%	269	-54.6	142.86	110	USD N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Урсабанк-10	21.05.10	2.53	05.21.08	7.00%	92.9	-2.17%	10.05%	7.53%	--	--	--	400	EUR N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Финансбанк-08	12.12.08	1.24	12.12.07	7.90%	99.7	-0.22%	8.15%	7.92%	384	-5.4	257.97	250	USD N.A.	/	Ba1	/	N.A.
ХКФ-08-1	04.02.08	0.44	02.04.08	9.13%	99.6	-0.57%	10.07%	9.16%	576	108.8	449.99	150	USD B+	/	Ba3	/	N.A.
ХКФ-08-2	30.06.08	0.82	12.31.07	8.63%	98.8	-0.07%	10.17%	8.73%	587	-12.2	460.43	275	USD B+	/	Ba3	/	N.A.
ХКФ-10	11.04.10	2.29	10.11.07	9.50%	96.0	-0.19%	11.28%	9.89%	697	-7.5	571.70	200	USD B+	/	Ba3	/	N.A.
Нефтегазовые																	
Газпром-08	30.10.08	1.12	10.30.07	7.25%	100.9	-0.11%	6.47%	7.19%	216	-14.2	90.01	1,050	USDBBB-	/	A3	/	N.A.
Газпром-09	21.10.09	1.93	10.21.07	10.50%	108.6	0.02%	6.18%	9.67%	188	-27.0	61.33	700	USD BBB	/	A3	/	3BB-
Газпром-10	27.09.10	2.69	09.27.07	7.80%	106.0	0.21%	5.62%	7.36%	--	--	--	1,000	EUR BBB	/	A3	/	3BB-
Газпром-12	09.12.12	4.64	12.09.07	4.56%	94.5	0.27%	5.79%	4.82%	--	--	--	1,000	EUR BBB	/	P)A3	/	3BB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.31	09.01.07	9.63%	114.2	0.28%	6.52%	8.43%	210	-19.9	50.20	1,750	USD BBB	/	A3	/	3BB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.60	01.22.08	4.51%	96.2	-0.10%	6.05%	4.69%	174	-12.3	48.70	845	USD N.A.	/	A3	/	N.A.
Газпром-13-3	22.07.13	2.17	01.22.08	5.63%	98.1	-0.11%	6.55%	5.74%	225	-17.5	98.56	513	USD BBB	/	A3	/	3BB-
Газпром-14	25.02.14	5.53	02.25.08	5.03%	94.1	-0.32%	6.16%	5.35%	--	--	--	780	EUR BBB	/	P)A3	/	3BB-
Газпром-14-2	31.10.14	5.84	10.31.07	5.36%	95.0	-0.13%	6.24%	5.64%	--	--	--	700	EUR BBB	/	P)A3	/	3BB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.35	06.01.08	5.88%	97.3	0.02%	6.31%	6.04%	--	--	--	1,000	EUR BBB	/	A3	/	3BB-
Газпром-16	22.11.16	7.01	11.22.07	6.21%	95.8	-0.25%	6.68%	6.48%	217	-12.2	66.59	1,350	USD BBB	/	P)A3	/	3BB-
Газпром-17	22.03.17	7.53	03.22.08	5.14%	91.3	0.73%	6.38%	5.63%	--	--	--	500	EUR BBB	/	P)A3	/	3BB-
Газпром-17-2	02.11.17	7.63	11.02.07	5.44%	93.0	0.09%	6.39%	5.85%	--	--	--	500	EUR BBB	/	P)A3	/	3BB-
Газпром-20	01.02.20	3.98	02.01.08	7.20%	102.0	0.32%	6.68%	7.06%	229	-21.8	111.38	1,133	USDBBB+	/	N.A.	/	BBB
Газпром-22	07.03.22	9.21	09.07.07	6.51%	96.3	0.59%	6.92%	6.76%	230	-5.4	64.85	1,300	USD BBB	/	P)A3	/	3BB-
Газпром-34	28.04.34	11.88	10.28.07	8.63%	122.7	1.35%	6.77%	7.03%	189	-37.2	50.17	1,200	USD BBB	/	A3	/	3BB-
Газпромнефть-09	15.01.09	1.31	01.15.08	10.75%	105.6	-0.30%	6.47%	10.18%	217	-4.6	90.88	500	USD BB+	/	Ba1	/	N.A.
Лукойл-17	07.06.17	7.24	12.07.07	6.36%	93.8	0.44%	7.24%	6.77%	263	-5.0	118.08	500	USDBBB-	/)Baa2	/	N.A.
Лукойл-22	07.06.22	9.26	12.07.07	6.66%	92.5	0.27%	7.50%	7.19%	288	-1.9	122.68	500	USDBBB-	/)Baa2	/	N.A.
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.19	11.06.07	11.00%	100.5	-0.20%	7.92%	10.94%	362	46.5	235.72	700	USD BB+	/	3aa2	/	3BB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.45	01.18.08	6.88%	99.5	-0.39%	7.03%	6.91%	265	-1.5	146.88	500	USD BB+	/	3aa2	/	3BB-



Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

ТНК-ВР-12	20.03.12	3.93	09.20.07	6.13%	96.0	-0.58%	7.16%	6.38%	277	2.2	159.13	500	USD	BB+	/	3aa2	/	3BB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.59	01.18.08	7.50%	99.8	-0.04%	7.53%	7.52%	302	-2.9	152.01	1,000	USD	BB+	/	3aa2	/	3BB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	6.92	09.20.07	6.63%	92.9	-0.34%	7.68%	7.13%	317	1.7	166.86	800	USD	BB+	/	3aa2	/	3BB-
Транснефть-14	05.03.14	5.36	09.05.07	5.67%	94.9	0.88%	6.65%	5.97%	214	-19.6	63.26	1,300	USD	BBB+	/	A2	/	N.A.
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	1.79	02.03.08	10.88%	106.4	-0.03%	7.24%	10.22%	293	-24.8	166.95	300	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10.11.15	5.97	11.10.07	8.25%	99.9	0.92%	8.27%	8.26%	376	-19.1	225.46	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Распадская-12	22.05.12	3.97	11.22.07	7.50%	94.9	-1.12%	8.85%	7.91%	446	16.3	328.12	300	USD	B+e	/	3)Ba3	/	3+/*+
Северсталь-09	24.02.09	1.43	02.24.08	8.63%	102.1	-0.02%	7.13%	8.45%	283	-23.2	156.49	325	USD	BB	/	Ba2	/	N.A.
Северсталь-14	19.04.14	5.02	10.19.07	9.25%	107.1	-0.50%	7.85%	8.63%	343	-3.1	183.35	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	1.89	09.29.07	8.50%	100.7	0.18%	8.13%	8.44%	382	-33.1	256.16	300	USD	BB-	/	B1	/	N.A.
ММК-08	21.10.08	1.09	10.21.07	8.00%	100.5	-0.36%	7.55%	7.96%	325	8.8	198.36	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	1.93	09.30.07	7.13%	101.2	0.08%	6.47%	7.04%	217	-28.1	90.94	500	USD	BBB-	/	3aa2	/	3BB-
Телекоммуникационные																		
МТС-08	30.01.08	0.43	01.30.08	9.75%	101.0	-0.06%	7.35%	9.66%	305	-18.9	178.53	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-10	14.10.10	2.74	10.14.07	8.38%	102.1	-0.13%	7.61%	8.21%	330	-12.5	204.90	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-12	28.01.12	3.79	01.28.08	8.00%	100.8	0.30%	7.78%	7.94%	339	-21.4	221.46	400	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	1.67	12.16.07	10.00%	104.7	-0.57%	7.15%	9.55%	285	9.0	158.84	217	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	2.27	02.11.08	8.00%	101.6	0.06%	7.27%	7.87%	295	-20.5	170.40	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.50	10.22.07	8.38%	102.4	-0.21%	7.69%	8.18%	330	-7.2	212.21	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.27	11.23.07	8.25%	100.3	-0.26%	8.19%	8.22%	368	0.8	218.10	600	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Мегафон	10.12.09	2.10	12.10.07	8.00%	102.1	-0.25%	6.97%	7.83%	266	-12.1	140.14	375	USD	BB	/	Ba3	/	BB+
Прочие																		
Автоваз	20.04.08	0.63	10.20.07	8.50%	99.7	-1.35%	9.00%	8.53%	469	190.9	343.09	250	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
АФК-Система-08	14.04.08	0.61	10.14.07	10.25%	101.7	-0.28%	7.37%	10.08%	306	14.1	180.16	350	USD	B+	/	N.A.	/	BB-
АФК-Система-11	28.01.11	3.01	01.28.08	8.88%	102.6	-0.59%	7.98%	8.65%	366	2.7	241.40	350	USD	B+	/	B3	/	BB-
АПРОСА, 2008	06.05.08	0.67	11.06.07	8.13%	101.0	-0.01%	6.59%	8.04%	229	-25.6	102.69	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
АПРОСА, 2014	17.11.14	5.45	11.17.07	8.88%	109.4	0.62%	7.18%	8.11%	267	-15.2	116.50	500	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
Еврохим	21.03.12	3.77	09.21.07	7.88%	95.8	-1.68%	9.00%	8.22%	462	32.3	343.83	300	USD	BB-	/	N.A.	/	BB-
Иркут	10.04.09	1.50	10.10.07	8.25%	100.6	-0.00%	7.85%	8.20%	354	-23.6	227.97	125	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
КЗОС-11	30.10.11	3.46	10.30.07	9.25%	100.3	-0.01%	9.15%	9.22%	476	-12.7	358.33	200	USD	B-	/	N.A.	/	B
НКНХ-15	22.12.15	6.03	12.22.07	8.50%	99.1	-0.01%	8.64%	8.57%	413	-3.3	263.11	200	USD	N.A.	/	B1	/	B+
НМТП-12	17.05.12	4.00	11.17.07	7.00%	94.3	-1.39%	8.48%	7.42%	409	22.9	291.32	300	USD	N.A.	/	Ba2	/	N.A.
СИНЕК-15	03.08.15	6.05	02.03.08	7.70%	100.1	-0.28%	7.68%	7.69%	317	1.2	166.40	250	USD	N.A.	/	Ba1	/	BB+
СУЭК-08	24.10.08	1.10	10.24.07	8.63%	100.2	-0.19%	8.39%	8.60%	409	-6.4	282.45	175	USD	N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	0.71	11.21.07	8.50%	100.6	-0.06%	7.56%	8.45%	325	-17.6	199.21	150	USD	BB-	/	Ba3	/	N.A.

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 15. Мировые валютные облигации

	Дата погашения	Дюрация, лет	Цена	Изм. за неделю	Доход к погашению	Текущая доходность	Ставка купона	Рейтинг по S&P
U.S. Treasury 2y	31.07.2009	1.9	100.6	-0.39%	4.31%	4.65%	4.625	
U.S. Treasury 10y	15.08.2017	8.1	101.0	0.05%	4.62%	4.80%	4.75	
U.S. Treasury 30y	15.05.2037	15.7	101.8	1.26%	4.88%	5.09%	5	
Brazil-10	15.04.2010	2.3	115.2	0.16%	5.75%	13.82%	12	BB+
Brazil-30	06.03.2030	10.4	164.3	0.26%	6.64%	20.13%	12.25	BB+
Brazil-40	17.08.2040	5.8	131.2	1.00%	8.20%	14.43%	11	BB+
Colombia-10	09.07.2010	2.5	112.7	0.08%	5.74%	11.83%	10.5	BBB-
Colombia-33	28.01.2033	11.5	142.5	0.09%	6.81%	14.79%	10.375	BBB-
Mexico-10	01.02.2010	2.2	110.1	0.07%	5.45%	10.88%	9.875	BBB
Mexico-26	15.05.2026	9.9	159.5	1.03%	6.10%	18.34%	11.5	BBB
Philippines-10	16.03.2010	2.2	108.4	-0.04%	6.34%	10.70%	9.875	BB-
Philippines-25	16.03.2025	9.2	134.5	-0.16%	7.15%	14.29%	10.625	BB-
Russia-10	31.03.2010	1.3	103.3	-0.06%	5.57%	7.98%	8.25	BBB+
Russia-30	31.03.2030	6.9	110.4	0.67%	6.01%	6.80%	7.5	BBB+
Turkey-13	14.01.2013	4.3	119.3	-0.07%	6.72%	13.12%	11	BB-
Turkey-30	15.01.2030	10.4	151.7	1.33%	7.20%	18.02%	11.875	BB-
Turkey-34	14.02.2034	11.7	106.7	0.88%	7.43%	8.54%	8	BB-
Ukraine-13	11.06.2013	4.7	104.8	0.55%	6.68%	8.01%	7.65	BB-
IBM Corporation	15.06.2013	4.8	110.1	0.72%	5.45%	8.25%	7.5	A+
IBM Corporation	01.11.2019	8.1	122.7	0.88%	5.76%	10.28%	8.375	A+
Ford Motor Corp	01.10.2008	1.0	98.5	0.80%	8.69%	7.14%	7.25	CCC+
Ford Motor Corp	16.07.2031	9.8	77.1	2.45%	10.10%	5.74%	7.45	CCC+
General Motors	03.07.2013	4.9	91.1	-0.15%	9.54%	6.60%	7.25	B-
General Motors	01.05.2028	9.4	71.3	5.08%	10.27%	4.81%	6.75	B-

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Информация

Директор по работе на долгом рынке капитала	Александр Кузнецов (7 495) 788-0302
Вице-президент по работе на долгом рынке капитала	Андрей Михайлов (7 495) 788-0326
Торговые операции	Игорь Панков, вице-президент по продажам (7 495) 786-4892 Ольга Паркина, менеджер по продажам (7 495) 785-74-09 Константин Зайцев, старший трейдер (7-495) 785-7408
Вице-президент по операциям РЕПО и финансированию	Олег Артеменко (7 495) 785-7405
Управление производных инструментов	Саймон Вайн, начальник Управления (7 495) 792-5844
Управление валютно-финансовых операций	Игорь Васильев, начальник Управления (7 495) 788-6497
Аналитический отдел	Рональд Смит, начальник отдела (7 495) 795-3613
Рублевые облигации, новости	Екатерина Леонова (7 495) 785-9678
Еврооблигации	Павел Симоненко (7 495) 783-5029
Адрес	Проспект Академика Сахарова, 12 Москва Россия 107078

© Альфа-Банк, 2007 г. Все права защищены.

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка. Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

Данный материал предназначен для распространения в Российской Федерации ОАО «Альфа-Банк» (далее Альфа-Банк). Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Приведенная в данном материале информация получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются надежными, Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и (или) суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал и содержащиеся в нем сведения носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги или другие финансовые инструменты, или осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Альфа-Банк и его дочерние компании, руководящие сотрудники и прочие сотрудники всех этих структур, в т.ч. лица, участвующие в подготовке и издании данного материала, могут иметь отношения с маркет-мейкерами, а иногда и выступать в качестве таковых, а также в качестве консультантов, брокеров или представителей коммерческого или инвестиционного банка в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов или компаний, упомянутых в данном материале, либо входить в органы управления таких компаний. Ценные бумаги с номиналом в иностранной валюте подвержены колебаниям валютного курса, которые могут привести к снижению их стоимости, цены или дохода от вложений в них. Кроме того, инвесторы, вкладывающие средства в ценные бумаги типа АДР, стоимость которых изменяется в зависимости от курса иностранных валют, берут на себя валютный риск. Вложения в России сопряжены со значительным риском, и поэтому инвесторы, прежде чем вкладывать средства в такие бумаги, должны провести собственное исследование и изучить экономические и финансовые показатели самостоятельно. Инвесторы должны обсудить со своими финансовыми консультантами риски, связанные с таким приобретением. Альфа-Банк и их дочерние компании могут публиковать данный материал в других странах. Поскольку распространение данной публикации на территории других государств может быть ограничено законом, лица, в чьем распоряжении окажется данный материал, должны быть информированы о таких ограничениях и соблюдать их. Любые случаи несоблюдения указанных ограничений могут рассматриваться как нарушение закона о ценных бумагах и других соответствующих законов, действующих в той или иной третьей стране. Примечание, касающееся законодательства США о ценных бумагах: Данная публикация распространяется в США компанией Alfa Capital Markets (USA) Inc. (далее «Alfa Capital»), являющейся дочерним предприятием Альфа-групп, постольку, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alfa Capital несет ответственность за содержание данного исследования. Лица, на территории США, получившие данную публикацию и желающие осуществить сделку с той или иной ценной бумагой или финансовым инструментом, анализируемым в ней, должны делать это только после уведомления об этом представителя Alfa Capital в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.