

10 – 14 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, %	4.38	-0.15	-7.23	Официальный курс ЦБР, руб/\$	25.6618	0.14%	2.99
Доходность 30-летних КО США, %	4.70	-0.13	-2.64	Валютный курс, \$/евро	1.3782	1.16%	4.42
Россия-30, % от номинала	111.51	0.43%	-1.50				
Спред Россия-30, б.п.	147	5.96	147.36				
Фондовые индексы				Товарный рынок			
		% Изм	YTD,%			% Изм	YTD,%
PTC	1898.19	-1.13%	-1.24	Цена на нефть Brent spot, \$/брл	75.4	2.78%	1.97
DJIA	13113.38	-0.95%	5.22	Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	74.22	2.01%	3.17
S&P 500	1453.55	-0.28%	2.49	Цена на нефть Urals, \$/брл	71.96	2.13%	1.41

Наши ожидания:

НОВОСТЬ НЕДЕЛИ

- ✓ **Цифра месяца: Инфляция в РФ в августе сократилась до 0,1% с 0,7% в июле**
- ✓ **S&P поддержало Россию: агентство считает, что суверенные рейтинги РФ хорошо защищены в условиях кризиса**

✓ Денежный и валютный рынки

Рубль запоздало укрепляется в начале недели. Рост ожиданий более значительного понижения ставки ФРС будет препятствовать возвращению долларом утраченных позиций.

К концу недели ожидаем рост ставок overnight выше 5% как в результате размещения ОФЗ, так и в рамках подготовки к новым налоговым платежам.

✓ Рынок рублевых облигаций

Внутренний рынок вновь «под прессом» событий, разворачивающихся на мировых площадках. Размещение ОФЗ – спекулянты будут требовать премию не менее 10 б.п. Если Минфин пойдет на их условия – доходности остальных бумаг подтянутся к заданным уровням.

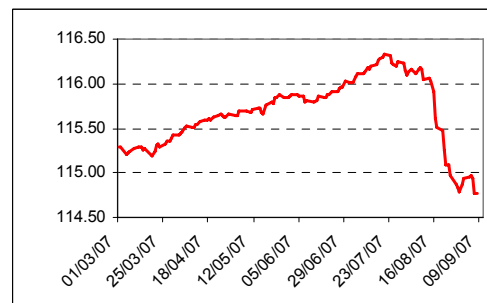
✓ Рынок еврооблигаций

Ралли на американском долговом рынке продолжается на фоне негативной статистики с рынка труда. Следующим важнейшим событием для рынка станет заседание ФРС 18 сентября, на котором по мнению большинства аналитиков ключевая ставка будет понижена как минимум на 25 б.п.

Динамика Россия-30



Альфа-Индекс цен корпоративных облигаций





СОДЕРЖАНИЕ:

Макроэкономические новости	3
Денежный и валютный рынки	5
Рынок рублевых облигаций	7
Рынок еврооблигаций	9
Индикаторы рынка российских еврооблигаций.....	10



Макроэкономические новости

Цифра месяца: Инфляция в РФ в августе сократилась до 0,1% с 0,7% в июле

Таким образом, по итогам 8 месяцев показатель составил 6,7% при заложенном в бюджет годовом показателе на уровне 8%.

По данным Росстата, цены на продукты питания в августе снизились на 0,6%. Однако основным фактором снижения послужило сезонное удешевление плодоовощной продукции на 16,1%. Без учета этого фактора продовольственные товары подорожали на 1,6%. При этом, зерновые продукты продолжили демонстрировать ускоренные темпы роста цен (+4-5% за месяц), что является крайне тревожащим фактором.

Цены на непродовольственные товары и платные услуги также росли опережающими темпами (+0,6% и 0,5% соответственно).

В первой половине месяца официальные лица сообщали о 0,1-0,2%-ной инфляции за первые 10 дней августа. Таким образом, замедление темпов роста потребительских цен пришлось на вторую половину месяца. Не исключено, что в этот период была зафиксирована дефляция, которая может сохраниться и в сентябре.

В целом позитивные данные по итогам августа обусловлены как традиционным для конца лета – начала осени удешевлением цен на овощи и фрукты, так и влиянием мирового кризиса, способствовавшего сокращению рублевой ликвидности в результате вывода средств с российских финансовых рынков иностранными инвесторами.

Сдерживание инфляции в пределах 8% по итогам года остается ключевой задачей монетарных органов власти. Для достижения этой цели они готовы предпринимать самые жесткие меры по стерилизации рублевой ликвидности. Кроме того, не исключено использование и административных ресурсов: замораживания цен на зерновые культуры и энергоносители.

S&P поддержало Россию: агентство считает, что суверенные рейтинги РФ хорошо защищены в условиях кризиса

Более того, агентство считает, что глобальный кризис ликвидности может пойти на пользу нашей стране. Финансовые рынки, являющиеся перегретыми, «остудятся», а Банк России сможет успешно справиться с инфляцией – проблемой, которая не поддавалась решению в последние несколько лет.

Также не беспокоят агентство крупные долги госкомпаний, которые еще и продолжают расти. S&P считает маловероятным возникновение проблем по рефинансированию задолженности как у Газпрома, так и у Роснефти, выручка которых в значительной степени привязана к доллару.

«Ложкой дегтя» в обзоре S&P стала часть, посвященная проблемам банковской системы России.

Кредитный сектор всегда вызывал нарекания у рейтинговых агентств своей слабостью и неадекватностью развитию экономики страны.

В условиях текущего кризиса агентство опасается проблем, вызванных тем, что значительная часть банков активно развивала ипотечное и прочее ритейловое кредитование за счет коротких (до 3



лет) внешних займов. В условиях текущего кризиса российским банкам будет проблематично привлечь внешние ресурсы для рефинансирования выплат по внешнему долгу, которых, по нашим оценкам, до конца года приходится порядка \$4,6 млрд.

На наш взгляд, наиболее негативный сценарий развития событий выглядит следующим образом:

В случае, если доступ на международные рынки будет закрыт, банки обратятся за средствами на внутренний рынок. Одновременно, они начнут сокращение объемов кредитования, длинных позиций в бумагах. В свою очередь, продажа рублевых активов окажет серьезное давление на внутренний долговой рынок, где банки по-прежнему являются основными держателями портфелей. Соответственно, компании мелкого и среднего бизнеса будут испытывать сложности как при получении банковского кредита, так и при привлечении средств путем эмиссии облигаций.

Таким образом, снижение ликвидности в системе приведет, с одной стороны, к снижению доверия населения к банковскому сектору, с другой стороны – через сокращение объемов кредитования экономики – затормозит экономический рост и приведет к сокращению инвестиционной активности.

Однако, по мнению агентства, **более реалистичный сценарий заключается в том, что проблемы коснутся отдельных банков 2-3-го эшелона, не имеющих полноценного доступа на межбанковский рынок и достаточного пакета высоколиквидных ценных бумаг, которые можно использовать для рефинансирования через РЕПО с Банком России.** В этом случае, банковская система в целом будет затронута в меньшей степени.



Денежный и валютный рынки

Конъюнктура рынка

Прошедшая неделя выдалась достаточно волатильной на фоне неопределенности на мировых рынках. Важнейшие события происходили в пятницу, когда на фоне слабой макроэкономической статистики резко возросли ожидания понижения ставки ФРС на ближайшем заседании 18 сентября и в дальнейшем (за полгода – на 100 б.п.). Это привело к резкому падению доллара относительно мировых валют – его курс к евро достиг 1,378 \$/евро. Рубль не успел отреагировать на движение мировых рынков, закончив неделю на уровне 25,63 руб/\$ сроком том.

На денежном рынке происходило плавное снижение ставок в связи с окончанием налоговых платежей и началом нового месяца. Однако стоимость 1-дневных кредитов так и не опустилась ниже 4,5% годовых. Банки продолжают демонстрировать остаточный спрос на операции РЕПО с ЦБР, хотя и в меньших объемах, чем в конце августа. Объем 1-дневного привлечения снизился с 21,7 млрд руб в понедельник до 2,4 млрд руб в пятницу.

Наши ожидания

Начало этой недели ознаменовалось укреплением рубля до 25,57 руб/\$, что стало запоздалой реакцией на пятничное движение международного рынка FOREX. Ожидания понижения ставки ФРС и спекуляции на тему размера этого понижения будут препятствовать возвращению долларом утраченных позиций в течение всей недели. В то же время, против рубля могут возобновить свои действия нерезиденты, в случае возобновления вывода средств из рублевых активов.

Ситуация на денежном рынке, несмотря на некоторое улучшение в начале сентября, продолжает вызывать беспокойство. На этой неделе Минфин проведет размещение ОФЗ на 39 млрд руб. В случае, если весь объем госбумаг будет реализован в ходе аукционов, – банковская система может досрочно вернуться к дефициту ликвидности.

В любом случае – во второй половине недели уже начнется подготовка к первым в этом месяце налоговым платежам, приходящимся на следующий понедельник. К концу недели ставки по 1-дневным кредитам могут вернуться к уровню выше 5% годовых.

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

Дата		Событие	Объем, млн руб
10.09.07	↑	Выплата купона по облигациям ОСМО-Капитал по ставке 10.20% годовых	25
11.09.07	↑	Выплата купона по облигациям Костромской Области-4 по ставке 11% годовых	22
	↑	Выплата купона по облигациям ВолгаТелеком-4 по ставке 7.99% годовых	60
	↑	Выплата купона по облигациям МИГ-2 по ставке 8.90% годовых	133
	↑	Выплата купона по облигациям МОЭСК по ставке 8.05% годовых	241
	↑	Выплата купона по облигациям Нутринвест Холдинг по ставке 9.50% годовых	28
	↑	Выплата купона по облигациям Юнимилк по ставке 9.75% годовых	97
	↑	Выплата купона по облигациям Ютейр-2 по ставке 9.95% годовых	25
12.09.07	↓	Минфин проведет размещение ОФЗ 46018 и 46020	39 000
	↑	Минфин проведет выплаты купонов по ОФЗ	21 968
	↑	Выплата купона по облигациям банка ГЛОБЭКС по ставке 11% годовых	110
	↑	Выплата последнего купона и погашение облигаций Финансбанк-2	2 593
	↑	Выплата купона по облигациям банка ЮТК-4 по ставке 10% годовых	93
13.09.07	↑	Выплата купона по облигациям Самарской Области-2 по ставке 6.82% годовых	34
	↑	Выплата последнего купона и погашение облигаций Башкирия-4	520
	↑	Выплата купона по облигациям Белый Фрегат по ставке 14.50% годовых	36

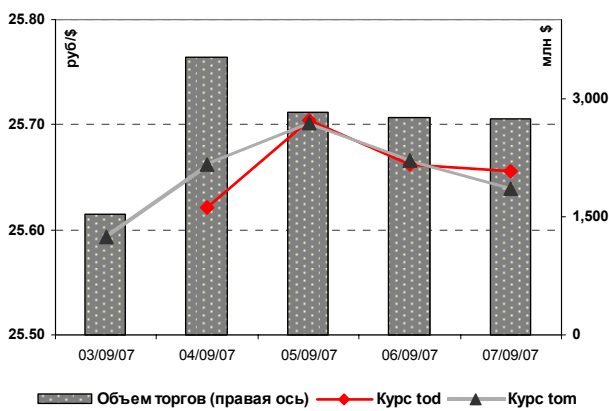


Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

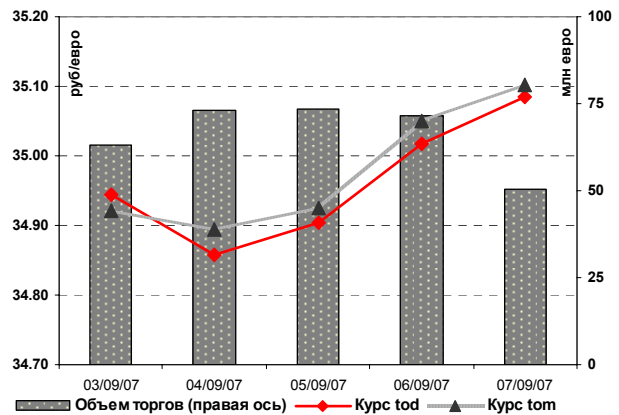
	↑	Выплата купона по облигациям Восток Сервис по ставке 10.99% годовых	82
	↑	Выплата купона по облигациям МАКСИ-Груп по ставке 11.25% годовых	168
	↑	Выплата купона по облигациям Банка Русский Стандарт-5 по ставке 8.50% годовых	212
	↑	Выплата купона по облигациям ТАИФ-1 по ставке 8.42% годовых	168
	↑	Выплата купона по облигациям Татэнерго по ставке 9.65% годовых	72
	↑	Выплата купона по облигациям Технониколь-2 по ставке 9.70% годовых	68
	↑	Выплата купона по облигациям ЭРКОНПродукт по ставке 11.40% годовых	68
	↑	Выплата купона по облигациям ЯкутскЭнерго-2 по ставке 8.59% годовых	51
14.09.07	↑	Выплата купона по облигациям Воронежской Области-1 по ставке 13% годовых	20
	↑	Выплата купона по облигациям Инком-Лада-3 по ставке 11% годовых	55
17.09.07	↓	Выплата купона по облигациям УРСА-Банк-2 по ставке 7.60% годовых	28
	↓	Уплата обязательных взносов в ПФР и ЕСН	150 000
	↓	Исполнение оферты на выкуп облигаций МАКСИ Групп по номиналу	3 000

Источник: Федеральний налоговый календарь, оценки Альфа-Банка

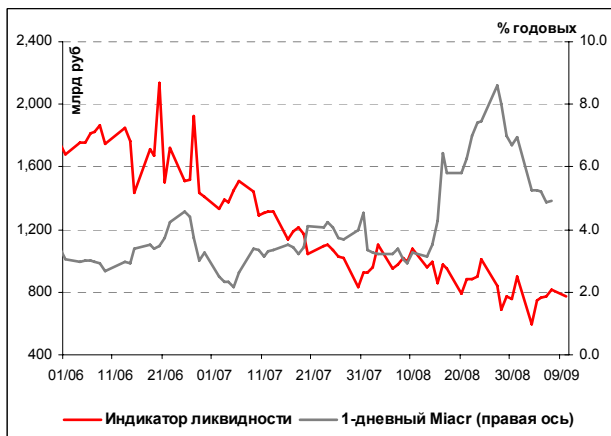
Илл. 2. Динамика курса рубль/доллар



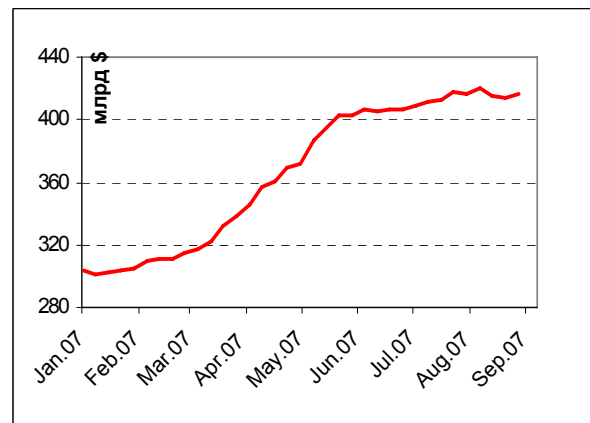
Илл. 3. Динамика курса рубль/евро



Илл. 4. Индикатор ликвидности Альфа-Банка



Илл. 5. Золотовалютные резервы РФ





Рынок рублевых облигаций

Конъюнктура рынка и наши ожидания

«Начали за здравие, кончили за упокой»: оптимизм продержался недолго

Начало сентября на внутреннем долговом рынке было осторожно-позитивным. Чувствуя спад напряженности на денежном рынке, а также некоторую стабилизацию на внешних площадках, внутренние инвесторы отказались от агрессивных продаж. На рынке стали преобладать покупатели, интерес был сосредоточен в «голубых фишках», а также наиболее ликвидных выпусках 2-го эшелона, пострадавших в период обвального ценового падения второй половины августа.

«Голубые фишки» вернулись на позиции конца августа после статистики по рынку труда США

Однако положительная коррекция была непродолжительной. Вышедшие в среду предварительные данные по рынку труда в США дестабилизировали ситуацию на мировых рынках, вызвав возобновление перетока средств в высоконадежные активы, что привело к падению основных фондовых индексов. Эта тенденция еще более усилилась после пятничных данных по американской экономике. Внутренний долговой рынок реагировал на эти события с 1-дневным лагом. Однако в условиях резкого ухудшения мировой конъюнктуры внутренние факторы уже не оказывали значимой поддержки покупателям.

В итоге в последние два торговых дня «голубые фишки» полностью откатились на позиции конца августа, компенсировав предыдущий рост. Традиционно менее ликвидные активы отстают в темпах реагирования на изменение настроения инвесторов в силу меньшей ликвидности этих секторов.

Рынок госдолга ждет аукционов 12 сентября: на кону 39 млрд руб

В секторе госдолга с началом месяца активность резко сократилась. Рынок ОФЗ практически не отреагировал ни на появление спроса, наблюдавшееся в корпоративном сегменте, ни на последующий разворот рынка. Госбумаги находятся под давлением в ожидании размещений, запланированных на текущую неделю. Совокупный объем эмиссии ОФЗ 46018 и 46020 (наиболее дальних выпусков госдолга) составляет 39 млрд руб.

Инвесторы будут агрессивны, ожидая премии порядка 10 б.п.

Учитывая возобновившееся падение мировых фондовых рынков, оказывающих давление и на внутренний долговой сегмент, мы ожидаем спекулятивных атак продавцов в преддверии этих аукционов. В ходе самих же размещений заявки будут также выставляться достаточно агрессивно – с премией порядка 10 б.п. к текущим уровням доходности этих выпусков на вторичных торгах. Однако Минфин, не будет стремиться разместить полный объем займов (для признания выпусков состоявшимися достаточно 20% их объема).

Но Минфин может разместить лишь 20% или основным покупателем станет ПФР

Одной из целей увеличения программы заимствований Минфина на этот год и последовавшего за этим увеличения объема эмиссии выпусков, выставляемых на ближайший аукцион, являлась стерилизация избыточной денежной массы в рамках борьбы с инфляционным давлением. Однако в результате мирового кризиса проблема «избыточности ликвидности» перед банковской системой в настоящее время не стоит. В этих условиях либо Минфин отложит размещение основной части займов (80%) до лучших времен (не испытывая потребности в заемных средствах по высоким ставкам), либо – основной спрос придет от институциональных инвесторов, прежде всего – ПФР.

Рынок вновь «под прессом» - просвета не видно

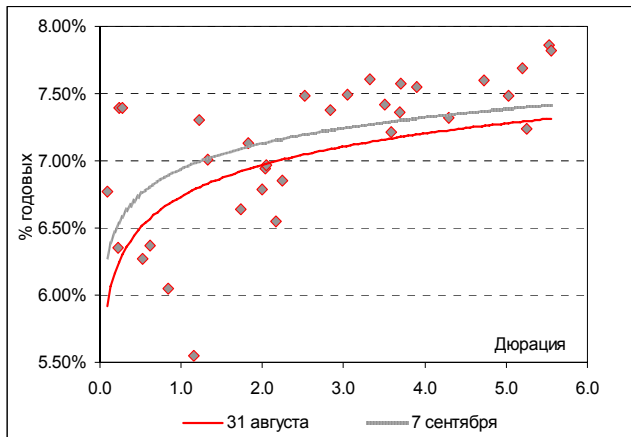
Основная реакция на события на мировых рынках последует на этой неделе. Облигации 1-го эшелона продолжают падать в цене, и эта тенденция распространится на 2-ой эшелон (прежде всего – энергетику, ритейл и облигации телекоммуникационных компаний).



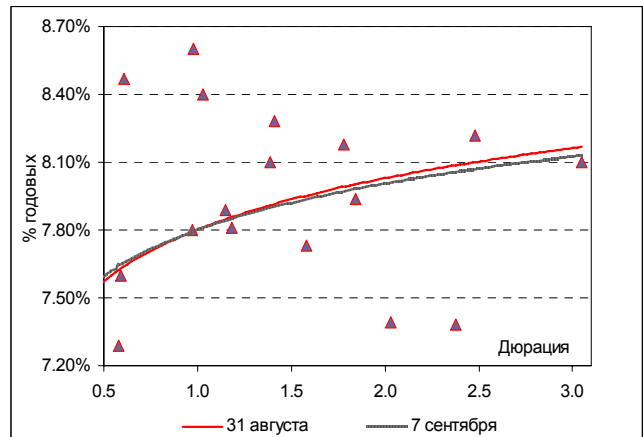
Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

Из внутренних факторов значительное влияние на сектор корпоративного долга могут оказать итоги размещения ОФЗ. При этом, маловероятно, что благоприятный исход размещения сможет развернуть рынок, «перевесив» негативное влияние внешних факторов. В то же время, если Минфин разместит облигации с существенной премией, а объем изъятых с рынка средств будет значительным (что может вновь вызвать рост ставок по 1-дневным ресурсам), корпоративный сегмент станет «подтягиваться» к новым уровням доходностей ОФЗ, заданных этим размещением.

Илл. 6. Кривая доходности «голубых фишек»



Илл. 7. Кривая доходности «телекомов»





Рынок еврооблигаций

Конъюнктура рынка

Прошлая неделя отметилась ралли на американском долговом рынке. Катализатором такого движения стала статистика по рынку труда, которая оказалась гораздо хуже ожиданий инвесторов и аналитиков.

Все началось в среду, когда мы увидели сокращение числа рабочих мест на 21,7% при прогнозе 15,4%, а также предварительные данные по количеству новых рабочих мест от агентства ADP – 38 тыс против 80 тыс ожидавшихся рынком. Однако оставался еще шанс на неплохое закрытие недели: ведь известно, что динамика данных от ADP и payrolls редко совпадают.

Тем не менее, пятница дала лишь еще больше пищи для размышлений касательно глубины влияния ипотечного кризиса на американскую экономику в целом – количество новых рабочих мест в промышленности сократилось на 46 тыс, а в непромышленном секторе на 4 тыс при прогнозе роста на 100 тыс. Вышедшие данные лишь усилили переток средств в безрисковые активы: при падении фондовых индексов в среднем на 2%, доходность 10-летних КО США снизилась до 4,38% годовых, что является 1,5-летним минимумом. Данный уровень почти на 90 б.п. ниже текущей ключевой ставки ФРС.

Немного положительных эмоций принесли на рынок данные по индексам ISM, которые не продемонстрировали падения, чего можно было бы ожидать в свете последних тенденций. Вкупе с ростом ВВП США на 4% во II квартале, это дает неплохие шансы на то, что экономика все-таки сможет продолжать развиваться умеренными темпами, на чем так настаивал глава ФРС Бен Бернанке.

Российский внешнедолговой рынок продолжает не только удерживать набранные позиции, но и подрастать в цене – Россия-30 к концу недели ушла выше отметки 111,5% от номинала. Этому, в частности, способствовал благоприятный отчет S&P, в котором агентство отметило низкую вероятность влияния глобального кризиса на российский кредитный рейтинг (*подробнее см. макроНовости*). Спред большую часть недели держался ниже 140 б.п. и лишь к пятнице расширился до 147 б.п. на фоне более инертного движения Россия-30.

Наши ожидания

Ближайшим важным событием станет заседание ФРС 18 сентября, от которого участники рынка ждут снижения ключевой ставки минимум на 25 б.п. Такого прогноза придерживается большинство опрошенных Bloomberg аналитиков.

Однако более важной, нежели само снижение ставки, станет реакция инвесторов на такое решение. Будет ли это разочарование от недостаточно мягкой кредитно-денежной политики, или на рынок придет временное успокоение – пока достаточно тяжело сказать.

В преддверии заседания ФРС инвесторы обратят внимание на данные по промышленному производству, выходящие в пятницу; а также – на показатели инфляции, ожидающиеся в начале следующей недели. Участники рынка будут пытаться угадать, как вышедшие цифры отразятся на решении ФРС.



Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

Илл. 8. Основные события на мировом рынке долга

Дата	Страна	Событие
10 сентября	США	Данные об уровне потребительского кредитования
11 сентября	США	Сальдо торгового баланса
13 сентября	США	Сальдо бюджета
14 сентября	США	Сальдо баланса текущих операций
	США	Индекс импортных цен
	США	Уровень розничных продаж
	США	Данные по промышленному производству за август

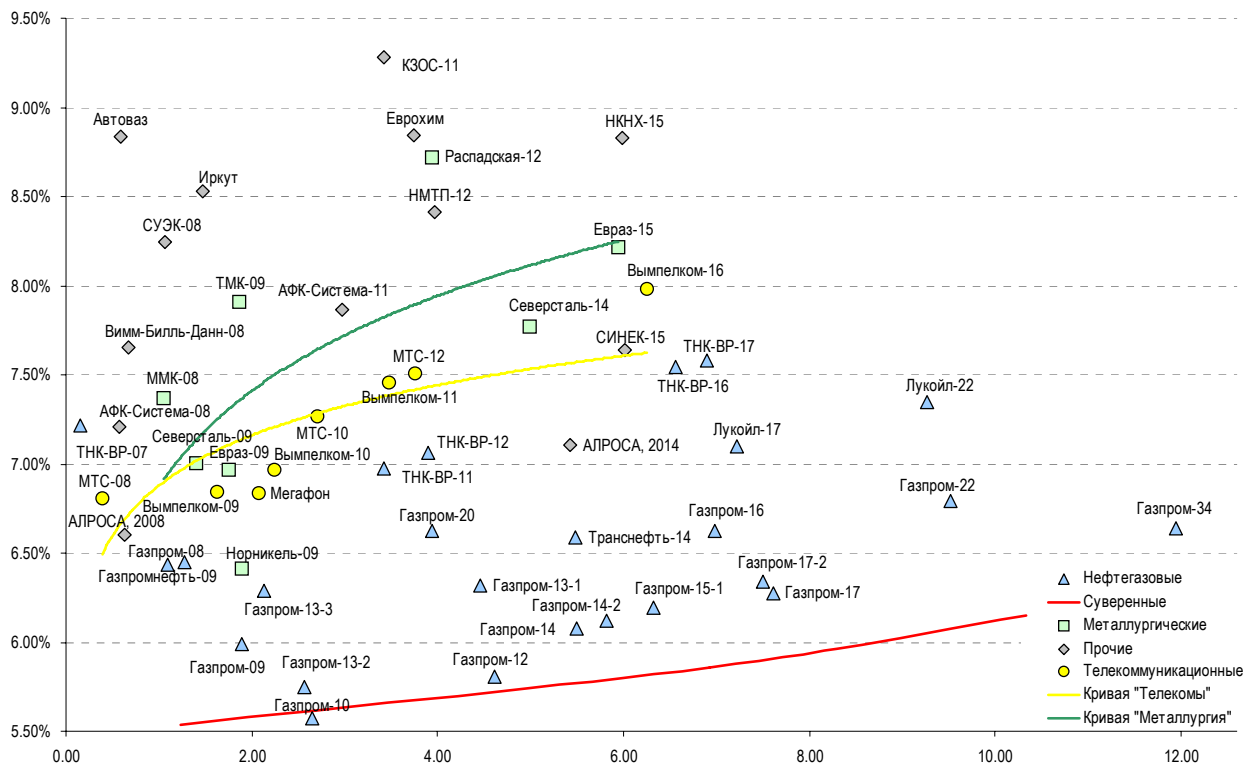
Индикаторы рынка российских еврооблигаций

Илл. 9. Динамика суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм., %	Доходность погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спред	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные														
Россия-10	31.03.10	1.23	09.30.07	8.25%	103.3	0.04%	5.54%	7.99%	165	16.9	2.22	1,845	US\$ BBB+	/ Baa2 / BBB+
Россия-18	24.07.18	7.22	01.24.08	11.00%	140.3	0.14%	5.92%	7.84%	154	12.3	7.01	3,467	US\$ BBB+	/ Baa2 / BBB+
Россия-28	24.06.28	10.34	12.24.07	12.75%	176.8	0.28%	6.15%	7.21%	177	11.8	10.03	2,500	US\$ BBB+	/ Baa2 / BBB+
Россия-30	31.03.30	6.93	09.30.07	7.50%	111.5	0.43%	5.86%	6.73%	147	8.1	11.51	2,021	US\$ BBB+	/ Baa2 / BBB+
Минфин														
Минфин-7	14.11.07	0.18	11.14.07	3.00%	99.5	0.08%	5.92%	3.02%	204	203.8	0.17	1,322	US\$ BBB+	/ N.A. / NR
Минфин-8	14.05.08	0.18	05.14.08	3.00%	98.2	0.03%	13.88%	3.06%	999	99.6	0.60	2,837	US\$ BBB+	/ Baa2 / BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.50	05.14.08	3.00%	91.4	0.13%	5.66%	3.28%	168	19.6	3.31	1,750	US\$ BBB+	/ Baa2 / BBB+
Муниципальные														
Москва-11	12.10.11	3.53	10.12.07	6.45%	103.4	0.03%	5.48%	6.24%	--	--	--	374	EUR BBB+	/ Baa1 / BBB+
Москва-16	20.10.16	7.11	10.20.07	5.06%	93.1	0.67%	6.07%	5.44%	--	--	--	407	EUR BBB+	/ Baa1 / BBB+

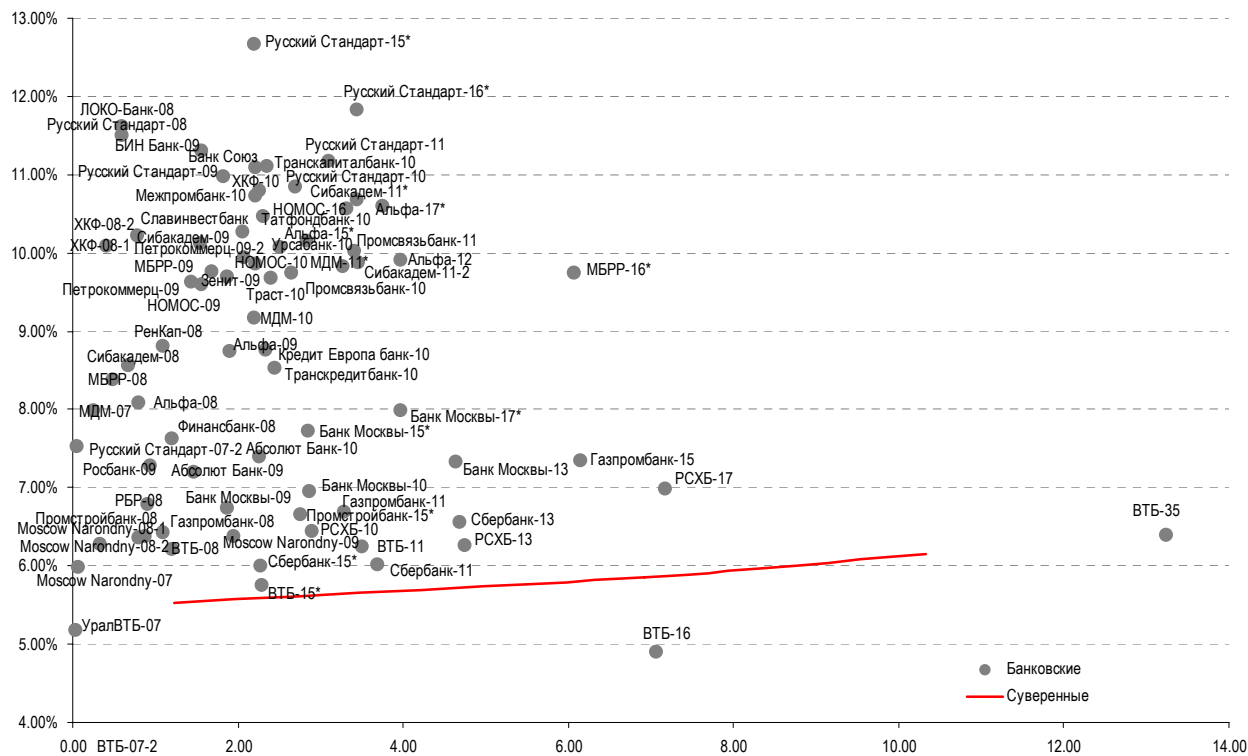
Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 10. Доходность корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 11. Доходность банковских еврооблигаций



Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка



Илл. 12. Динамика банковских и корпоративных еврооблигаций

	Дата погашения	Дата Дюра ция, лет	Дата ближай шего купона	Ставка купона	Цена закры тия	Изм, %	Доходн ость к оферте/ погашен ию	Текущ ая доходн ость	Сред по дюра ции	Изм. а	М. Дюра ция	Объе м выпуска, млн	Валю та	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Банковские														
Абсолют Банк-09	07.04.09	1.45	10.07.07	8.75%	102.3	0.24%	7.20%	8.56%	331	5.7166.22	200	USD N.A.	/ Baa3 / A-	
Абсолют Банк-10	30.03.10	2.25	09.30.07	9.13%	103.9	0.45%	7.40%	8.78%	351	3.5186.73	175	USD N.A.	/ Baa3 / A-	
Альфа-08	02.07.08	0.79	01.02.08	7.75%	99.7	0.19%	8.08%	7.77%	419	-0.2254.62	250	USD BB	/ Ba1 / BB-	
Альфа-09	10.10.09	1.90	10.10.07	7.88%	98.3	0.26%	8.75%	8.01%	487	10.5321.88	400	USD N.A.	/ Ba1 / BB-	
Альфа-12	25.06.12	3.96	12.25.07	8.20%	93.6	-0.27%	9.91%	8.76%	593	29.8437.31	500	USD N.A.	/ Ba1 / BB-	
Альфа-15*	09.12.15	2.83	12.09.07	8.63%	95.8	0.03%	10.15%	9.00%	626	23.8461.79	225	USD B+	/ Ba2 / B+	
Альфа-17*	22.02.17	3.74	02.22.08	8.64%	93.1	-0.22%	10.61%	9.27%	662	29.0507.18	300	USD B+	/ Ba2 / B+	
Банк Москвы-09	28.09.09	1.87	09.28.07	8.00%	102.4	0.18%	6.75%	7.82%	286	13.0121.46	250	USD N.A.	/ A3 / BBB	
Банк Москвы-10	26.11.10	2.86	11.26.07	7.38%	101.2	0.08%	6.96%	7.29%	307	21.2142.66	300	USD NR	/ A3 / BBB	
Банк Москвы-13	13.05.13	4.63	11.13.07	7.34%	100.0	-0.07%	7.33%	7.34%	331	23.0147.62	500	USD N.A.	/ A3 / BBB	
Банк Москвы-15*	25.11.15	2.85	11.25.07	7.50%	99.4	-0.47%	7.72%	7.55%	383	41.0218.93	300	USD N.A.	/ Baa1 / BBB-	
Банк Москвы-17*	10.05.17	3.97	11.10.07	6.81%	95.5	0.12%	7.99%	7.13%	400	19.5245.09	400	USD N.A.	/ Baa1 / BBB-	
Банк Союз	16.02.10	2.21	02.16.08	9.38%	96.4	-1.10%	11.10%	9.73%	721	77.8556.31	125	USD B-	/ B1 / N.A.	
БИН Банк-09	18.05.09	1.55	11.18.07	9.50%	97.3	0.75%	11.31%	9.77%	742	-23.8577.10	100	USD B-	/ N.A. / B-	
ВТБ-07-2	21.09.07	0.03	09.21.07	6.11%	100.1	-0.01%	3.90%	6.11%	1	-41.1-163.7	1,000	USDBBB+	/ A2 / BBB+	
ВТБ-08	11.12.08	1.20	12.11.07	6.88%	100.8	0.10%	6.21%	6.82%	233	13.8 67.80	550	USDBBB+	/ A2 / BBB+	
ВТБ-11	12.10.11	3.51	10.12.07	7.50%	104.5	0.33%	6.25%	7.18%	226	12.5 71.12	450	USDBBB+	/ A2 / BBB+	
ВТБ-15*	04.02.15	2.29	02.04.08	6.32%	101.2	0.35%	5.76%	6.24%	186	7.9 22.19	750	USD BBB	/ A2 / BBB	
ВТБ-16	15.02.16	7.06	02.15.08	4.25%	95.6	0.22%	4.90%	4.45%	--	--	500	EURBBB+	/ A2 / BBB+	
ВТБ-35	30.06.35	13.23	12.31.07	6.25%	98.1	0.28%	6.39%	6.37%	170	10.3 24.53	1,000	USDBBB+	/ A2 / BBB+	
Газпромбанк-08	30.10.08	1.09	10.30.07	7.25%	100.9	0.13%	6.43%	7.19%	254	10.1 89.63	1,050	USD BBB-	/ A3 / N.A.	
Газпромбанк-11	15.06.11	3.28	12.15.07	7.97%	104.2	-3.35%	6.69%	7.65%	271	126.5115.29	300	USD BB+	/ Baa1 / N.A.	
Газпромбанк-15	23.09.15	6.14	09.23.07	6.50%	94.9	0.09%	7.35%	6.85%	319	19.6149.04	1,000	USD BBB-	/ A3 / N.A.	
Зенит-09	07.10.09	1.87	10.07.07	8.75%	98.2	-0.11%	9.71%	8.91%	582	30.1417.16	200	USD N.A.	/ Ba3 / B	
Кредит Европа банк-10	13.04.10	2.33	10.13.07	7.50%	97.1	-0.76%	8.76%	7.72%	486	58.2322.01	250	USD N.A.	/ Ba1e / N.A.	
ЛЮКО-Банк-08	22.04.08	0.59	10.22.07	10.00%	99.0	0.00%	11.61%	10.10	773	27.8607.89	100	USD N.A.	/ B2 / B-	
МБРР-08	03.03.08	0.48	03.03.08	8.63%	100.1	0.01%	8.38%	8.62%	450	19.5284.84	150	USD N.A.	/ B1 / B+	
МБРР-09	29.06.09	1.68	12.29.07	8.80%	98.4	0.16%	9.77%	8.94%	588	14.4423.21	100	USD N.A.	/ B1 / B+	
МБРР-16*	10.03.16	6.07	03.10.08	8.88%	95.0	-0.11%	9.75%	9.34%	560	23.1389.82	60	USD N.A.	/ B2 / N.A.	
МДМ-07	07.12.07	0.24	12.07.07	7.50%	99.8	-0.00%	7.99%	7.51%	410	26.9245.49	250	USD BB	/ Ba1 / BB-	
МДМ-10	25.01.10	2.19	01.25.08	7.77%	97.0	-0.10%	9.17%	8.00%	529	28.8363.94	425	USD BB	/ Ba1 / BB-	
МДМ-11*	21.07.11	3.27	01.21.08	9.75%	99.7	0.18%	9.83%	9.78%	585	16.5429.64	200	USD B+	/ Ba2 / B+	
Межпромбанк-10	12.02.10	2.20	02.12.08	9.50%	97.4	0.35%	10.73%	9.75%	684	7.5519.25	150	USD B+	/ B1 / B	
Moscow Narondny-07	05.10.07	0.07	10.05.07	7.16%	100.1	0.01%	5.99%	7.15%	211	-6.7 45.91	200	USD N.A.	/ Baa2 / BBB	
Moscow Narondny-08-1	07.01.08	0.33	01.07.08	5.54%	99.7	-0.00%	6.29%	5.55%	--	--	50	EUR N.A.	/ N.A. / BBB	
Moscow Narondny-08-2	30.06.08	0.79	12.31.07	4.38%	98.5	-0.02%	6.37%	4.44%	248	30.1 83.01	150	USD N.A.	/ Baa2 / BBB	
Moscow Narondny-09	06.10.09	1.94	10.06.07	6.16%	99.6	-0.06%	6.38%	6.19%	249	26.7 84.48	500	USD N.A.	/ Baa2 / BBB	
НОМОС-09	12.05.09	1.55	11.12.07	8.25%	97.9	-0.47%	9.60%	8.42%	572	55.3406.89	150	USD N.A.	/ Ba3 / B+	
НОМОС-10	02.02.10	2.20	02.02.08	8.19%	96.5	-0.03%	9.86%	8.48%	597	25.6432.05	200	USD N.A.	/ Ba3 / B+	
НОМОС-16	20.10.16	3.32	10.20.07	9.75%	97.3	0.15%	10.58%	10.02	659	18.0504.08	125	USD N.A.	/ B1 / B+	
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.43	09.27.07	8.00%	97.7	-0.06%	9.63%	8.19%	575	29.5409.84	225	USD B+	/ Ba3 / N.A.	
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	2.07	12.17.07	8.75%	97.6	0.26%	9.94%	8.96%	605	11.1440.63	425	USD B+	/ Ba3 / N.A.	
Промсвязьбанк-10	04.10.10	2.65	10.04.07	8.75%	97.4	-0.99%	9.74%	8.98%	585	62.7420.57	200	USD B+	/ Ba3 / B+	
Промсвязьбанк-11	20.10.11	3.41	10.20.07	8.75%	95.7	-1.22%	10.03%	9.14%	605	59.1449.72	225	USD B+	/ Ba3 / B+	
Промстройбанк-08	29.07.08	0.87	01.29.08	6.88%	100.4	0.02%	6.38%	6.85%	250	20.4 84.94	300	USD N.A.	/ A2 / BBB	
Промстройбанк-15*	29.09.15	2.76	09.29.07	6.20%	98.7	-0.04%	6.66%	6.28%	276	26.0112.14	400	USD N.A.	/ A3 / BBB-	
РБР-08	11.08.08	0.90	02.11.08	6.50%	99.7	0.21%	6.80%	6.52%	291	0.3126.18	170	USDBBB+	/ Baa2 / N.A.	
РенКап-08	31.10.08	1.08	10.31.07	8.00%	99.1	0.03%	8.82%	8.07%	493	21.8328.31	13	USD BB-	/ N.A. / BB-	
Росбанк-09	24.09.09	0.93	09.24.07	9.75%	102.1	-0.13%	7.29%	9.55%	340	33.3175.12	183	USD N.A.	/ Ba2 / BB	
РСХБ-10	29.11.10	2.89	11.29.07	6.88%	101.2	0.07%	6.44%	6.79%	255	21.7 90.73	350	USD N.A.	/ A3 / BBB+	
РСХБ-13	16.05.13	4.68	11.16.07	7.18%	102.9	0.32%	6.55%	6.97%	254	14.4 69.86	700	USD N.A.	/ A3 / BBB+	
РСХБ-17	15.05.17	7.18	11.15.07	6.30%	95.2	0.10%	6.98%	6.61%	260	13.4106.19	1,250	USD N.A.	/ A3e / BBB+	
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.05	09.28.07	7.80%	100.0	-0.00%	7.54%	7.80%	365	22.4200.04	300	USD BB-	/ Ba2 / N.A.	
Русский Стандарт-08	21.04.08	0.59	10.21.07	8.13%	98.0	-0.99%	11.50%	8.29%	761	198.7596.40	300	USD BB-	/ Ba2 / N.A.	
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.82	09.16.07	6.83%	92.8	-1.17%	10.99%	7.35%	--	--	400	EUR BB-	/ Ba2 / N.A.	
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.70	10.07.07	7.50%	91.4	-0.88%	10.84%	8.20%	695	59.2530.63	500	USD BB-	/ Ba2 / N.A.	
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.09	11.05.07	8.63%	92.5	-1.38%	11.18%	9.33%	729	78.0564.66	350	USD BB-	/ Ba2 / N.A.	
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.19	12.16.07	8.88%	92.3	-1.12%	12.67%	9.61%	878	79.5713.35	200	USD B	/ Ba3 / N.A.	
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.44	12.01.07	9.75%	93.2	-1.65%	11.83%	10.46	785	72.4629.71	200	USD B	/ Ba3 / N.A.	
Сбербанк-11	14.11.11	3.69	11.14.07	5.93%	99.7	0.24%	6.02%	5.95%	204	15.9 48.79	750	USD N.A.	/ A2 / BBB+	
Сбербанк-13	15.05.13	4.75	11.15.07	6.48%	101.0	0.12%	6.27%	6.42%	225	18.8 41.56	500	USD N.A.	/ A2 / BBB+	
Сбербанк-15*	11.02.15	2.27	02.11.08	6.23%	100.5	0.01%	6.01%	6.20%	212	23.5 47.44	1,000	USD N.A.	/ A2 / BBB	
Сибкадем-08	19.05.08	0.67	11.19.07	9.75%	100.8	-0.02%	8.56%	9.68%	467	23.5302.52	63	USD N.A.	/ N.A. / N.A.	



Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

Сибкадем-09	12.05.09	1.55	11.12.07	9.00%	98.3-0.26%	10.13%	9.16%	624	41.5459.55	351	USD N.A.	/	Ba3	/	B
Сибкадем-11*	30.12.11	3.43	12.30.07	12.00%	104.4 0.59%	10.69%	11.50	671	4.4515.72	130	USD N.A.	/	B1	/	N.A.
Сибкадем-11-2	16.11.11	3.45	11.16.07	8.30%	94.7 0.80%	9.88%	8.76%	--	--	300	EUR N.A.	/	N.A.	/	B
Славинвестбанк	21.12.09	2.05	12.21.07	9.88%	99.2 0.74%	10.28%	9.96%	639	-13.4474.36	100	USD B-	/	B1	/	B-/*
Татфондбанк-10	26.04.10	2.30	10.26.07	9.75%	98.4 0.29%	10.47%	9.91%	657	12.1493.18	200	USD N.A.	/	B2	/	N.A.
Транскапиталбанк-10	10.05.10	2.35	11.10.07	9.13%	95.5 0.42%	11.11%	9.56%	722	7.4557.97	175	USD N.A.	/	B1	/	N.A.
Транскредитбанк-10	16.05.10	2.43	11.16.07	7.00%	96.4 0.14%	8.54%	7.26%	465	19.2300.33	400	USD N.A.	/	3a3/*	/	N.A.
Траст-10	29.05.10	2.40	11.29.07	9.38%	99.3 0.00%	9.68%	9.45%	579	24.5414.84	200	USD N.A.	/	B1	/	N.A.
УралВТБ-07	21.09.07	0.03	09.21.07	9.00%	100.1 0.00%	5.18%	8.99%	129	-99.4 -35.96	110	USD N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Урсабанк-10	21.05.10	2.50	05.21.08	7.00%	93.0 0.01%	10.07%	7.53%	--	--	400	EUR N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Финансбанк-08	12.12.08	1.20	12.12.07	7.90%	100.3 0.37%	7.63%	7.88%	374	-8.4209.35	250	USD N.A.	/	Ba1	/	N.A.
ХКФ-08-1	04.02.08	0.40	02.04.08	9.13%	99.6-0.01%	10.09%	9.16%	620	27.3454.98	150	USD B+	/	Ba3	/	N.A.
ХКФ-08-2	30.06.08	0.78	12.31.07	8.63%	98.8-0.00%	10.22%	8.73%	633	26.5468.20	275	USD B+	/	Ba3	/	N.A.
ХКФ-10	11.04.10	2.26	10.11.07	9.50%	97.1 1.30%	10.79%	9.78%	690	-32.7525.95	200	USD B+	/	Ba3	/	N.A.
Нефтегазовые															
Газпром-08	30.10.08	1.09	10.30.07	7.25%	100.9 0.13%	6.43%	7.19%	254	10.1 89.63	1,050	USD BBB-	/	A3	/	N.A.
Газпром-09	21.10.09	1.89	10.21.07	10.50%	108.8 0.10%	5.99%	9.65%	210	15.2 45.10	700	USD BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	2.65	09.27.07	7.80%	106.1 0.09%	5.58%	7.35%	--	--	1,000	EUR BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	4.61	12.09.07	4.56%	94.5-0.07%	5.81%	4.83%	--	--	1,000	EUR BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.46	03.01.08	9.63%	115.1 0.50%	6.32%	8.36%	230	9.2 46.25	1,750	USD BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.57	01.22.08	4.51%	96.9 0.42%	5.75%	4.65%	186	7.7 21.61	845	USD N.A.	/	A3	/	N.A.
Газпром-13-3	22.07.13	2.13	01.22.08	5.63%	98.6 0.53%	6.29%	5.70%	240	-2.3 75.38	513	USD BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.50	02.25.08	5.03%	94.5 0.37%	6.08%	5.32%	--	--	780	EUR BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-14-2	31.10.14	5.81	10.31.07	5.36%	95.7 0.63%	6.12%	5.60%	--	--	700	EUR BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.32	06.01.08	5.88%	98.0 0.63%	6.20%	5.99%	--	--	1,000	EUR BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22.11.16	6.98	11.22.07	6.21%	96.9 0.33%	6.63%	6.41%	247	13.6 77.16	1,350	USD BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.49	03.22.08	5.14%	91.5 0.54%	6.34%	5.61%	--	--	500	EUR BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-17-2	02.11.17	7.61	11.02.07	5.44%	93.8 0.52%	6.28%	5.80%	--	--	500	EUR BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-20	01.02.20	3.94	02.01.08	7.20%	102.2 0.27%	6.63%	7.05%	264	14.9109.20	1,133	USD BBB+	/	N.A.	/	BBB
Газпром-22	07.03.22	9.52	03.07.08	6.51%	97.4 0.18%	6.79%	6.68%	241	12.8 64.46	1,300	USD BBB	/	(P)A3	/	BBB-
Газпром-34	28.04.34	11.95	10.28.07	8.63%	124.6 0.84%	6.64%	6.92%	226	36.9 49.11	1,200	USD BBB	/	A3	/	BBB-
Газпромнефть-09	15.01.09	1.27	01.15.08	10.75%	105.5 0.06%	6.45%	10.19	256	13.8 91.07	500	USD BB+	/	Ba1	/	N.A.
Лукойл-17	07.06.17	7.21	12.07.07	6.36%	94.8 0.74%	7.10%	6.70%	272	4.4117.71	500	USD BBB-	/	P)Baa2	/	N.A.
Лукойл-22	07.06.22	9.26	12.07.07	6.66%	93.8 1.01%	7.35%	7.09%	297	3.7119.84	500	USD BBB-	/	P)Baa2	/	N.A.
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.16	11.06.07	11.00%	100.5 0.00%	7.22%	10.94	333	-10.6168.33	700	USD BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.42	01.18.08	6.88%	99.7 0.11%	6.97%	6.90%	299	19.0143.70	500	USD BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	3.89	09.20.07	6.13%	96.4 0.26%	7.06%	6.35%	308	16.0152.51	500	USD BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.55	01.18.08	7.50%	99.7-0.05%	7.54%	7.52%	339	21.8168.53	1,000	USD BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	6.89	09.20.07	6.63%	93.6 0.19%	7.58%	7.08%	343	18.4172.61	800	USD BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-14	05.03.14	5.48	03.05.08	5.67%	95.2 0.26%	6.59%	5.95%	243	16.4 73.23	1,300	USD BBB+	/	A2	/	N.A.
Металлургические															
Евраз-09	03.08.09	1.75	02.03.08	10.88%	106.8 0.32%	6.97%	10.18	308	1.7143.09	300	USD BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10.11.15	5.94	11.10.07	8.25%	100.2 0.56%	8.21%	8.23%	406	11.5235.87	750	USD BB-	/	B2	/	BB
Распадская-12	22.05.12	3.94	11.22.07	7.50%	95.4 0.46%	8.72%	7.86%	473	10.7318.17	300	USD B+e	/	(P)Ba3	/	B+/*
Северсталь-09	24.02.09	1.40	02.24.08	8.63%	102.2 0.21%	7.01%	8.44%	312	5.9 147.07	325	USD BB	/	Ba2	/	N.A.
Северсталь-14	19.04.14	4.98	10.19.07	9.25%	107.5 0.43%	7.77%	8.60%	376	12.4 191.75	375	USD BB	/	Ba2	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	1.86	09.29.07	8.50%	101.1 0.23%	7.91%	8.41%	402	10.5237.20	300	USD BB-	/	B1	/	N.A.
ММК-08	21.10.08	1.06	10.21.07	8.00%	100.6 0.15%	7.37%	7.95%	348	8.2183.60	300	USD BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	1.89	09.30.07	7.13%	101.3 0.05%	6.41%	7.03%	253	20.2 87.92	500	USD BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные															
МТС-08	30.01.08	0.39	01.30.08	9.75%	101.1 0.03%	6.81%	9.65%	292	3.3127.02	400	USD BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-10	14.10.10	2.71	10.14.07	8.38%	103.0 0.55%	7.26%	8.13%	337	3.5172.88	400	USD BB-	/	Ba3	/	N.A.
МТС-12	28.01.12	3.76	01.28.08	8.00%	101.8 0.55%	7.51%	7.86%	352	7.2197.21	400	USD BB-	/	Ba3	/	N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	1.63	12.16.07	10.00%	105.2 0.37%	6.84%	9.51%	295	-2.0130.57	217	USD BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	2.24	02.11.08	8.00%	102.2 0.25%	6.97%	7.82%	308	12.2143.45	300	USD BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.47	10.22.07	8.38%	103.2 0.56%	7.46%	8.12%	347	6.0192.03	300	USD BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.25	11.23.07	8.25%	101.6 0.52%	7.98%	8.12%	383	12.5212.66	600	USD BB+	/	Ba2	/	N.A.
Мегафон	10.12.09	2.07	12.10.07	8.00%	102.4 0.26%	6.83%	7.81%	295	9.9129.97	375	USD BB	/	Ba3	/	BB+
Прочие															
Автоваз	20.04.08	0.59	10.20.07	8.50%	99.8-0.10%	8.84%	8.52%	495	40.5330.38	250	USD N.A.	/	N.A.	/	N.A.
АФК-Система-08	14.04.08	0.57	10.14.07	10.25%	101.7 0.11%	7.20%	10.08	332	-2.2166.96	350	USD B+	/	N.A.	/	BB-
АФК-Система-11	28.01.11	2.97	01.28.08	8.88%	102.9 0.24%	7.87%	8.62%	397	15.5233.21	350	USD B+	/	B3	/	BB-
АПРОСА, 2008	06.05.08	0.64	11.06.07	8.13%	100.9 0.02%	6.60%	8.05%	272	16.4106.68	500	USD BB-	/	Ba2	/	N.A.
АПРОСА, 2014	17.11.14	5.42	11.17.07	8.88%	109.8 0.22%	7.11%	8.08%	296	16.6125.37	500	USD BB-	/	Ba2	/	N.A.
Еврохим	21.03.12	3.74	09.21.07	7.88%	96.4 0.27%	8.84%	8.17%	486	15.5330.89	300	USD BB-	/	N.A.	/	BB-
Иркут	10.04.09	1.47	10.10.07	8.25%	99.6 0.34%	8.53%	8.28%	464	0.9299.34	125	USD N.A.	/	N.A.	/	N.A.
КЗОС-11	30.10.11	3.42	10.30.07	9.25%	99.9 0.58%	9.28%	9.26%	530	5.3374.79	200	USD B-	/	N.A.	/	B
НКНХ-15	22.12.15	5.98	12.22.07	8.50%	98.1 0.23%	8.83%	8.67%	468	17.0297.51	200	USD N.A.	/	B1	/	B+
НМТП-12	17.05.12	3.97	11.17.07	7.00%	94.6 0.11%	8.41%	7.40%	443	19.9287.71	300	USD N.A.	/	Ba2	/	N.A.
СИНЕК-15	03.08.15	6.02	02.03.08	7.70%	100.4 0.60%	7.64%	7.67%	348	10.8177.95	250	USD N.A.	/	Ba1	/	BB+
СУЭК-08	24.10.08	1.06	10.24.07	8.63%	100.4 0.11%	8.24%	8.59%	436	12.9270.91	175	USD N.A.	/	N.A.	/	N.A.
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	0.68	11.21.07	8.50%	100.5 0.09%	7.65%	8.45%	377	8.8211.81	150	USD BB-	/	Ba3	/	N.A.

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка



Илл. 13. 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	31.08.2009	1.9	100.2	0.48%	3.89%	4.01%	4	
U.S. Treasury 10y	15.08.2017	8.0	103.1	1.34%	4.38%	4.90%	4.75	
U.S. Treasury 30y	15.05.2037	15.9	104.8	1.98%	4.70%	5.24%	5	
Brazil-10	15.04.2010	2.2	115.3	0.01%	5.65%	13.83%	12	BB+
Brazil-30	06.03.2030	10.8	168.0	0.11%	6.49%	20.58%	12.25	BB+
Brazil-40	17.08.2040	5.8	132.0	0.04%	8.18%	14.52%	11	BB+
Colombia-10	09.07.2010	2.5	112.7	-0.01%	5.64%	11.83%	10.5	BBB-
Colombia-33	28.01.2033	11.4	142.6	0.08%	6.86%	14.80%	10.375	BBB-
Mexico-10	01.02.2010	2.2	110.6	0.07%	5.12%	10.92%	9.875	BBB
Mexico-26	15.05.2026	9.9	163.3	0.60%	5.88%	18.78%	11.5	BBB
Philippines-10	16.03.2010	2.2	108.9	0.27%	6.09%	10.75%	9.875	BB-
Philippines-25	16.03.2025	9.2	136.6	0.62%	6.99%	14.51%	10.625	BB-
Russia-10	31.03.2010	1.2	103.3	0.04%	5.54%	7.99%	8.25	BBB+
Russia-30	31.03.2030	6.9	111.5	0.43%	5.86%	6.73%	7.5	BBB+
Turkey-13	14.01.2013	4.2	120.3	0.35%	6.48%	13.23%	11	BB-
Turkey-30	15.01.2030	10.4	152.8	-0.07%	7.13%	18.14%	11.875	BB-
Turkey-34	14.02.2034	11.8	107.7	-0.07%	7.36%	8.62%	8	BB-
Ukraine-13	11.06.2013	4.7	105.9	0.38%	6.43%	8.10%	7.65	BB-
IBM Corporation	15.06.2013	4.8	111.2	0.49%	5.21%	8.34%	7.5	A+
IBM Corporation	01.11.2019	8.1	123.5	0.79%	5.67%	10.34%	8.375	A+
Ford Motor Corp	01.10.2008	1.0	99.8	2.23%	7.43%	7.24%	7.25	CCC+
Ford Motor Corp	16.07.2031	9.6	75.0	-0.53%	10.38%	5.59%	7.45	CCC+
General Motors	03.07.2013	4.8	90.8	1.01%	9.43%	6.58%	7.25	B-
General Motors	01.05.2028	9.3	70.5	0.74%	10.28%	4.76%	6.75	B-

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Информация

Директор по работе на долговом рынке капитала	Александр Кузнецов (7 495) 788-0302
Вице-президент по работе на долговом 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.