

3 – 7 сентября 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, %	4.53	-0.09	-3.68	Официальный курс ЦБР, руб/\$	25.6262	-0.52%	2.67
Доходность 30-летних КО США, %	4.82	-0.06	0.25	Валютный курс, \$/евро	1.3639	-0.06%	3.33
Россия-30, % от номинала	111.05	0.51%	-1.91				
Спред Россия-30, б.п.	141	1.66	141.40				
Фондовые индексы				Товарный рынок			
		% Изм	YTD,%			% Изм	YTD,%
PTC	1919.89	2.96%	-0.11	Цена на нефть Brent spot, \$/брл	72.06	3.31%	2.63
DJIA	13357.74	-0.16%	7.18	Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	72.19	2.11%	3.96
S&P 500	1473.99	-0.36%	3.93	Цена на нефть Urals, \$/брл	70.46	3.30%	1.60

### Наши ожидания:

#### ✓ Денежный и валютный рынки

Курс рубля к бивалютной корзине возвращается к уровню 29,78.

На денежном рынке – снижение ставок, однако надолго ли? Планы Минфина могут вернуть дефицит ликвидности уже на следующей неделе.

#### ✓ Рынок рублевых облигаций

Положительной коррекцией на внутреннем рынке могут воспользоваться нерезиденты, возобновив выход из рублевого долга.

Банки покупают бумаги, принимаемые ЦБ в РЕПО, не веря в глобальное улучшение ситуации.

#### ✓ Рынок еврооблигаций

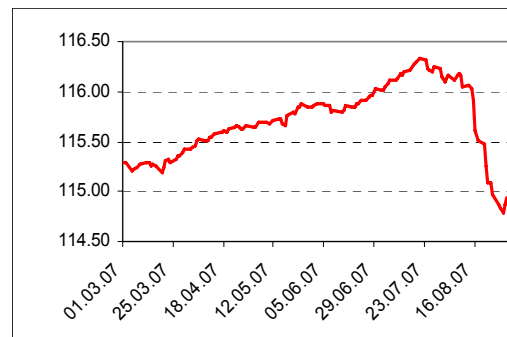
Данные по безработице покажут насколько экономика США страдает от кризиса. Однако в целом до заседания ФРС какого-либо устойчивого тренда ждать не стоит.

Развивающиеся долговые рынки все больше воспринимаются более «безрисковыми» по сравнению с фондовыми рынками развитых стран.

Динамика Россия-30



Альфа-Индекс цен корпоративных облигаций





**СОДЕРЖАНИЕ:**

Денежный и валютный рынки .....	3
Рынок рублевых облигаций .....	5
Рынок еврооблигаций .....	9
Индикаторы рынка российских еврооблигаций.....	10



## Денежный и валютный рынки

### Конъюнктура рынка

Курс рубля к доллару на прошлой неделе был высоковолатильным, реагируя на события международных рынков. Влияние на курс рубля оказывало не только поведение пары евро/доллар, но и резкие колебания настроений международных инвесторов. В итоге курс российской валюты колебался в диапазоне 25,62-25,76 руб/\$.

Объемы торгов были невысокими, на фоне дефицита рублевой ликвидности банки не спешили продавать валюту. ЦБ не вмешивался в ситуацию на валютном рынке.

Денежный рынок в течение всей недели находился под давлением дефицита рублевой ликвидности. В понедельник-вторник продолжились налоговые выплаты (по нашей оценке на 340 млрд руб суммарно). В эти дни спрос на аукционах РЕПО с Банком России поставил новые исторические рекорды - 260-270 млрд руб; а ставки по 1-дневным кредитам на межбанковском рынке достигали 8-9% годовых для банков 1-го круга.

Со среды спрос на свободные средства стал постепенно снижаться, однако накопленный дефицит ликвидности не мог рассосаться одномоментно. Лишь в пятницу объем привлечения через РЕПО опустился ниже 100 млрд руб.

### Наши ожидания

На этой неделе ситуация на валютном рынке постепенно нормализуется. Уже в понедельник курс рубля к бивалютной корзине снизился до 29,79 руб с 29,85-29,92 руб на прошлой неделе.

На денежном рынке также ожидается снижение ставок привлечения коротких рублевых средств. Хотя еще в течение 1-2 дней банки будут прибегать к финансированию через РЕПО, ставки денежного рынка перейдут в диапазон 5-6% годовых.

Однако спокойствие на денежном рынке продлится недолго. С 17 сентября начинаются новые налоговые платежи, и стоимость коротких рублевых средств вновь возрастет. Однако это может произойти и неделей ранее. Минфин 12 сентября проведет размещение ОФЗ - объем предложения был увеличен до 39 млрд руб в связи с недавним решением об увеличении программы заимствований на этот год. В случае, если оба выставляемых на аукцион выпуска будут размещены в полном объеме - проблемы с ликвидностью вероятны уже на следующей неделе.

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

Дата		Событие	Объем, млн руб
03.09.07	↑	Выплата последнего купона и погашение облигаций НКНХ-3 по номиналу	510
	↑↑	Выплата купона по облигациям Калужская Область-2 по ставке 8.60% годовых	28
	↑↑↑	Выплата купона по облигациям Банка Русский Стандарт-4 по ставке 8.25% годовых	124
	↑↑↑↑	Выплата купона по облигациям Удмуртнефтепродукт по ставке 9.50% годовых	36
	↑↑↑↑↑	Выплата купона по облигациям КБК Черемушки по ставке 11.30% годовых	39
04.09.07	↑↑	Выплата купона по облигациям Автомир-1 и выкуп облигаций по ofercie	1 058
	↑↑↑	Выплата купона по облигациям Белгранкорма по ставке 10.90% годовых	19
	↑↑↑↑	Выплата купона по облигациям МИАН-Девелопмент по ставке 12.37% годовых	123
	↑↑↑↑↑	Выплата купона по облигациям ОМЗ-5 по ставке 8.80% годовых	66
	↑↑↑↑↑↑	Выплата купона по облигациям РенКап по ставке 10.45% годовых	104

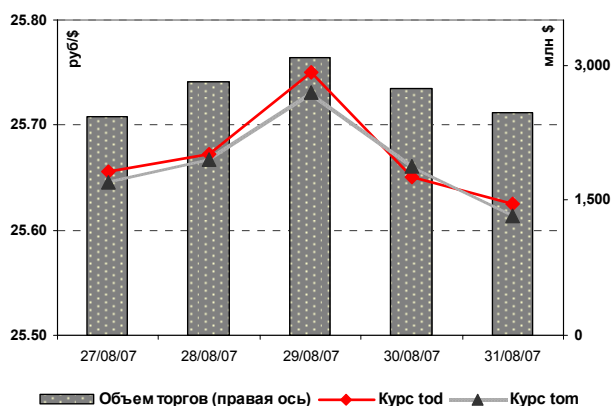


# Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

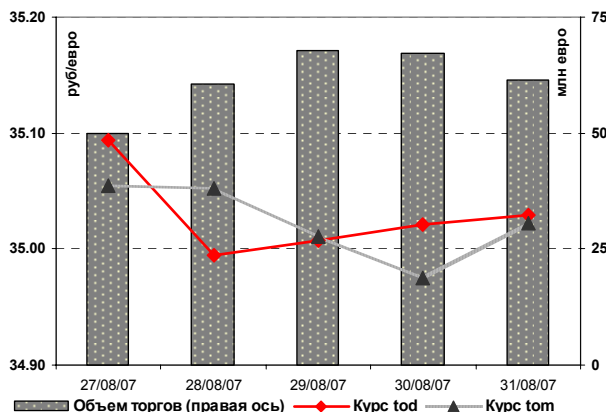
	↑	Выплата купона по облигациям РыбКабель по ставке 10.75% годовых	27
	↑	Выплата купона по облигациям СЗЛК-2 по ставке 11.50% годовых	57
	↑	Выплата купона по облигациям КБ Солидарность-1 по ставке 10.75% годовых	27
	↑	Выплата купона по облигациям Уралэлектромеди по ставке 8.25% годовых	123
	↑	Выплата последнего купона и погашение облигаций Финансконтракт по номиналу	720
	↑	Выплата купона по облигациям ЦентрТелеком-5 по ставке 8.09% годовых	121
	↑	Выплата купона по облигациям КОМИ-8 по ставке 9% годовых	45
	↑	Выплата купона по облигациям Банка Возрождение по ставке 8.95% годовых	134
	↑	Выплата купона по облигациям ГТ ТЭЦ-4 по ставке 10.71% годовых	107
	↑	Выплата купона по облигациям КондитерКурск по ставке 11.44% годовых	21
	↑	Выплата купона по облигациям Медведь-Финанс по ставке 13% годовых	24
	↑	Исполнение оферты на выкуп облигаций Медведь-Финанс по номиналу	750
	↑	Выплата купона по облигациям РСХБ-1 по ставке 7.20% годовых	54
	↑	Выплата купона по облигациям СевКабель-2 по ставке 10.50% годовых	26
	↑	Исполнение оферты на выкуп облигаций СевКабель-2 по номиналу	1 000
05.09.07	↑	Выплата купона по облигациям Русский Текстиль-2 по ставке 12.75% годовых и погашение 15% от номинала	185
	↑	Выплата купона по облигациям КБ Спурт-2 по ставке 10.74% годовых	27
06.09.07	↑	Выплата купона по облигациям КуйбышевАзот-2 по ставке 8.80% годовых	88
07.09.07	↑	Выплата купона по облигациям МОИА-2 по ставке 7.99% годовых и погашение 10% от номинала	420
	↑	Выплата купона по облигациям Талосто-Финанс по ставке 10% годовых	50

Источник: Федеральный налоговый календарь, оценки Альфа-Банка

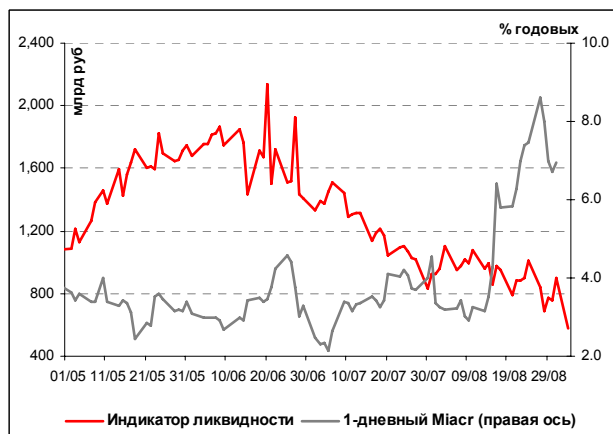
### Илл. 2. Динамика курса рубль/доллар



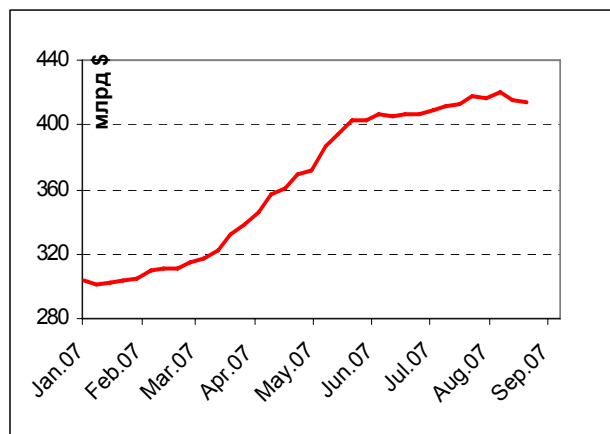
### Илл. 3. Динамика курса рубль/евро



### Илл. 4. Индикатор ликвидности Альфа-Банка



### Илл. 5. Золотовалютные резервы РФ





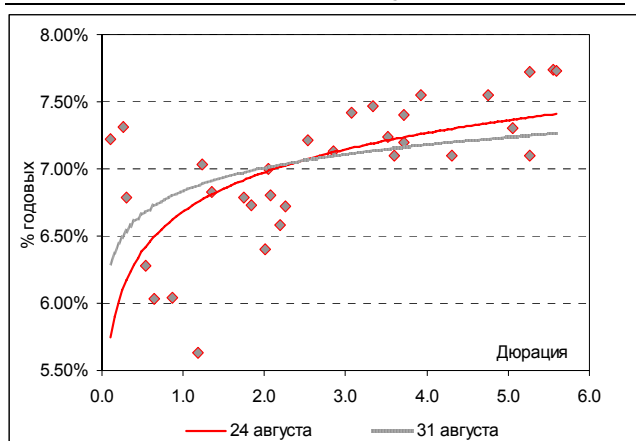
## Рынок рублевых облигаций

### Конъюнктура рынка

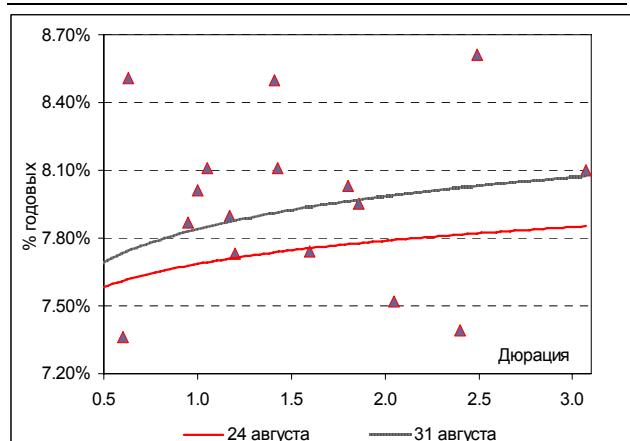
В первой половине отчетной недели продолжилось снижение котировок под давлением все возрастающего дефицита рублевой ликвидности. Однако продажи носили неактивный характер, плавно переместившись в сектор облигаций 2-3-го эшелонов. При этом госбумаги и «голубые фишки» практически не торговались.

Лишь в последние два дня начался постепенный рост цен. Однако данная динамика, на наш взгляд, носила технический характер. Несмотря на окончание налоговых платежей, банки по-прежнему страдали от дефицита рублевых средств, а ставки на денежном рынке отсавались выше 7% годовых. В этой ситуации отскок цен объясняется желанием профессиональных участников рынка сформировать более высокие цены для закрытия позиций по итогам месяца. Как следствие, данные операции затронули, преимущественно, наиболее ликвидные выпуски.

Илл. 6. Кривая доходности «голубых фишек»



Илл. 7. Кривая доходности «телекомов»



### Наши ожидания

На текущей неделе вместе с улучшением ситуации на денежном рынке и снижением ставок overnight будет происходить смена настроения инвесторов. Однако для начала серьезных покупок улучшения ситуации на внутреннем денежном рынке недостаточно. Инвесторы по-прежнему обеспокоены нестабильностью мировых рынков.

Кроме того, участники рынка ожидают, что «передышка» на денежном рынке будет короткой: самое позднее в конце сентября дефицит рублевых ресурсов вернется вновь. Более того, планы Минфина по размещению двух наиболее дальних выпусков ОФЗ на аукционе 12 сентября на сумму 39 млрд руб, могут еще более приблизить рост стоимости рублевых ресурсов в случае, если эмитент разместит заявленные выпуски в полном объеме, изъяв эти средства с рынка.

В условиях ожидания возобновления проблем с ликвидностью профессиональные игроки могут воспользоваться некоторым улучшением



# Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

ситуации на внутреннем долговом рынке для покупки облигаций, принимаемых ЦБ в залог при операциях РЕПО. Одновременно, при более значимом росте котировок иностранные инвесторы могут возобновить вывод средств (в случае, если ситуация на международных рынках вновь осложнится).

**Илл. 8. 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, %	Дох-ть к оферте, %	Дох-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
РЖД-6	10 000	10.11.10	--	7.35%	100.96	-0.09	--	7.13	302.27
ЛУКОЙЛ-4	6 000	05.12.13	--	7.40%	101.12	-0.34	--	7.30	263.20
КирЗавод	1 500	24.03.10	24.09.08	9.20%	100.04	-0.18	9.36	--	234.39
МОЭСК	6 000	06.09.11	--	8.05%	100.32	0.08	--	8.11	186.07
РЖД-5	10 000	22.01.09	--	6.67%	99.93	0.02	--	6.83	166.91
ТрансКредитБ-2	3 000	12.06.12	16.06.09	7.28%	98.00	-0.81	8.67	--	163.13
ЛУКОЙЛ-3	8 000	08.12.11	--	7.10%	100.06	0.13	--	7.20	144.96
Евросеть-2	3 000	02.06.09	04.12.07	10.25%	97.02	3.64	23.64	--	134.81
ГлМосСтрой-2	4 000	17.03.11	24.09.07	11.50%	99.89	0.00	27.27	--	124.34
ВКМ	900	04.06.08	--	9.75%	99.66	-0.29	--	10.44	122.39
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	--	13.80%	110.63	-0.33	--	8.03	121.60
ВТБ-5	15 000	17.10.13	24.04.08	5.90%	100.00	-0.05	6.03	--	111.60
РСХБ-2	7 000	16.02.11	--	7.85%	100.00	0.17	--	8.08	103.35
КОКС	3 000	16.07.09	--	8.95%	100.10	-0.40	--	9.08	103.17
ОГК-6	5 000	19.04.12	22.04.10	7.55%	99.24	1.21	8.02	--	93.62
Газпром-4	5 000	10.02.10	--	8.22%	103.59	0.41	--	6.72	85.64
ЮТК-3	3 500	10.10.09	09.10.07	10.90%	100.26	0.00	8.40	--	82.39
УралВаг3-2	3 000	05.10.10	05.10.07	9.35%	100.02	0.12	9.16	--	78.54
УМПО	4 000	17.12.09	19.06.08	9.50%	99.80	0.04	9.97	--	77.59
ТМК-3	5 000	15.02.11	19.02.08	7.95%	99.99	-0.21	8.12	--	72.74
Разгуляй-Ф-3	3 000	16.03.12	20.03.09	10.99%	99.50	-0.50	11.66	--	72.72
ХКФ-Банк4	3 000	12.10.11	15.10.08	9.95%	98.81	-0.39	11.55	--	72.67
Газпром-8	5 000	27.10.11	--	7.00%	100.07	0.17	--	7.10	72.45
Газпром-6	5 000	06.08.09	--	6.95%	100.59	0.04	--	6.73	68.87
АИЖК-7	4 000	15.07.16	--	7.68%	100.85	0.05	--	7.74	67.75
ПИК-5	840	20.05.08	--	9.20%	99.92	-0.18	--	9.71	66.77
УРСА-Банк-5	3 000	18.10.11	--	10.05%	102.09	-0.72	--	7.64	64.32
Солидарность-2	950	20.04.10	22.04.08	10.70%	99.00	-0.50	12.91	--	61.83
ЮТК-4	3 750	09.12.09	--	10.00%	102.49	-0.23	--	8.50	61.44
ФСК-2	7 000	22.06.10	--	8.25%	102.92	0.05	--	7.21	60.44
ПромТрактор	1 500	03.07.08	--	9.20%	100.00	-0.05	--	9.38	59.93
Протек	5 000	02.11.11	04.11.09	8.90%	97.94	-0.06	10.21	--	59.92
Черкизово	2 000	31.05.11	02.06.09	8.85%	100.00	0.00	9.03	--	59.49
7 Континент-2	7 000	14.06.12	17.06.10	7.80%	97.56	-0.95	8.99	--	57.50
СибТел-6	2 000	16.09.10	18.09.08	7.85%	99.99	-0.75	8.01	--	54.40
М-Индустрия	1 000	16.08.11	--	12.75%	105.00	-1.06	--	11.46	53.67
ОГК-5	5 000	29.09.11	01.10.09	7.50%	99.69	0.17	7.80	--	53.62
НИТОЛ-2	2 200	15.12.09	18.12.07	11.75%	100.10	-0.52	8.09	12.02	52.46
СНХЗ-Финанс	1 000	29.09.09	02.10.07	10.70%	99.87	0.73	12.33	--	50.83
СибТел-5	3 000	25.04.08	--	9.20%	100.52	-0.38	--	8.51	50.73
ИнкомЛАДА-3	2 000	10.06.11	12.06.09	11.00%	99.68	-0.10	11.68	--	49.84
НИКОСХИМ-2	1 500	20.08.09	--	11.25%	99.24	0.14	--	12.10	49.44
Газпром-9	5 000	12.02.14	--	7.23%	101.31	0.45	--	7.10	45.92
Мосмарт	2 000	12.04.12	17.04.08	11.00%	99.95	0.05	11.34	--	45.47
КосмосФ	2 000	16.06.11	19.06.08	11.25%	100.15	0.51	11.31	--	45.07
КИТ-Финанс2	2 000	23.03.10	17.09.08	10.00%	100.52	-0.91	9.68	--	44.40
СевКабель-3	1 500	27.03.12	30.09.08	11.25%	99.99	-0.01	11.74	--	44.00
СтрТрГаз-2	5 000	13.07.12	--	8.49%	97.67	-0.34	--	9.30	43.65
Пава-2	1 000	21.10.11	09.05.08	12.50%	102.40	0.07	9.17	--	42.94
Балтимор-3	800	15.05.08	--	11.25%	99.90	0.00	--	11.67	40.80
ЗЕНИТ-4	3 000	06.04.10	04.04.08	8.13%	99.60	0.40	9.01	--	39.78
Мосэнерго-1	5 000	13.09.11	15.09.09	7.54%	100.70	0.05	7.29	--	39.69
Яковлевский	1 000	31.10.08	26.10.07	12.00%	98.30	0.31	24.79	--	39.67
МАКСИ Групп	3 000	12.03.09	17.09.07	11.25%	99.60	0.30	23.82	--	38.82
НКНХ-04	1 500	26.03.12	30.03.09	9.99%	103.99	1.15	7.40	--	37.34
ГТ-ТЭЦ-3	1 500	18.04.08	--	10.45%	99.93	0.08	--	10.80	36.09
УрСви-4	3 000	01.11.07	--	9.99%	100.37	0.28	--	7.78	35.67
РЖД-7	5 000	07.11.12	--	7.55%	102.44	-0.25	--	7.10	35.18
ТГК-6	2 000	21.02.12	26.02.08	7.40%	99.40	-0.30	8.95	--	34.79
ФСК-5	5 000	01.12.09	--	7.20%	100.21	0.17	--	7.22	34.68
НБ Ретал	1 000	09.12.09	15.12.08	9.90%	99.88	-0.01	10.23	--	34.27



# Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

УрСви-5	2 000	17.04.08	--	9.19%	101.00	-0.02	--	7.65	33.18
ВолгаБурмаш	600	08.10.08	10.10.07	11.00%	100.00	0.40	11.06	--	32.97
Салют-Энергия	3 000	25.12.07	--	9.80%	100.00	0.15	--	10.03	32.48
ГАЗ-Финанс	5 000	08.02.11	12.02.08	8.49%	100.00	0.20	8.65	--	31.81
ММК-ТрансФ	650	10.07.08	--	11.50%	100.51	0.41	--	11.12	31.16
АИЖК-6	2 500	15.07.14	--	7.40%	100.26	0.53	--	7.55	31.08
ПарнасМ-2	1 000	17.11.11	19.11.09	10.80%	98.53	-1.52	12.07	--	31.07
ТехноНиколь	1 500	11.11.09	14.05.08	10.00%	99.11	-0.64	11.62	--	30.95
КОКС-2	5 000	15.03.12	18.03.10	8.70%	99.65	-0.03	9.05	--	30.87
ЧТПЗ	3 000	16.06.10	18.06.08	9.50%	100.96	-0.53	8.37	--	30.39
ФСК-4	6 000	06.10.11	--	7.30%	100.64	-0.01	--	7.24	30.17
ВМУ-Финанс	1 500	22.12.09	25.12.07	11.00%	100.30	-0.02	10.16	--	30.09
ТГК-8	3 500	10.05.12	18.05.09	8.00%	99.35	-0.10	8.58	--	29.81
Пермэнерго	1 000	22.05.12	25.05.10	8.15%	100.49	0.64	8.10	--	29.81
МосОблГазФ-1	700	21.12.08	--	10.75%	100.03	0.04	--	10.96	29.76
Моторостроитель	800	19.03.09	20.09.07	12.00%	100.00	0.06	12.03	--	29.58
ТрансКредитБ-1	3 000	15.06.10	--	7.29%	97.15	-1.67	--	8.63	29.42
УфаОйл	1 500	15.04.10	17.04.08	12.00%	98.92	-0.83	14.26	--	29.39
ИК Рубин	1 200	13.10.09	16.10.07	12.15%	99.50	-0.40	16.58	--	29.01
МЕЧЕЛ-2	5 000	12.06.13	16.06.10	8.40%	102.39	-0.05	7.57	--	28.61
Еврокоммерц-3	3 000	18.06.10	19.12.08	9.48%	100.00	0.40	9.68	--	27.90
Ютэйр-3	2 000	14.12.10	16.12.08	10.40%	99.90	-0.45	10.73	--	27.54
ПромТрактор-2	3 000	20.10.09	22.04.08	10.75%	101.55	-0.37	8.36	10.16	27.53
Синергия	1 000	22.04.09	24.10.07	10.70%	99.50	-0.47	14.45	--	27.27
УралВагЗ	2 000	30.09.08	--	9.40%	100.83	0.13	--	8.75	27.25
ТехноНиколь-2	3 000	07.03.12	10.09.09	9.70%	99.11	-0.01	10.46	--	26.80
МКХ-2	1 000	25.08.09	27.03.08	12.90%	100.00	0.05	11.15	--	26.15
ВТБ-6	15 000	06.07.16	18.07.08	5.75%	99.86	-0.19	6.04	--	26.06
Заводы ГРОСС	1 000	22.04.10	17.04.08	12.50%	99.10	-0.40	14.75	--	25.66
Юнимилк	2 000	06.09.11	08.09.09	9.75%	100.68	-0.81	9.59	--	25.65
Сувар	500	31.03.09	01.04.08	12.50%	99.78	-0.23	13.26	--	25.53
ТюменьЭнерго	2 700	29.03.12	01.04.10	7.70%	97.60	1.14	8.94	--	24.59
Холидей	1 500	01.04.10	02.10.08	11.15%	99.26	-0.74	12.22	--	24.32
ГидроОГК	5 000	29.06.11	--	8.10%	102.55	-0.42	--	7.45	24.15
МКБ-2	1 000	04.06.09	27.12.07	10.40%	99.96	0.03	10.70	--	23.99
ЛУКОЙЛ-2	6 000	17.11.09	20.11.07	7.25%	100.73	-0.17	3.91	7.00	23.92
НутрИнвест	1 200	09.06.09	10.06.08	9.50%	99.89	-0.11	10.00	--	23.91
ЭМАльянс	2 000	08.07.11	11.07.08	10.00%	100.11	0.16	10.08	--	23.52
СеверСт-АВТО	1 500	21.01.10	--	8.00%	100.91	-1.07	--	7.72	23.09
ДымКолбасы	800	30.10.09	02.05.08	10.99%	99.75	-0.03	11.65	--	23.07
ВикторияФ	1 500	29.01.09	--	10.40%	100.01	0.00	--	10.65	23.04
ГПБ-1	5 000	27.01.11	--	7.10%	99.45	0.96	--	7.42	21.81
Газпром-5	5 000	09.10.07	--	7.58%	100.04	-0.16	--	7.22	21.59
КИТ-Финанс	2 000	12.12.08	26.12.07	10.00%	100.91	-1.35	6.79	9.42	20.94
УРСИ-06	2 000	17.11.11	24.11.08	8.20%	100.50	0.45	7.90	--	20.60
Интегра-2	3 000	29.11.11	01.12.09	10.70%	102.00	0.79	9.91	--	20.40
УРСА-Банк-3	3 000	04.06.09	--	9.60%	100.65	0.12	--	9.39	20.13
КамАЗ-2	1 500	17.09.10	19.09.08	8.45%	100.45	-0.05	8.15	--	20.09
РусСтанд-5	5 000	09.09.10	11.09.08	8.50%	97.50	-1.02	11.43	--	20.04
БелазК-Плюс	500	22.10.09	24.04.08	12.60%	99.98	0.38	12.96	--	20.00
АИЖК-9	5 000	15.02.17	--	7.49%	99.88	-0.12	--	7.73	19.93
Ленэнерго-3	3 000	18.04.12	--	8.02%	99.38	-0.62	--	8.35	19.89
Самохвал	1 500	21.10.09	23.04.08	11.40%	100.12	-0.01	11.46	--	19.72
ЕПК	1 000	02.10.08	04.10.07	9.35%	99.70	-0.23	12.84	--	19.71
Металлсервис	1 500	23.05.12	28.05.08	10.50%	99.25	-0.44	11.86	--	19.68
ХКФ-Банк3	3 000	16.09.10	18.09.08	9.45%	99.10	0.20	10.77	--	19.57
СЭТЛ Групп	1 000	15.05.12	20.05.08	11.70%	100.10	0.10	13.27	12.00	19.45
Мотовил 3-ды	1 500	22.01.09	--	9.40%	100.19	0.25	--	9.45	19.25
СвСокол-3	1 200	24.05.11	02.12.08	11.57%	99.50	-0.46	12.34	--	18.98
ИРКУТ-3	3 250	16.09.10	--	8.74%	104.10	0.28	--	7.34	18.89
Инпром-3	1 300	18.05.11	19.11.08	8.95%	100.01	-0.32	9.12	--	18.71
ТатЭнерго	1 500	13.03.08	--	9.65%	100.35	-0.42	--	9.15	17.97
МегаФон-3	3 000	15.04.08	--	9.25%	101.20	0.45	--	7.36	17.94
ГЛОБЭКС	2 000	15.03.10	13.03.08	11.00%	98.95	-0.12	13.50	10.61	17.56
ЖилсоцФ-2	1 500	15.04.10	17.04.08	11.00%	98.50	-1.50	13.96	--	16.67
МАИР-3	2 000	01.04.09	--	11.15%	99.03	-0.97	--	12.38	16.65
ОГО-3	1 500	09.07.10	04.07.08	13.50%	99.00	-0.27	15.28	--	16.35
Адамант-2	2 000	20.05.10	20.11.08	11.25%	100.16	-0.54	11.58	--	15.93
Автобан-Инв	250	23.09.08	25.09.07	13.00%	100.00	0.00	13.48	--	15.93
ГТ-ТЭЦ-4	2 000	02.09.09	--	10.71%	99.81	-0.19	--	11.11	15.73
РТК Лиз-4	900	08.04.08	--	8.80%	100.25	0.05	--	8.31	15.64
ИТЕРА	2 000	07.12.07	--	9.75%	99.83	-0.16	--	10.55	15.61
ПМЗ	1 200	21.07.09	29.07.08	9.60%	99.78	-0.22	10.22	--	15.47



# Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

Дальсвязь-2	2 000	30.05.12	04.06.10	8.85%	103.80	0.29	7.39	--	15.35
ХКФ-Банк2	3 000	11.05.10	12.05.09	9.25%	98.94	-0.86	10.17	--	15.34
Миракс-2	3 000	17.09.09	--	10.99%	102.00	0.58	--	10.13	15.28
Электроника	500	13.04.08	--	11.75%	100.01	-0.04	--	11.97	15.00
РусТекстиль-3	1 200	20.10.09	23.10.07	12.00%	100.00	0.17	12.09	--	14.97
РМК	3 000	06.04.10	--	8.75%	99.75	-0.13	--	9.05	14.93
СКБ-Банк	1 000	24.06.10	19.06.08	9.75%	97.99	-0.02	13.00	--	14.76
Монетка-Ф	1 000	14.05.09	15.11.07	10.70%	99.50	-0.13	13.43	--	14.73
ЛСР-Инвест-2	2 000	04.07.11	16.07.09	8.35%	97.60	-1.41	10.01	--	14.64
Башкирэн-3	1 500	09.03.11	19.03.09	8.30%	100.49	-0.52	8.20	--	14.53
УЗПС	1 500	10.06.10	12.06.08	12.00%	98.89	-0.11	13.93	--	14.49
Сан Интербрю-2	4 000	13.08.09	--	8.00%	99.48	-0.77	--	8.46	14.42
ТрансФин-М	2 460	25.09.09	--	10.50%	100.20	-0.10	--	10.09	13.97
ЮниаструмБ-1	1 000	17.02.09	22.02.08	11.00%	100.19	0.48	--	11.15	13.96
КМПО-Финанс	1 000	16.03.10	16.09.08	9.30%	99.00	-1.10	10.59	--	13.87
Х-5Ф	9 000	01.07.14	06.07.10	7.60%	98.74	0.85	8.26	--	13.83
ОМЗ-5	1 500	30.08.11	01.09.09	8.80%	102.80	-0.39	7.41	--	13.69
Магнит-1	2 000	19.11.08	--	9.34%	102.12	0.81	--	7.61	13.42
САНОС-2	3 000	10.11.09	13.11.07	10.00%	103.00	-0.19	--	8.64	13.39
АИЖК-8	5 000	15.06.18	--	7.63%	100.65	0.04	--	7.72	13.05
Магнезит-1	1 500	18.12.08	--	8.25%	100.22	0.22	--	8.22	12.58
НК Альянс	3 000	14.09.11	16.09.09	8.92%	99.49	0.03	9.41	--	12.53
ТГК-10	3 000	17.06.10	18.06.09	7.60%	98.96	0.26	8.39	--	12.44
ГПБ-Ипотека	2 663	29.12.36	--	8.00%	100.60	-0.31	--	7.98	12.43
ФСК-3	7 000	12.12.08	--	7.10%	100.22	0.05	--	7.03	12.26
Спецстрой	2 000	20.05.10	22.05.08	8.59%	100.03	0.03	8.70	--	12.00
РТК Лиз-5	1 800	12.08.10	--	8.35%	99.90	-0.10	--	8.58	11.99
АрбатКо	1 500	20.06.08	--	10.50%	99.50	-0.18	--	11.43	11.96
ТрансаэроФ	2 500	05.02.09	--	10.66%	99.00	-0.70	--	11.75	11.95
ЗЕНИТ-3	3 000	09.11.11	16.11.07	8.45%	100.00	0.23	8.52	--	11.83
НОМОС-7	3 000	16.06.09	21.12.07	8.25%	99.94	0.02	8.56	--	11.78
РКС	1 500	15.04.09	17.10.07	9.70%	100.24	0.13	7.80	--	11.54
НПО Сатурн	1 500	23.03.08	--	8.90%	100.18	0.23	--	8.73	11.22
ВТБ-4	5 000	19.03.09	20.03.08	6.30%	100.06	-0.24	6.28	--	11.12
РусФинансБ-3	4 000	13.05.09	--	7.55%	99.89	-0.11	--	7.75	11.09
Дальсвязь-3	1 500	03.06.09	--	8.60%	100.65	-0.89	--	8.11	11.07
Вагонмаш-1	300	19.06.08	--	13.50%	102.50	0.08	--	10.38	11.06
Возрождение	3 000	03.03.10	--	8.95%	101.15	1.15	--	8.61	10.72
Ижмаш-2	1 000	17.06.08	--	13.35%	100.99	0.59	--	12.31	10.69
СевКазна	1 000	01.10.09	04.10.07	10.75%	100.00	0.16	11.09	--	10.69
Русь-Банк-2	2 000	22.02.10	22.08.08	9.50%	100.40	0.50	9.26	--	10.64
Инмарко	1 000	19.12.08	21.12.07	10.50%	99.65	-0.15	11.91	--	10.51
СибТел-7	2 000	20.05.09	--	8.65%	101.65	-1.17	--	7.74	10.18
МоскоммерцБ-3	5 000	12.06.13	17.06.09	8.70%	99.55	-0.38	9.16	--	10.16
СОРУС-Капитал	1 200	05.11.09	08.11.07	10.20%	98.50	-0.81	19.71	--	10.14
МОИА-2	3 000	07.09.11	19.12.07	7.99%	101.00	0.39	4.34	7.73	10.10
Патэрсон	2 000	17.12.09	19.06.08	10.00%	99.61	-0.29	10.93	--	10.05
УралХим	500	21.01.11	25.01.08	10.50%	100.34	0.01	9.96	--	10.03
АгрГруппа	400	20.05.09	21.11.07	11.50%	100.03	0.03	11.84	--	10.00
РЕСТОРАНТС-2	400	02.07.08	--	10.00%	100.02	0.02	--	10.34	10.00
СибБерег	1 500	18.06.12	27.06.08	10.14%	100.01	0.01	10.51	--	10.00



## Рынок еврооблигаций

### Конъюнктура рынка

Прошедшая неделя была весьма волатильной при сохранении небольшого общего повышательного тренда на долговых рынках.

Американский долговой рынок продемонстрировал с середины недели боковое движение в коридоре 4,5-4,6% годовых для 10-летнего выпуска. Это обусловлено сочетанием негативных и позитивных новостей, а также движением фондового рынка.

Неутешительные данные приходили с рынка жилья, где во втором квартале было зафиксировано максимальное снижение цен на жилье за последние 20 лет (3,2%). Кроме того, рекордных уровней достигли количество выставленных на продажу и реализованных на вторичном рынке домов. На таком фоне уровень потребительского доверия падал в течение августа максимальными за последние 2 года темпами.

Различные банки со всего мира (например, крупнейший банк Сингапура DBS Group Holdings и Barclays Capital) продолжают констатировать большие нежели ожидалось убытки ввиду кризиса на ипотечном рынке.

В пятницу настроения инвесторов резко улучшились после выступлений главы ФРС Бена Бернанке и президента США Джорджа Буша. Хотя оба представителя властей США отметили, что не собираются «спасать спекулянтов», а также то, что американская экономика демонстрирует вполне умеренные темпы роста, не вызывающие опасений, тем не менее ими были предложены ряд мер, которые «де факто» могут помочь рынкам в случае дальнейшего углубления кризиса. В частности, глава ФРС отметил, что его ведомство готово принять необходимые меры для уменьшения последствий кризиса для экономики в целом. Президент США, в свою очередь, обратился к Конгрессу для одобрения реформы Федерального управления по жилищным вопросам в сторону увеличения его полномочий.

Однако пока доходность 10-летнего выпуска находится на достаточно низком уровне – 4,53% годовых, что говорит о неготовности инвесторов покидать безрисковые активы ввиду сложной ситуации на рынке.

Развивающиеся рынки на прошлой неделе сменили свою «привязку» и перестали двигаться за фондовыми индексами. Поскольку проблемы затронули, в первую очередь, вложения в ипотечные ценные бумаги, еврооблигации развивающихся стран также в некоторой степени могут расцениваться как инвестиции с невысоким уровнем риска. На этом фоне суверенные еврооблигации в течение всей недели демонстрировали плавный рост котировок, и к концу недели Россия-30 закрепились выше 111% от номинала. Тем не менее рекордно низкие доходности американского долга держат спред на уровне около 140 б.п.

### Наши ожидания

Текущая неделя интересна с точки зрения выхода данных по безработице, которые должны более развернуто ответить на вопрос, насколько сильно страдает экономика от кризиса на рынке ипотечного кредитования. Инвесторы ждут заседания ФРС 18-го сентября, поэтому до этой даты значение могут иметь лишь высказывания представителей руководящих органов, причем имеющие весьма категоричную направленность.



**Илл. 9. Основные события на мировом рынке долга**

Дата	Страна	Событие
4 сентября	США	Индекс ISM в промышленной сфере
5 сентября	США	Сокращение числа рабочих мест
	США	Данные по количеству новых рабочих мест от ADP
	США	Публикация Бежевой книги
6 сентября	США	Производительность в непромышленной сфере
	Великобритания	Банк Англии объявляет ключевую ставку
	ЕС	ЕЦБ объявляет ключевую ставку
7 сентября	США	Количество новых рабочих мест в непромышленной сфере
	США	Уровень безработицы
	США	Количество новых рабочих мест в промышленной сфере
	США	Средний уровень заработка в час
	США	Уровень оптовых заказов

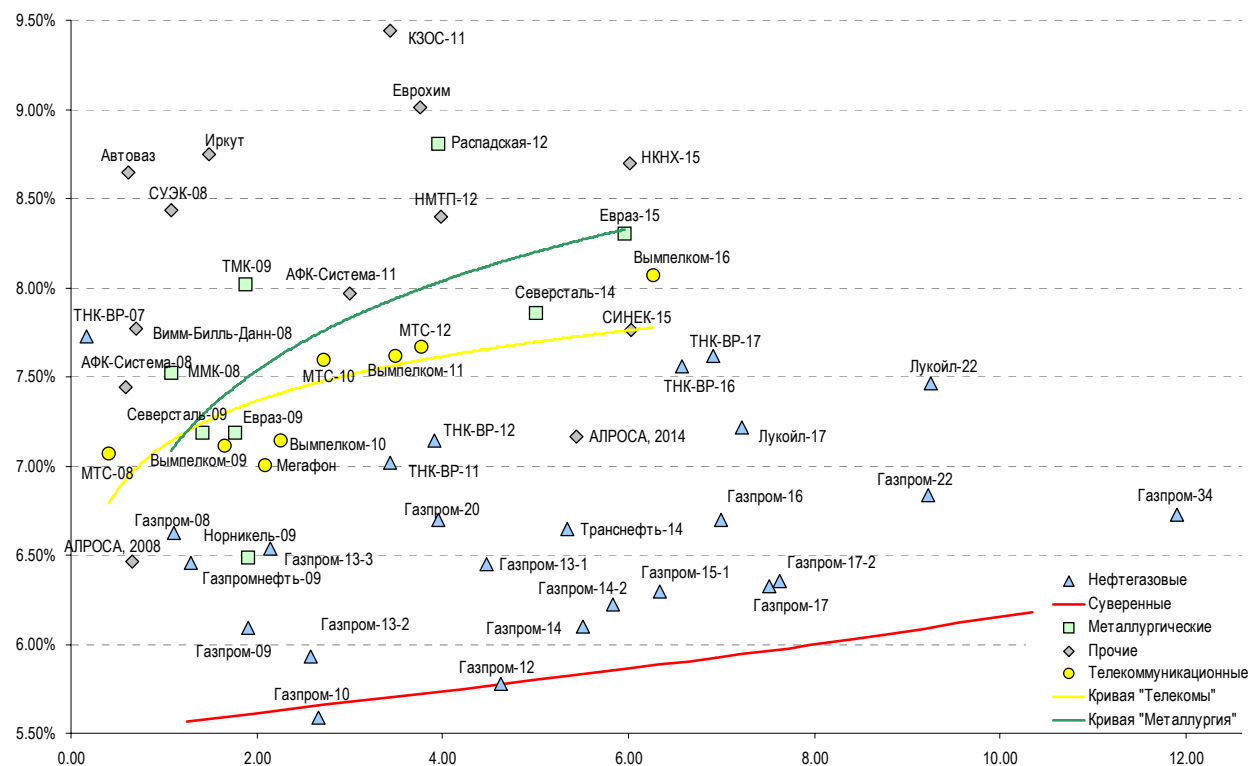
## Индикаторы рынка российских еврооблигаций

**Илл. 10. Динамика суверенных и субфедеральных еврооблигаций**

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к погашению	Текущая доходность	Спред по дюре	Изм. дюре	М. Дюра	Объем выпуска, млн	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
<b>Суверенные</b>													
Россия-10	31.03.10	1.25	09.30.07	8.25%	103.3	-0.01%	5.57%	7.98%	143	6.6	2.24	1,845 US\$	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-18	24.07.18	7.24	01.24.08	11.00%	140.1	0.65%	5.95%	7.85%	144	-3.8	7.03	3,467 US\$	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-28	24.06.28	10.34	12.24.07	12.75%	176.4	0.86%	6.18%	7.23%	167	-2.9	10.03	2,500 US\$	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-30	31.03.30	6.93	09.30.07	7.50%	111.1	0.51%	5.92%	6.75%	141	-1.8	11.49	2,021 US\$	BBB+ / Baa2 / BBB+
<b>Минфин</b>													
Минфин-7	14.11.07	0.20	11.14.07	3.00%	99.5	0.10%	5.56%	3.02%	142	142.5	0.19	1,322 US\$	BBB+ / N.A. / NR
Минфин-8	14.05.08	0.20	05.14.08	3.00%	98.2	0.16%	12.85%	3.06%	872	9.1	0.62	2,837 US\$	BBB+ / Baa2 / BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.52	05.14.08	3.00%	91.3	0.22%	5.66%	3.29%	144	1.0	3.33	1,750 US\$	BBB+ / Baa2 / BBB+
<b>Муниципальные</b>													
Москва-11	12.10.11	3.55	10.12.07	6.45%	103.3	-0.12%	5.52%	6.24%	--	--	--	374 EU\$	BBB+ / Baa1 / BBB+
Москва-16	20.10.16	7.12	10.20.07	5.06%	92.4	-0.13%	6.18%	5.48%	--	--	--	407 EU\$	BBB+ / Baa1 / BBB+

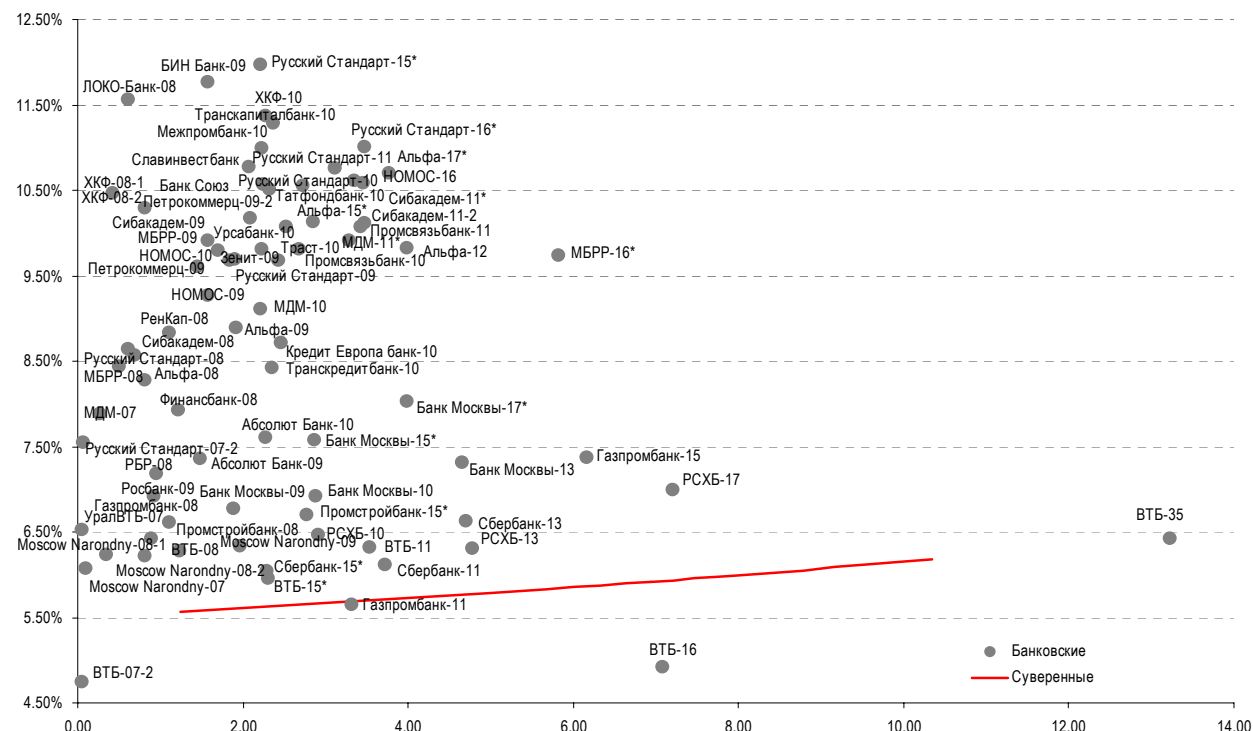
Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 11. Доходность корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 12. Доходность банковских еврооблигаций



Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка



Илл. 13. Динамика банковских и корпоративных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм., %	Доходность погашению	Текущая доходность	Средняя дюрация	Изм. спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
<b>Банковские</b>														
Абсолют Банк-09	07.04.09	1.47	10.07.07	8.75%	102.0	-0.18%	7.37%	8.58%	323	18.€	180.09	200	USD N.A.	/ Baa3 / A-
Абсолют Банк-10	30.03.10	2.27	09.30.07	9.13%	103.5	0.00%	7.61%	8.82%	347	5.€	204.84	175	USD N.A.	/ Baa3 / A-
Альфа-08	02.07.08	0.81	01.02.08	7.75%	99.6	-0.17%	8.28%	7.78%	414	28.€	271.37	250	USD BB	/ Ba1 / BB-
Альфа-09	10.10.09	1.92	10.10.07	7.88%	98.1	0.03%	8.89%	8.03%	476	6.€	332.68	400	USD N.A.	/ Ba1 / BB-
Альфа-12	25.06.12	3.98	12.25.07	8.20%	93.8	-0.04%	9.83%	8.74%	561	7.€	426.82	500	USD N.A.	/ Ba1 / BB-
Альфа-15*	09.12.15	2.85	12.09.07	8.63%	95.8	-0.33%	10.14%	9.00%	599	18.€	1457.31	225	USD B+	/ Ba2 / B+
Альфа-17*	22.02.17	3.76	02.22.08	8.64%	92.8	-0.26%	10.70%	9.31%	648	14.€	3513.85	300	USD B+	/ Ba2 / B+
Банк Москвы-09	28.09.09	1.89	09.28.07	8.00%	102.3	0.17%	6.77%	7.82%	264	-2.€	120.64	250	USD N.A.	/ A3 / BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	2.88	11.26.07	7.38%	101.3	0.31%	6.92%	7.28%	277	-5.€	135.33	300	USD NR	/ A3 / BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.65	11.13.07	7.34%	100.0	0.31%	7.32%	7.33%	308	1.7	140.24	500	USD N.A.	/ A3 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	2.87	11.25.07	7.50%	99.8	-0.02%	7.58%	7.52%	343	6.€	200.95	300	USD N.A.	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.17	3.99	11.10.07	6.81%	95.3	-0.14%	8.03%	7.14%	381	10.€	4246.67	400	USD N.A.	/ Baa1 / BBB-
Банк Союз	16.02.10	2.24	02.16.08	9.38%	97.5	-0.10%	10.57%	9.62%	642	10.7	500.15	125	USD B-	/ B1 / N.A.
БИН Банк-09	18.05.09	1.57	11.18.07	9.50%	96.6	-0.49%	11.76%	9.84%	763	40.€	5619.72	100	USD B-	/ N.A. / B-
ВТБ-07-2	21.09.07	0.05	09.21.07	6.11%	100.1	-0.00%	4.74%	6.11%	61	6.€	-82.25	1,000	USDBBB+	/ A2 / BBB+
ВТБ-08	11.12.08	1.22	12.11.07	6.88%	100.7	-0.04%	6.28%	6.83%	214	10.€	70.99	550	USDBBB+	/ A2 / BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.53	10.12.07	7.50%	104.2	0.45%	6.33%	7.20%	210	-6.€	76.30	450	USDBBB+	/ A2 / BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	2.31	02.04.08	6.32%	100.8	0.21%	5.96%	6.27%	181	-3.€	38.86	750	USDBBB+	/ A2 / BBB
ВТБ-16	15.02.16	7.07	02.15.08	4.25%	95.4	0.14%	4.93%	4.46%	--	--	--	500	EURBBB+	/ A2 / BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.22	12.31.07	6.25%	97.7	0.55%	6.43%	6.40%	161	-0.€	25.29	1,000	USDBBB+	/ A2 / BBB+
Газпромбанк-08	30.10.08	1.11	10.30.07	7.25%	100.7	-0.02%	6.62%	7.20%	249	8.€	105.69	1,050	USDBBB-	/ A3 / N.A.
Газпромбанк-11	15.06.11	3.31	12.15.07	7.97%	107.8	0.72%	5.65%	7.39%	142	-16.€	8.09	300	USDBB+	/ Baa1 / N.A.
Газпромбанк-15	23.09.15	6.16	09.23.07	6.50%	94.7	0.40%	7.38%	6.86%	301	1.€	146.12	1,000	USDBBB-	/ A3 / N.A.
Зенит-09	07.10.09	1.89	10.07.07	8.75%	98.2	-0.79%	9.70%	8.91%	556	50.€	413.38	200	USD N.A.	/ Ba3 / B
Кредит Европа банк-10	13.04.10	2.35	10.13.07	7.50%	97.8	0.38%	8.43%	7.66%	428	-10.€	286.34	250	USD N.A.	/ Ba1e / N.A.
ЛОКО Банк-08	22.04.08	0.61	10.22.07	10.00%	99.0	0.00%	11.56%	10.10%	743	10.€	599.52	100	USD N.A.	/ B2 / B-
МБРР-08	03.03.08	0.50	03.03.08	8.63%	100.1	-0.04%	8.45%	8.62%	431	16.€	287.88	150	USD N.A.	/ B1 / B+
МБРР-09	29.06.09	1.70	12.29.07	8.80%	98.3	0.01%	9.80%	8.95%	567	7.€	3423.74	100	USD N.A.	/ B1 / B+
МБРР-16*	10.03.16	5.82	09.10.07	8.88%	95.1	-0.01%	9.74%	9.34%	537	8.€	382.06	60	USD N.A.	/ B2 / N.A.
МДМ-07	07.12.07	0.26	12.07.07	7.50%	99.9	-0.53%	7.89%	7.51%	375	20.€	€231.88	250	USD BB	/ Ba1 / BB-
МДМ-10	25.01.10	2.21	01.25.08	7.77%	97.2	-0.00%	9.11%	7.99%	497	7.7	354.25	425	USD BB	/ Ba1 / BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.29	01.21.08	9.75%	99.5	-0.19%	9.92%	9.80%	569	12.€	434.95	200	USD B+	/ Ba2 / B+
Межпромбанк-10	12.02.10	2.22	02.12.08	9.50%	96.9	-0.20%	10.99%	9.81%	686	17.€	1542.53	150	USD B+	/ B1 / B
Moscow Narodny-07	05.10.07	0.09	10.05.07	7.16%	100.1	0.01%	6.08%	7.15%	194	-12.€	51.08	200	USD N.A.	/ Baa2 / BBB
Moscow Narodny-08-1	07.01.08	0.34	01.07.08	5.54%	99.7	-0.00%	6.23%	5.55%	--	--	--	50	EUR N.A.	/ N.A. / BBB
Moscow Narodny-08-2	30.06.08	0.81	12.31.07	4.38%	98.5	0.06%	6.23%	4.44%	209	3.1	66.09	150	USD N.A.	/ Baa2 / BBB
Moscow Narodny-09	06.10.09	1.96	10.06.07	6.16%	99.6	0.10%	6.34%	6.18%	220	2.€	77.27	500	USD N.A.	/ Baa2 / BBB
НОМОС-09	12.05.09	1.57	11.12.07	8.25%	98.4	0.05%	9.27%	8.38%	514	4.€	370.47	150	USD N.A.	/ Ba3 / B+
НОМОС-10	02.02.10	2.22	02.02.08	8.19%	96.6	-0.08%	9.81%	8.48%	568	11.€	424.54	200	USD N.A.	/ Ba3 / B+
НОМОС-16	20.10.16	3.34	10.20.07	9.75%	97.2	-0.47%	10.62%	10.04%	639	21.€	504.99	125	USD N.A.	/ B1 / B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.45	09.27.07	8.00%	97.7	0.20%	9.60%	8.19%	547	-5.€	403.60	225	USD B+	/ Ba3 / N.A.
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	2.08	12.17.07	8.75%	97.1	0.05%	10.18%	9.01%	604	5.4	460.87	425	USD B+	/ Ba3 / N.A.
Промсвязьбанк-10	04.10.10	2.67	10.04.07	8.75%	97.2	0.11%	9.81%	9.00%	567	2.1	424.72	200	USD B+	/ Ba3 / B+
Промсвязьбанк-11	20.10.11	3.43	10.20.07	8.75%	95.6	0.09%	10.08%	9.16%	586	4.2	451.38	225	USD B+	/ Ba3 / B+
Промстройбанк-08	29.07.08	0.89	01.29.08	6.88%	100.4	0.13%	6.43%	6.85%	229	-7.€	86.16	300	USD N.A.	/ A2 / BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	2.77	09.29.07	6.20%	98.6	0.15%	6.70%	6.29%	255	0.€	113.63	400	USD N.A.	/ A3 / BBB-
РБР-08	11.08.08	0.92	02.11.08	6.50%	99.6	0.05%	6.93%	6.53%	279	2.€	136.29	170	USDBBB+	/ Baa2 / N.A.
РенКап-08	31.10.08	1.10	10.31.07	8.00%	99.1	0.02%	8.83%	8.07%	469	6.7	326.44	13	USD BB-	/ N.A. / BB-
Росбанк-09	24.09.09	0.95	09.24.07	9.75%	102.2	-0.32%	7.19%	9.54%	305	40.€	162.44	183	USD N.A.	/ Ba2 / BB
РСХБ-10	29.11.10	2.91	11.29.07	6.88%	101.2	0.34%	6.47%	6.80%	232	-6.€	90.17	350	USD N.A.	/ A3 / BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.70	11.16.07	7.18%	102.6	-0.11%	6.63%	7.00%	238	10.7	70.71	700	USD N.A.	/ A3 / BBB+
РСХБ-17	15.05.17	7.20	11.15.07	6.30%	95.1	0.29%	7.00%	6.62%	249	1.7	105.20	1,250	USD N.A.	/ A3e / BBB+
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.07	09.28.07	7.80%	100.0	-0.00%	7.55%	7.80%	341	6.€	198.02	300	USD BB-	/ Ba2 / N.A.
Русский Стандарт-08	21.04.08	0.61	10.21.07	8.13%	99.7	-0.02%	8.65%	8.15%	451	11.€	308.07	300	USD BB-	/ Ba2 / N.A.
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.84	09.16.07	6.83%	94.9	0.15%	9.68%	7.19%	--	--	--	400	EUR BB-	/ Ba2 / N.A.
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.72	10.07.07	7.50%	92.1	-0.04%	10.56%	8.14%	641	8.4	498.86	500	USD BB-	/ Ba2 / N.A.
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.12	11.05.07	8.63%	93.6	0.09%	10.77%	9.21%	654	4.1	520.28	350	USD BB-	/ Ba2 / N.A.
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.21	12.16.07	8.88%	93.6	0.23%	11.98%	9.48%	784	-2.€	640.89	200	USD B	/ Ba3 / N.A.
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.47	12.01.07	9.75%	95.8	0.63%	11.01%	10.18%	679	-11.€	€544.62	200	USD B	/ Ba3 / N.A.
Сбербанк-11	14.11.11	3.71	11.14.07	5.93%	99.3	0.44%	6.12%	5.97%	189	-5.€	55.25	750	USD N.A.	/ A2 / BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.77	11.15.07	6.48%	100.8	0.62%	6.31%	6.43%	207	-4.€	39.10	500	USD N.A.	/ A2 / BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.29	02.11.08	6.23%	100.4	0.14%	6.05%	6.20%	190	-0.€	48.11	1,000	USD N.A.	/ A2 / BBB



# Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

Сибкадем-08	19.05.08	0.69	11.19.07	9.75%	100.8	-0.04%	8.57%	9.68%	443	11.5300.43	63	USD N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Сибкадем-09	12.05.09	1.56	11.12.07	9.00%	98.6	0.04%	9.91%	9.13%	578	5.7434.77	351	USD N.A.	/	Ba3	/	B
Сибкадем-11*	30.12.11	3.45	12.30.07	12.00%	104.8	0.07%	10.58%	11.45%	636	3.5501.47	130	USD N.A.	/	B1	/	N.A.
Сибкадем-11-2	16.11.11	3.46	11.16.07	8.30%	93.9	-0.02%	10.12%	8.84%	--	--	300	EUR N.A.	/	N.A.	/	B
Славинвестбанк	21.12.09	2.07	12.21.07	9.88%	98.2	0.05%	10.78%	10.06%	665	5.2521.51	100	USD B-	/	B1	/	B-/*+
Татфондбанк-10	26.04.10	2.32	10.26.07	9.75%	98.2	-0.19%	10.52%	9.92%	637	14.4495.22	200	USD N.A.	/	B2	/	N.A.
Транскапиталбанк-10	10.05.10	2.37	11.10.07	9.13%	95.1	-0.74%	11.29%	9.60%	715	38.5572.84	175	USD N.A.	/	B1	/	N.A.
Транскредитбанк-10	16.05.10	2.45	11.16.07	7.00%	95.9	-0.47%	8.71%	7.30%	456	26.1314.65	400	USD N.A.	/	3/*+	/	N.A.
Траст-10	29.05.10	2.42	11.29.07	9.38%	99.3	0.00%	9.68%	9.45%	553	5.8411.51	200	USD N.A.	/	B1	/	N.A.
УралВТБ-07	21.09.07	0.05	09.21.07	9.00%	100.1	0.00%	6.53%	8.99%	239	-39.5 96.20	110	USD N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Урсабанк-10	21.05.10	2.52	05.21.08	7.00%	92.9	0.01%	10.07%	7.53%	--	--	400	EUR N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Финансбанк-08	12.12.08	1.22	12.12.07	7.90%	99.9	0.33%	7.93%	7.90%	379	-19.8236.09	250	USD N.A.	/	Ba1	/	N.A.
ХКФ-08-1	04.02.08	0.42	02.04.08	9.13%	99.4	-0.11%	10.47%	9.18%	634	37.3490.74	150	USD B+	/	Ba3	/	N.A.
ХКФ-08-2	30.06.08	0.80	12.31.07	8.63%	98.7	-0.12%	10.29%	8.74%	616	25.5472.68	275	USD B+	/	Ba3	/	N.A.
ХКФ-10	11.04.10	2.28	10.11.07	9.50%	95.9	0.01%	11.37%	9.91%	722	6.3580.55	200	USD B+	/	Ba3	/	N.A.
<b>Нефтегазовые</b>																
Газпром-08	30.10.08	1.11	10.30.07	7.25%	100.7	-0.02%	6.62%	7.20%	249	8.5105.69	1,050	USDBBB-	/	A3	/	N.A.
Газпром-09	21.10.09	1.91	10.21.07	10.50%	108.7	0.16%	6.09%	9.66%	196	-3.7 52.71	700	USDBBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	2.67	09.27.07	7.80%	106.1	0.14%	5.59%	7.35%	--	--	1,000	EURBBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	4.63	12.09.07	4.56%	94.6	0.17%	5.78%	4.82%	--	--	1,000	EURBBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.47	03.01.08	9.63%	114.5	0.29%	6.45%	8.41%	220	1.3 52.66	1,750	USDBBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.59	01.22.08	4.51%	96.5	0.44%	5.93%	4.67%	179	-10.8 36.70	845	USD N.A.	/	A3	/	N.A.
Газпром-13-3	22.07.13	2.15	01.22.08	5.63%	98.1	0.20%	6.53%	5.73%	240	-1.0 96.67	513	USDBBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.52	02.25.08	5.03%	94.4	0.42%	6.10%	5.33%	--	--	780	EURBBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-14-2	31.10.14	5.83	10.31.07	5.36%	95.1	0.16%	6.23%	5.64%	--	--	700	EURBBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.33	06.01.08	5.88%	97.4	0.14%	6.30%	6.03%	--	--	1,000	EURBBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22.11.16	6.99	11.22.07	6.21%	96.6	0.24%	6.70%	6.43%	233	8.3 77.96	1,350	USDBBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.51	03.22.08	5.14%	91.6	0.60%	6.33%	5.61%	--	--	500	EURBBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17-2	02.11.17	7.62	11.02.07	5.44%	93.3	0.41%	6.35%	5.83%	--	--	500	EURBBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-20	01.02.20	3.96	02.01.08	7.20%	101.9	-0.00%	6.70%	7.06%	247	6.5113.31	1,133	USDBBB+	/	N.A.	/	BBB
Газпром-22	07.03.22	9.22	09.07.07	6.51%	97.0	0.79%	6.84%	6.71%	233	-2.5 66.19	1,300	USDBBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-34	28.04.34	11.90	10.28.07	8.63%	123.4	0.53%	6.72%	6.99%	190	-1.1 54.78	1,200	USDBBB	/	A3	/	BBB-
Газпромнефть-09	15.01.09	1.29	01.15.08	10.75%	105.5	0.13%	6.45%	10.19%	232	-7.0 88.74	500	USD BB+	/	Ba1	/	N.A.
Лукойл-17	07.06.17	7.22	12.07.07	6.36%	94.0	0.34%	7.22%	6.76%	271	1.0126.96	500	USDBBB-	/	)Baa2	/	N.A.
Лукойл-22	07.06.22	9.25	12.07.07	6.66%	92.8	0.41%	7.47%	7.17%	296	1.3128.95	500	USDBBB-	/	)Baa2	/	N.A.
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.18	11.06.07	11.00%	100.5	-0.01%	7.73%	10.94%	359	-10.7216.03	700	USD BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.44	01.18.08	6.88%	99.5	0.12%	7.02%	6.91%	279	3.1145.21	500	USD BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	3.91	09.20.07	6.13%	96.1	0.30%	7.14%	6.37%	291	-1.0157.26	500	USD BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.57	01.18.08	7.50%	99.6	0.13%	7.56%	7.53%	319	5.8163.67	1,000	USD BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	6.91	09.20.07	6.63%	93.4	0.52%	7.62%	7.10%	325	0.5169.59	800	USD BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-14	05.03.14	5.34	09.05.07	5.67%	94.9	0.33%	6.65%	5.97%	228	2.0 72.79	1,300	USDBBB+	/	A2	/	N.A.
<b>Металлургические</b>																
Евраз-09	03.08.09	1.77	02.03.08	10.88%	106.5	0.10%	7.18%	10.21%	305	-0.7161.80	300	USD BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10.11.15	5.95	11.10.07	8.25%	99.7	0.29%	8.31%	8.28%	394	3.0238.51	750	USD BB-	/	B2	/	BB
Распадская-12	22.05.12	3.96	11.22.07	7.50%	95.0	-0.07%	8.81%	7.89%	458	8.8324.20	300	USD B+e	/	P)Ba3	/	B+/*+
Северсталь-09	24.02.09	1.41	02.24.08	8.63%	102.0	-0.03%	7.19%	8.46%	305	7.8161.90	325	USD BB	/	Ba2	/	N.A.
Северсталь-14	19.04.14	5.00	10.19.07	9.25%	107.1	0.19%	7.85%	8.64%	361	4.4193.43	375	USD BB	/	Ba2	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	1.88	09.29.07	8.50%	100.9	0.26%	8.02%	8.42%	388	-6.7245.23	300	USD BB-	/	B1	/	N.A.
ММК-08	21.10.08	1.08	10.21.07	8.00%	100.5	0.06%	7.52%	7.96%	339	1.0195.66	300	USD BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	1.91	09.30.07	7.13%	101.2	-0.05%	6.48%	7.04%	235	9.4 91.68	500	USDBBB-	/	Baa2	/	BBB-
<b>Телекоммуникационные</b>																
МТС-08	30.01.08	0.41	01.30.08	9.75%	101.0	0.01%	7.07%	9.65%	293	-4.9150.02	400	USD BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-10	14.10.10	2.72	10.14.07	8.38%	102.1	0.53%	7.60%	8.20%	345	-14.0203.13	400	USD BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-12	28.01.12	3.77	01.28.08	8.00%	101.2	0.54%	7.67%	7.90%	344	-8.3210.15	400	USD BB-	/	Ba3	/	N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	1.65	12.16.07	10.00%	104.7	0.20%	7.11%	9.55%	298	-7.2154.62	217	USD BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	2.26	02.11.08	8.00%	101.9	0.33%	7.15%	7.85%	300	-9.7157.95	300	USD BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.49	10.22.07	8.38%	102.6	0.34%	7.62%	8.16%	339	-3.5205.19	300	USD BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.26	11.23.07	8.25%	101.1	0.89%	8.07%	8.16%	370	-6.8215.18	600	USD BB+	/	Ba2	/	N.A.
Мегафон	10.12.09	2.09	12.10.07	8.00%	102.0	-0.04%	7.00%	7.84%	287	8.7143.63	375	USD BB	/	Ba3	/	BB+
<b>Прочие</b>																
Автоваз	20.04.08	0.61	10.20.07	8.50%	99.9	0.22%	8.65%	8.51%	451	-27.8308.15	250	USD N.A.	/	N.A.	/	N.A.
АФК-Система-08	14.04.08	0.59	10.14.07	10.25%	101.6	-0.02%	7.44%	10.08%	331	5.4187.60	350	USD B+	/	N.A.	/	BB-
АФК-Система-11	28.01.11	2.99	01.28.08	8.88%	102.6	-0.06%	7.97%	8.65%	382	7.5240.10	350	USD B+	/	B3	/	BB-
АПРОСА, 2008	06.05.08	0.66	11.06.07	8.13%	101.1	0.14%	6.46%	8.04%	232	-16.8 89.43	500	USD BB-	/	Ba2	/	N.A.
АПРОСА, 2014	17.11.14	5.43	11.17.07	8.88%	109.5	0.25%	7.16%	8.11%	279	3.1124.13	500	USD BB-	/	Ba2	/	N.A.
Еврохим	21.03.12	3.76	09.21.07	7.88%	95.8	0.25%	9.01%	8.22%	478	0.2344.23	300	USD BB-	/	N.A.	/	BB-
Иркут	10.04.09	1.49	10.10.07	8.25%	99.3	-1.33%	8.75%	8.31%	462	98.0318.53	125	USD N.A.	/	N.A.	/	N.A.
КЗОС-11	30.10.11	3.44	10.30.07	9.25%	99.3	-0.79%	9.44%	9.31%	522	29.5387.59	200	USD B-	/	N.A.	/	B
НКНХ-15	22.12.15	6.01	12.22.07	8.50%	98.8	-0.07%	8.70%	8.60%	433	9.1277.78	200	USD N.A.	/	B1	/	B+
НМТП-12	17.05.12	3.99	11.17.07	7.00%	94.6	0.74%	8.40%	7.40%	417	-12.0283.23	300	USD N.A.	/	Ba2	/	N.A.
СИНЕК-15	03.08.15	6.03	02.03.08	7.70%	99.6	-0.30%	7.76%	7.73%	340	13.1184.49	250	USD N.A.	/	Ba1	/	BB+
СУЭК-08	24.10.08	1.08	10.24.07	8.63%	100.2	-0.05%	8.43%	8.61%	430	11.5286.51	175	USD N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	0.70	11.21.07	8.50%	100.5	-0.12%	7.77%	8.46%	364	23.0220.46	150	USD BB-	/	Ba3	/	N.A.



# Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

## Илл. 14. Мировые валютные облигации

	Дата погашения	Дюрация, лет	Цена	Изм. за неделю	Дох-ть к погашению	Текущая дох-ть	Ставка купона	Рейтинг по S&P
U.S. Treasury 2y	31.08.2009	1.9	99.8	0.52%	4.14%	3.99%	4	
U.S. Treasury 10y	15.08.2017	8.0	101.8	0.28%	4.51%	4.83%	4.75	
U.S. Treasury 30y	15.05.2037	15.7	102.8	0.55%	4.82%	5.14%	5	
Brazil-10	15.04.2010	2.2	115.3	0.01%	5.63%	13.83%	12	BB+
Brazil-30	06.03.2030	10.8	166.5	0.69%	6.50%	20.40%	12.25	BB+
Brazil-40	17.08.2040	5.8	132.0	0.17%	8.17%	14.52%	11	BB+
Colombia-10	09.07.2010	2.5	112.6	0.01%	5.70%	11.82%	10.5	BBB-
Colombia-33	28.01.2033	11.4	141.9	-0.93%	6.84%	14.72%	10.375	BBB-
Mexico-10	01.02.2010	2.2	110.5	0.35%	5.19%	10.91%	9.875	BBB
Mexico-26	15.05.2026	9.9	161.7	0.98%	5.96%	18.60%	11.5	BBB
Philippines-10	16.03.2010	2.2	108.6	0.13%	6.24%	10.73%	9.875	BB-
Philippines-25	16.03.2025	9.2	135.7	0.82%	7.07%	14.41%	10.625	BB-
Russia-10	31.03.2010	1.3	103.3	-0.01%	5.57%	7.98%	8.25	BBB+
Russia-30	31.03.2030	6.9	111.1	0.51%	5.92%	6.75%	7.5	BBB+
Turkey-13	14.01.2013	4.2	119.8	0.30%	6.61%	13.17%	11	BB-
Turkey-30	15.01.2030	10.4	152.4	0.45%	7.13%	18.10%	11.875	BB-
Turkey-34	14.02.2034	11.8	107.5	0.57%	7.37%	8.60%	8	BB-
Ukraine-13	11.06.2013	4.7	105.5	0.65%	6.51%	8.07%	7.65	BB-
IBM Corporation	15.06.2013	4.8	110.7	0.58%	5.32%	8.30%	7.5	A+
IBM Corporation	01.11.2019	8.1	122.5	-0.13%	5.77%	10.26%	8.375	A+
Ford Motor Corp	01.10.2008	1.0	97.6	-0.91%	9.62%	7.08%	7.25	CCC+
Ford Motor Corp	16.07.2031	9.7	74.8	-1.86%	10.21%	5.58%	7.45	CCC+
General Motors	03.07.2013	4.8	89.6	-0.75%	9.64%	6.50%	7.25	B-
General Motors	01.05.2028	9.6	73.4	4.87%	9.76%	4.96%	6.75	B-

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

# Информация

<b>Директор по работе на долговом рынке капитала</b>	Александр Кузнецов (7 495) 788-0302
<b>Вице-президент по работе на долговом рынке капитала</b>	Андрей Михайлов (7 495) 788-0326
<b>Торговые операции</b>	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
<b>Вице-президент по операциям РЕПО и финансированию</b>	Олег Артеменко (7 495) 785-7405
<b>Управление производных инструментов</b>	Саймон Вайн, начальник Управления (7 495) 792-5844
<b>Управление валютно-финансовых операций</b>	Игорь Васильев, начальник Управления (7 495) 788-6497
<b>Аналитический отдел</b>	Рональд Смит, начальник отдела (7 495) 795-3613
<b>Рублевые облигации, новости</b>	Екатерина Леонова (7 495) 785-9678
<b>Еврооблигации</b>	Павел Симоненко (7 495) 783-5029
<b>Адрес</b>	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.