

8 – 12 октября 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, %	4.64	0.05	-1.40	Официальный курс ЦБР, руб/\$	24.9814	0.13%	5.36
Доходность 30-летних КО США, %	4.87	0.03	1.14	Валютный курс, \$/евро	1.4117	-0.80%	6.96
Россия-30, % от номинала	112.21	0.16%	-0.88				
Спред Россия-30, б.п.	112	-7.99	112.41				
Фондовые индексы				Товарный рынок			
		% Изм	YTD,%			% Изм	YTD,%
PTC	2115.43	3.34%	10.07	Цена на нефть Brent spot, \$/брл	79.05	1.14%	1.51
DJIA	14066.01	1.23%	12.86	Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	78.16	1.02%	2.25
S&P 500	1557.59	2.02%	9.82	Цена на нефть Urals, \$/брл	76.02	0.37%	1.05

Наши ожидания:

НОВОСТЬ НЕДЕЛИ

✓ **Инфляция в РФ за 9 месяцев 2007 г достигла 7,5%, что делает невыполнимым 8% по итогам года**

✓ **Денежный и валютный рынки**

Снижение ожиданий понижения ставки ФРС на ближайшем заседании позволяет доллару постепенно восстанавливать утраченные позиции. Мы ожидаем закрепления рубля чуть выше 25 руб/\$.

На денежном рынке ставки останутся в диапазоне 5-6% годовых. Банки ждут возможности зареповать бумаги из нового ломбардного списка.

✓ **Рынок рублевых облигаций**

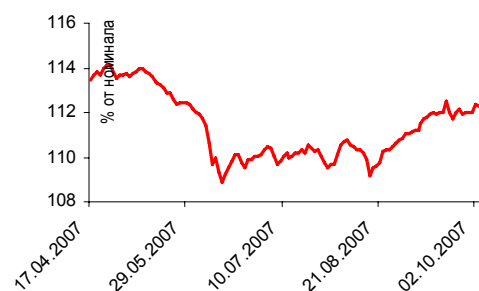
Инвесторы ждут размещения банковских облигаций. Мы ожидаем, что доходность превысит докризисный уровень минимум на 100 б.п.

До налогов еще далеко – рынок будет крепким. Высокая инфляция позволяет ожидать укрепления рубля и роста эффективности рублевых вложений. Однако пока это недостаточный повод для покупок.

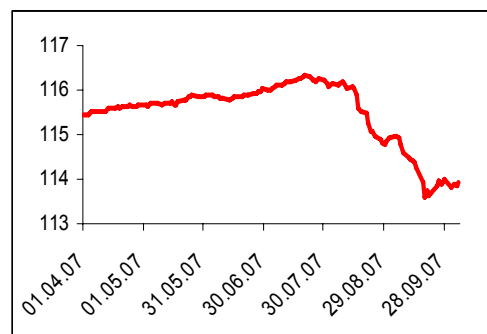
✓ **Рынок еврооблигаций**

Хорошие данные по рынку труда снизили ожидания понижения ставки ФРС. Теперь ближайшим интересным событием будет выход ценовой статистики в середине месяца.

Динамика Россия-30



Альфа-Индекс цен корпоративных облигаций





СОДЕРЖАНИЕ:

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



Макроэкономические новости

Инфляция в РФ за 9 месяцев 2007 г достигла 7,5%, что делает невыполнимым 8% по итогам года

Сентябрьский уровень инфляции в России в этом году – 0,8% – оказался самым высоким с 2000 г, когда инфляция достигла 1,3%, а в целом за год – 20,2%. Сентябрьский показатель втрое выше наших ожиданий. В итоге уровень за 9 мес уже превысил прошлогодний показатель (7,2%). Мы повышаем прогноз инфляции по итогам года до 9,5%.

Невзирая на сезонное снижение цен на плодоовощную продукцию, основным источником высокой инфляции в сентябре стали цены на продукты питания, показавшие 1%-ный рост (а без плодоовощной продукции выросшие на 2,2%). Цены на непродовольственные товары увеличились на 0,8%. Тарифы на платные услуги населению повысились на 0,4%.

Опережающие показатели темпов роста цен на продовольственные и непродовольственные товары позволяют нам предположить, что инфляция носит монетарный характер и ее причиной является колоссальный приток капитала в первом полугодии 2007 г. При этом нельзя не отметить, что ускорение инфляционных процессов сейчас несвоевременно как некогда:

– с одной стороны, ЦБР предпринимает экстренные меры по поддержанию нормальной ликвидности банковской системы в связи с затрудненным доступом к внешнему финансированию.

– с другой стороны, регулирование ликвидности ведет к увеличению денежной массы и, как следствие, росту монетарной составляющей инфляционных процессов.

По-прежнему двумя основными инструментами, помогающими быстро сократить темпы роста потребительских цен, остаются (1) укрепление рубля и (2) контроль цен на бензин.

Мы опасаемся, что столь высокий сентябрьский показатель снова поставит сдерживание инфляции в качестве приоритетной задачи вместо мероприятий, направленных на поддержание ликвидности банковской системы. Это будет крайне негативно для российских банков, которые в настоящее время практически отрезаны от внешних источников финансирования. С точки зрения российской экономики – это приведет к дальнейшему росту стоимости заемных средств, снижению экономического роста.



Денежный и валютный рынки

Конъюнктура рынка

После резкого укрепления рубля в конце сентября, когда курс пробил уровень 25 руб/\$, в течение прошлой недели наблюдалась незначительная коррекция в обратную сторону. На мировом рынке доллар также слегка укрепился после того, как евро установил новый исторический максимум.

Вышедшие в пятницу данные по рынку труда США оказали дополнительную поддержку доллару, однако рубль не успел отреагировать на динамику внешнего валютного рынка, закрывшись на уровне 24,98 руб/\$.

На денежном рынке ставки постепенно снижались. Однако уровень 6% годовых так и не был преодолен.

Более настораживает стабильный спрос на операции РЕПО с Банком России. Объем сделок увеличился по сравнению с концом сентября. При этом, сохранение оборота РЕПО на стабильном уровне 60-70 млрд руб (по сравнению с 200-270 млрд руб в конце августа) позволяет предположить, что в течение сентября объем бумаг, принимаемых ЦБ в РЕПО, в портфелях банков значительно сократился. Это сокращение произошло, в первую очередь, за счет гособлигаций, которые банки активно продавали 21-25 сентября.

Наши ожидания

В начале недели вероятно дальнейшее ослабление рубля в рамках коррекции. Курс закрепится чуть выше 25 руб/\$. Дальнейшее развитие ситуации будет зависеть от пятничной ценовой статистики США. Цифры по рынку труда снизили ожидания понижения ключевой процентной ставки на ближайшем заседании ФРС 31 октября. В случае, если индексов цен в промышленности и инфляция, выходящая на следующей неделе, также подтвердят эти ожидания (оказавшись в рамках прогнозов), то доллар продолжит постепенно восстанавливать утраченные позиции.

На денежном рынке ставки сохранятся в диапазоне 5-6% годовых. Расширение ломбардного списка ЦБ было позитивно воспринято банками. Мы ожидаем роста спроса на РЕПО с Банком России, когда указанные бумаги станут можно использовать для привлечения средств.

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

Дата		Событие	Объем, млн руб
08.10.07	↑	Выплата последнего купона и погашение облигаций Севкабель-1	515
09.10.07	↑	Выплата последнего купона и погашение облигаций Газпром-5	5 189
	↑	Выплата купона по облигациям ТуранАлема по ставке 7.75% годовых	116
	↑	Выплата последнего купона и погашение облигаций ПЭФ Союз	315
	↑	Выплата купона по облигациям РМК по ставке 8.75% годовых	131
	↑	Выплата купона по облигациям РТК-Лизинг-4 по ставке 8.80% годовых и амортизация 15% от номинала	377
	↑	Выплата купона по облигациям ЮТК-3 по ставке 10.90% годовых	191
	↑	Исполнение оферты на выкуп облигаций ЮТК-3 по номиналу	3 500
10.10.07	↓	Размещение 4-го выпуска облигаций РСХБ по номиналу	10 000
	↓	Размещение облигаций ВТБ-24 по номиналу	6 000
	↑	Выплата последнего купона и погашение облигаций Томская Область-2	630
	↑	Выплата купона по облигациям Волгабурмаш-1 по ставке 11% годовых	33
	↑	Исполнение оферты на выкуп облигаций Волгабурмаш-1 по номиналу	600



Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

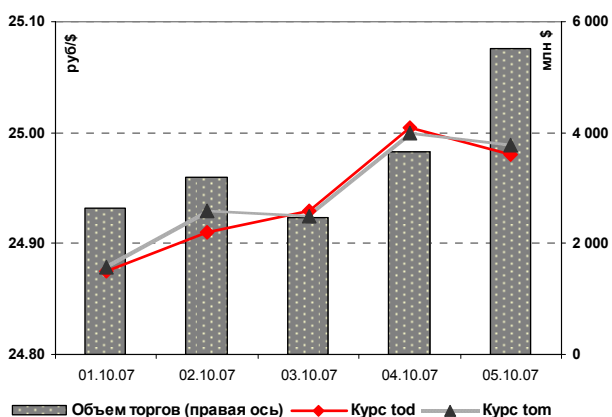
11.10.07



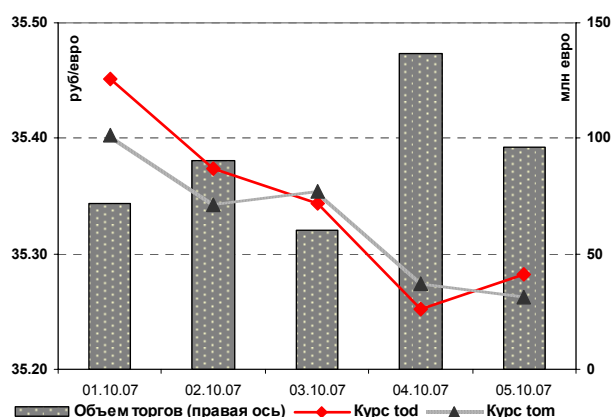
Выплата купона по облигациям ФСК-4 по ставке 7.30% годовых	218
Выплата купона по облигациям ЕЭСК-2 по ставке 8.74% годовых	44
Выплата купона по облигациям Лаверна по ставке 11% годовых	55
Выплата купона по облигациям Дикая Орхидея по ставке 10.70% годовых	27
Исполнение оферты на выкуп облигаций Дикой Орхидеи по номиналу	1 000

Источник: Федеральный налоговый календарь, оценки Альфа-Банка

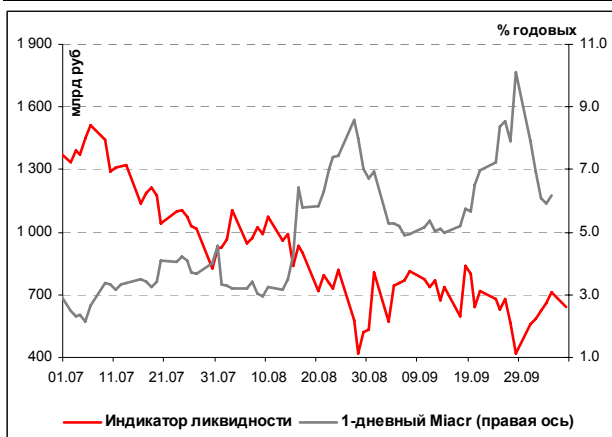
Илл. 2. Динамика курса рубль/доллар



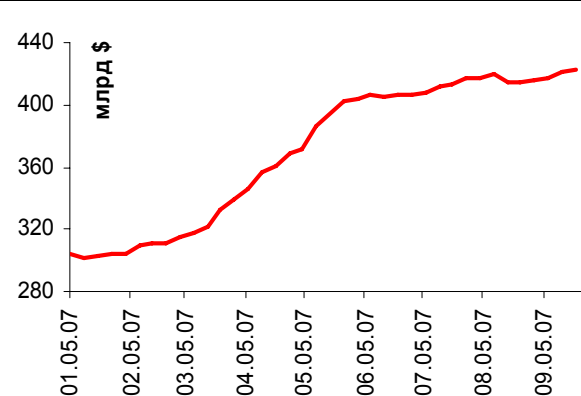
Илл. 3. Динамика курса рубль/евро



Илл. 4. Индикатор ликвидности Альфа-Банка



Илл. 5. Золотовалютные резервы РФ





Рынок рублевых облигаций

Конъюнктура рынка

В начале месяца внутренний рынок открылся низко. Потребности поддерживать котировки, наблюдавшейся в конце квартала, уже не было, а сохраняющийся дефицит ликвидности и отсутствие у эмитентов перспектив по рефинансированию толкал цены рублевых облигаций вниз.

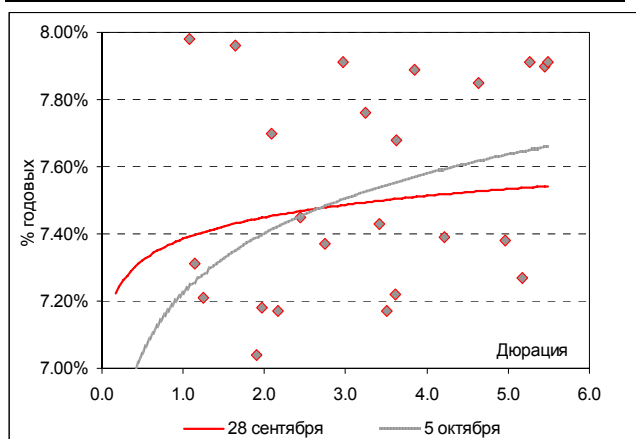
Ставки денежного рынка постепенно снижались в течение недели, однако так и не преодолели отметку 6% годовых. Спрос на РЕПО с Банком России так же оставался стабильным, что говорит о хроническом недостатке свободных средств.

В итоге в течение недели рынок находился в боковом тренде. Не было ни причин для покупки, ни поводов для продажи. Короткий сегмент кривой доходности несколько вырос в цене, что отражает снижение опасений участников рынка относительно возможности дефолтов при исполнении оферт/погашении выпусков в связи со сложностью рефинансирования.

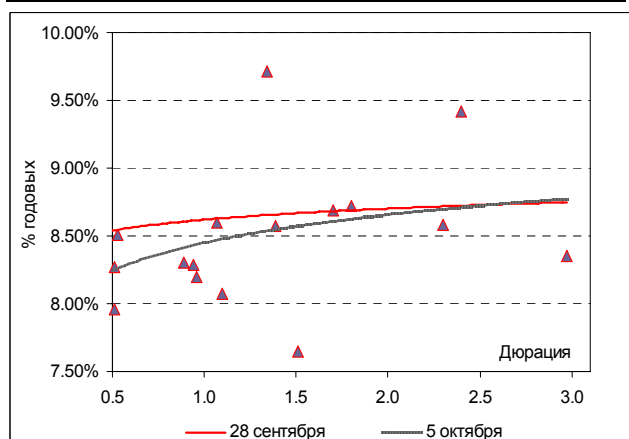
Основной интригой недели был состав нового Ломбардного списка ЦБ. Облигации, отвечающие необходимым требованиям, демонстрировали опережающий рост котировок.

В пятницу ЦБ огласил новый список, который практически совпал с ожиданиями участников. Единственным разочарованием стало отсутствие в списке облигаций ЮТК. Компания имеет необходимый уровень рейтинга от агентства Moody's, однако ее рейтинг по методологии S&P находится на 2 ступени ниже требуемого. Тем не менее, некоторые участники рынка ожидали, что облигации ЮТК, наряду с бумагами других телекомов, будут включены в список. Как следствие, их отсутствие в списке вызвало продажи, которые продолжатся на этой неделе.

Илл. 6. Кривая доходности «голубых фишек»



Илл. 7. Кривая доходности «телекомов»



Илл. 8. Планы эмитентов на неделю 8– 12 октября

Эмитент	Дата начала размещения	Объем эмиссии, млн руб	Дата погашения	Цена размещения, % от номинала	Купонный период	Ставки купонов	Оферта	Организаторы выпуска
РСХБ-4	10.10.07	10 000	27.09.17	100	полгода	1-2-ой – на конкурсе	Через год по номиналу	ВТБ
ВТБ-24	10.10.07	6 000	05.10.11	100	полгода	1-2-ой – на конкурсе	Через год по номиналу	ВТБ-24



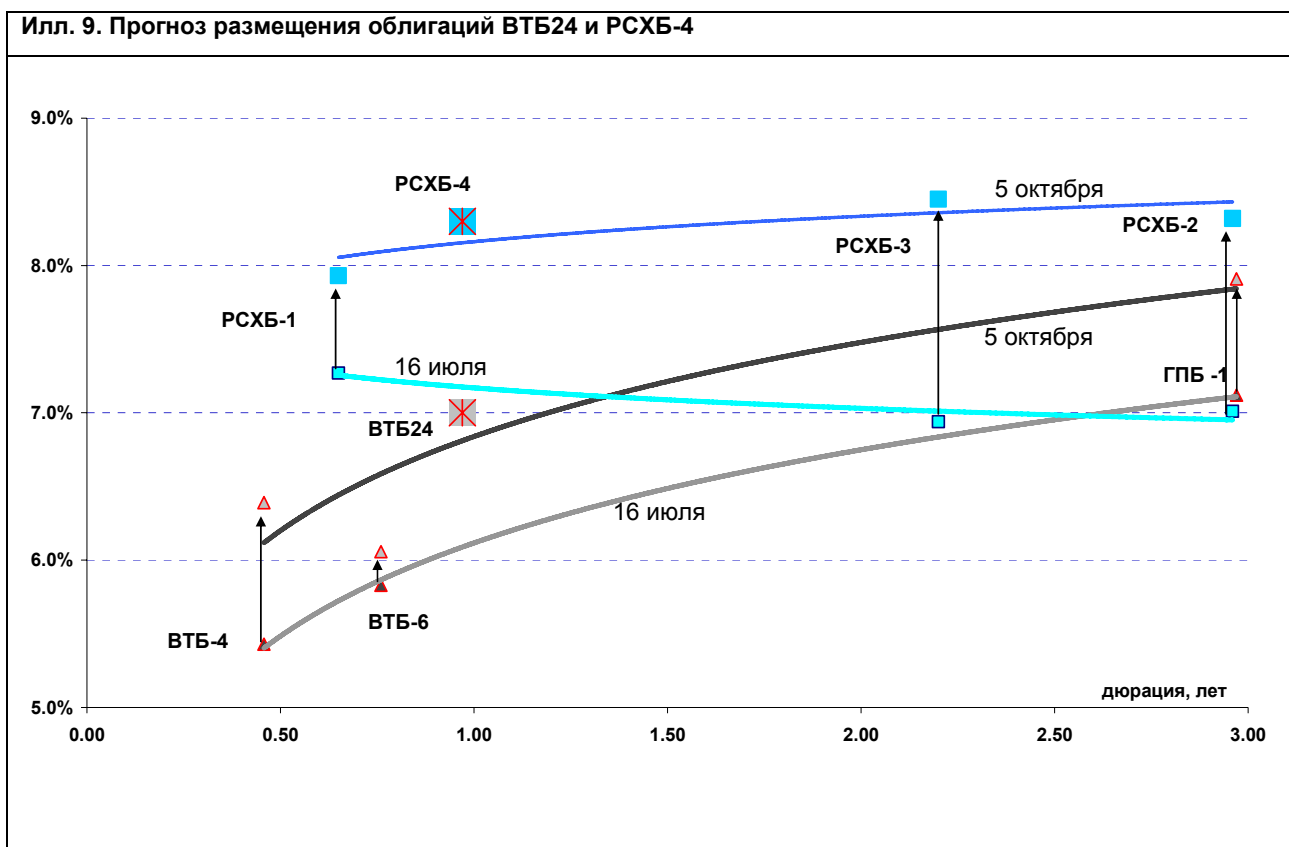
Наши ожидания

Рынок остается стабильным. Пока поводов для возобновления агрессивных продаж нет. Уровень ликвидности стабилизировался, а до ближайших налоговых выплат еще как минимум 1,5 недели.

Внимание инвесторов на этой неделе будет сосредоточено на первичном рынке, где состоятся два размещения банковских облигаций. Даже несмотря на первоклассное качество заемщиков, в текущей конъюнктуре размещения пройдут с премией, пр этом ставка будет выше докризисного уровня минимум на 150 б.п.

Одним из факторов среднесрочной поддержки рынка выступают опубликованные в пятницу данные по инфляции. Высокий показатель позволяет ожидать дальнейшего укрепления рубля в IV квартале, что повышает эффективность рублевых вложений.

Илл. 9. Прогноз размещения облигаций ВТБ24 и РСХБ-4





Илл. 10. 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
Газпром-4	5 000	10.02.10	--	8.22%	102.50	-0.06	--	7.17	329.30
ЕБРР	5 000	18.05.10	--	5.07%	100.01	-0.13	--	--	291.93
УралЛЦ	1 000	28.10.09	24.10.07	11.50%	99.45	0.04	23.35	--	262.19
МОИТК-2	4 000	26.03.11	26.03.09	8.99%	99.99	1.00	9.20	--	194.98
Ютэйр-2	1 000	10.03.09	14.03.08	9.95%	97.90	0.26	15.90	12.07	179.15
НЛК	500	31.01.08	--	12.45%	98.00	0.00	--	19.80	172.44
ЮТК-5	2 000	30.05.12	04.06.10	7.55%	96.14	-0.53	9.42	--	171.04
Патэрсон	2 000	17.12.09	19.06.08	10.00%	97.02	-2.81	15.31	--	162.59
Газпром-8	5 000	27.10.11	--	7.00%	99.84	0.08	--	7.17	155.15
РЖД-2	4 000	05.12.07	--	7.75%	100.17	0.10	--	6.73	150.22
УРСА-Банк-3	3 000	04.06.09	--	9.60%	99.48	0.69	--	10.18	146.54
ХКФ-Банк4	3 000	12.10.11	15.10.08	9.95%	96.54	-0.25	14.31	--	134.64
МОЭСК	6 000	06.09.11	--	8.05%	98.50	0.15	--	8.69	133.45
ТрансКредитБ-2	3 000	12.06.12	16.06.09	7.28%	96.40	-1.58	9.85	--	130.84
ТГК-10	3 000	17.06.10	18.06.09	7.60%	96.70	-0.58	9.97	--	129.79
РусСтанд-4	3 000	03.03.08	--	8.25%	98.01	0.30	--	13.78	125.18
РСХБ-2	7 000	16.02.11	--	7.85%	99.35	0.05	--	8.32	122.33
ГидроОГК	5 000	29.06.11	--	8.10%	101.52	0.13	--	7.76	115.66
НИТОЛ-2	2 200	15.12.09	18.12.07	11.75%	98.07	-0.68	17.15	13.17	111.09
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	--	13.80%	108.98	0.16	--	8.69	111.09
ИК Рубин	1 200	13.10.09	16.10.07	12.15%	99.83	0.12	18.31	--	105.78
ФСК-2	7 000	22.06.10	--	8.25%	102.25	0.40	--	7.45	104.19
РЖД-6	10 000	10.11.10	--	7.35%	100.30	0.16	--	7.37	101.26
СеверСт-АВТО2	3 000	17.07.13	21.07.10	7.70%	96.96	0.01	9.15	--	93.41
ОГК-5	5 000	29.09.11	01.10.09	7.50%	98.55	-0.15	8.48	--	91.41
Спортмастер	3 000	21.05.10	21.11.08	8.80%	100.00	0.00	8.98	--	90.00
ЛУКОЙЛ-4	6 000	05.12.13	--	7.40%	100.74	-0.16	--	7.38	89.89
ФСК-1	5 000	18.12.07	--	8.80%	100.41	0.11	--	6.75	88.31
ТрансКредитБ-1	3 000	15.06.10	--	7.29%	95.15	-0.31	--	9.58	87.22
Мосэнерго-1	5 000	13.09.11	15.09.09	7.54%	99.31	0.01	8.08	--	85.07
ОГК-6	5 000	19.04.12	22.04.10	7.55%	97.01	-0.05	9.08	--	84.29
УРСИ-07	3 000	13.03.12	19.03.09	8.40%	100.00	0.14	8.57	--	82.78
ТМХ-2	4 000	10.02.11	12.02.09	8.60%	97.83	-1.80	10.60	--	74.92
ВолгаТел-3	2 300	30.11.10	--	8.50%	101.19	-0.89	--	8.03	72.47
Возрождение	3 000	03.03.10	--	8.95%	100.50	0.33	--	8.90	70.84
Евросеть-2	3 000	02.06.09	04.12.07	10.25%	98.65	-0.03	19.51	--	70.44
М-Индустрия	1 000	16.08.11	--	12.75%	102.20	-1.26	--	12.37	68.19
НОМОС-7	3 000	16.06.09	21.12.07	8.25%	99.68	-0.12	10.00	--	67.95
ПромТрактор-2	3 000	20.10.09	22.04.08	10.75%	99.91	0.62	11.20	11.09	67.01
Газпром-9	5 000	12.02.14	--	7.23%	100.42	-0.49	--	7.27	66.63
УрСви-4	3 000	01.11.07	--	9.99%	100.20	0.01	--	7.21	64.77
РЖД-5	10 000	22.01.09	--	6.67%	99.48	0.04	--	7.21	60.57
Холидей	1 500	01.04.10	02.10.08	11.15%	96.52	-1.51	15.61	--	60.36
ЛУКОЙЛ-3	8 000	08.12.11	--	7.10%	100.01	0.10	--	7.22	56.56
ПромТрактор	1 500	03.07.08	--	9.20%	99.02	-0.23	--	10.84	54.95
ВМУ-Финанс	1 500	22.12.09	25.12.07	11.00%	99.48	0.03	13.69	--	54.64
ФСК-5	5 000	01.12.09	--	7.20%	99.97	0.10	--	7.34	53.06
АмурМеталл	1 500	26.02.09	--	9.80%	99.29	-0.25	--	10.61	52.35
ЮТК-4	3 750	09.12.09	--	10.00%	100.82	0.29	--	9.71	51.04
ГПБ-Ипотека	2 550	29.12.36	--	8.00%	99.95	-0.05	--	8.26	50.86
ОГО-3	1 500	09.07.10	04.07.08	13.50%	98.22	-0.77	16.67	--	50.22
Метзавод	2 000	27.02.09	--	8.75%	99.00	1.07	--	9.74	50.11
Салют-Энергия	3 000	25.12.07	--	9.80%	99.02	-0.31	--	14.88	47.40
Сувар	500	31.03.09	01.04.08	12.50%	98.50	-0.79	16.41	--	45.74
УдмуртНП	1 500	01.09.08	--	9.50%	97.99	0.00	--	12.39	44.82
СтрТрГаз	3 000	25.06.08	--	9.60%	100.27	-0.58	--	9.38	44.69
ПетрокомБ-2	3 000	31.08.09	--	8.50%	98.65	-0.34	--	9.49	44.23
НК Альянс	3 000	14.09.11	16.09.09	8.92%	98.49	-0.18	10.02	--	43.94
Ленэнерго-2	3 000	27.01.12	--	8.54%	97.05	-2.44	--	9.60	43.75
РусТекстиль-3	1 200	20.10.09	23.10.07	12.00%	99.99	0.08	12.24	--	43.10
7 Континент-2	7 000	14.06.12	17.06.10	7.80%	96.95	-0.19	9.30	--	43.10
ГТ-ТЭЦ-4	2 000	02.09.09	--	10.71%	96.04	-1.75	--	13.53	42.82
СтрТрГаз-2	5 000	13.07.12	--	8.49%	94.07	-0.69	--	10.33	41.86
НПО Сатурн	1 500	23.03.08	--	8.90%	99.51	-0.19	--	10.24	41.66
ТМК-3	5 000	15.02.11	19.02.08	7.95%	100.12	0.12	7.73	--	41.28
ИскЦемент-2	500	05.11.08	07.11.07	12.50%	100.06	-0.02	12.23	--	41.13
СибТел-5	3 000	25.04.08	--	9.20%	100.45	0.22	--	8.51	40.98
Заводы ГРОСС	1 000	22.04.10	17.04.08	12.50%	98.02	-0.84	17.47	--	39.60



Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

УРСА-Банк-5	3 000	18.10.11	--	10.05%	99.49	-0.01	--	10.46	39.54
ТехноНиколь	1 500	11.11.09	14.05.08	10.00%	98.54	-0.15	12.91	--	39.42
РусСтанд-6	6 000	09.02.11	19.02.09	8.15%	94.99	1.58	12.63	--	38.99
АКБ Союз-2	2 000	05.10.09	09.04.08	8.37%	100.00	0.00	9.38	8.54	38.97
ИнкомЛАДА-3	2 000	10.06.11	12.06.09	11.00%	95.45	0.59	14.83	--	38.50
УралВаг3	2 000	30.09.08	--	9.40%	98.65	0.36	--	11.17	37.62
КриогенмашФ	1 000	15.12.09	17.06.08	11.20%	98.31	-1.69	14.21	--	37.27
ЦентрИнвест	1 500	11.11.09	10.11.07	10.00%	99.98	0.08	10.25	--	37.13
РСХБ-1	3 000	04.06.08	--	7.20%	99.67	0.10	--	7.93	37.06
КИТ-Финанс2	2 000	23.03.10	17.09.08	10.00%	99.35	-0.10	11.01	--	36.32
ЗЕНИТ-3	3 000	09.11.11	16.11.07	8.45%	99.90	0.00	9.45	--	34.46
ТатЭнерго	1 500	13.03.08	--	9.65%	100.00	0.22	--	9.85	34.44
ГАЗ-Финанс	5 000	08.02.11	12.02.08	8.49%	99.71	0.17	9.50	--	33.37
ИТЕРА	2 000	07.12.07	--	9.75%	99.76	0.02	--	11.32	32.48
ФСК-4	6 000	06.10.11	--	7.30%	100.00	0.18	--	7.43	32.36
ХКФ-Банк2	3 000	11.05.10	12.05.09	9.25%	100.00	6.55	9.45	--	32.25
КамАЗ-2	1 500	17.09.10	19.09.08	8.45%	98.40	-0.71	10.50	--	31.55
ВолгаТел-4	3 000	03.09.13	10.09.09	7.99%	100.40	0.00	7.99	--	31.54
УРСИ-06	2 000	17.11.11	24.11.08	8.20%	99.75	0.42	8.60	--	31.50
ПарнасМ-2	1 000	17.11.11	19.11.09	10.80%	95.06	-0.98	14.21	--	31.40
ЗК Настюша	1 000	18.12.09	20.06.08	12.50%	99.82	-0.21	13.11	--	30.34
РусСтанд-8	5 000	13.04.12	17.10.08	8.25%	95.35	-0.16	13.63	--	30.26
Энергоцентр	3 000	08.07.10	09.01.09	9.30%	100.01	0.56	9.48	--	29.79
ИРКУТ-3	3 250	16.09.10	--	8.74%	102.04	0.43	--	8.11	29.77
АЛПИ-Инвест	1 500	21.08.09	22.08.08	10.99%	97.03	-1.09	15.20	--	29.74
Копейка-2	4 000	15.02.12	18.02.09	8.70%	97.00	0.52	11.54	--	29.58
ЭФКО-2	1 500	22.01.10	25.01.08	10.50%	99.11	0.00	13.87	--	28.85
Эйр Юнион	1 500	10.11.09	13.11.07	13.50%	99.70	0.50	17.25	12.21	28.37
УфаОИЛ	1 500	15.04.10	17.04.08	12.00%	97.63	0.53	17.49	--	26.88
ТВЗ-3	1 000	18.06.10	20.06.08	9.25%	99.07	0.07	10.88	--	26.76
Копейка	1 200	17.06.08	--	9.40%	98.00	-0.19	--	13.00	26.19
ГидроМаш	1 000	24.11.09	27.05.08	9.90%	98.25	-1.90	13.17	--	26.12
ТрансаэроФ	2 500	05.02.09	--	10.66%	98.00	0.10	--	12.68	26.08
Миракс-2	3 000	17.09.09	--	10.99%	99.50	0.49	--	11.59	25.80
ТрансТС	1 000	17.08.10	12.08.08	10.39%	100.00	0.10	10.79	--	25.00
УралВаг3-2	3 000	05.10.10	05.04.08	10.10%	99.99	0.14	10.38	--	24.81
Магнолия	1 000	22.07.10	24.07.08	11.95%	98.00	-0.20	15.45	--	24.50
АиФ	1 500	17.06.09	19.12.07	11.75%	99.00	-0.01	17.30	--	24.31
ТГК-8	3 500	10.05.12	18.05.09	8.00%	98.80	-0.85	9.00	--	24.30
ЧТПЗ	3 000	16.06.10	18.06.08	9.50%	100.50	-0.13	8.91	--	23.49
РусФинансБ-4	4 000	12.02.10	--	7.74%	98.23	-0.72	--	8.76	23.47
Дальсвязь-3	1 500	03.06.09	--	8.60%	100.51	-0.09	--	8.20	23.35
РуссНефть	7 000	10.12.10	12.12.08	9.25%	86.70	-5.99	23.83	--	23.25
ТМК-2	3 000	24.03.09	--	7.60%	99.88	0.18	--	7.83	22.19
СевКабель-2	1 000	28.11.08	04.12.07	10.50%	99.90	0.00	11.54	--	21.71
Мастер-Банк3	1 200	30.11.11	05.12.07	11.75%	99.18	-0.82	17.29	--	21.62
Энергомаш	700	22.11.11	27.05.08	11.50%	97.00	-2.99	17.21	--	21.42
СибАкИнв	1 000	30.07.10	30.01.09	12.30%	96.00	-2.15	16.34	--	21.05
МКХ-2	1 000	25.08.09	27.03.08	12.90%	99.80	-0.20	11.10	--	21.01
УЗПС	1 500	10.06.10	12.06.08	12.00%	97.34	0.02	16.81	--	20.53
Аркада-3	1 200	31.03.11	02.10.08	13.65%	98.21	0.22	16.28	--	20.52
СОРУС-Капитал	1 200	05.11.09	08.11.07	10.20%	99.50	0.20	16.52	--	20.42
СибТел-7	2 000	20.05.09	--	8.65%	101.70	0.00	--	7.65	20.34
ГПБ-1	5 000	27.01.11	--	7.10%	98.08	0.00	--	7.91	20.31
ЦентрТел-5	3 000	30.08.11	08.09.08	8.09%	99.95	0.35	8.30	--	20.18
ГПБ-2	5 000	20.11.13	28.11.07	6.54%	99.97	-0.08	6.78	6.65	19.99
М-Видео	2 000	18.11.09	21.11.07	10.00%	99.85	-0.15	11.30	--	19.97
ЛУКойл-2	6 000	17.11.09	20.11.07	7.25%	101.12	0.42	--	6.78	19.92
Курганмаш3-1	2 000	10.06.10	12.06.08	9.50%	99.50	-0.48	10.49	--	19.91
КосмосФ	2 000	16.06.11	19.06.08	11.25%	99.50	0.42	12.31	--	19.90
МЕЧЕЛ-2	5 000	12.06.13	16.06.10	8.40%	101.45	0.28	7.94	--	19.71
Магnezит-1	1 500	18.12.08	--	8.25%	99.70	-0.09	--	8.68	19.61
СЗТелек-4	2 000	08.12.11	--	8.10%	99.75	0.38	--	8.35	19.46
ТАИФ-1	4 000	09.09.10	11.09.08	8.42%	97.13	-0.31	12.07	--	19.43
КИТ-Финанс	2 000	12.12.08	26.12.07	10.00%	99.34	-0.56	13.84	10.86	19.14
УрСви-5	2 000	17.04.08	--	9.19%	100.55	0.20	--	8.27	19.11
ВБД-2	3 000	15.12.10	--	9.00%	100.75	-1.03	--	8.91	18.10
ДИКСИ	3 000	17.03.11	--	9.25%	90.01	-5.15	--	13.35	18.00
КуйбАзот-2	2 000	04.03.11	--	8.80%	98.65	-0.25	--	9.48	17.75
СКБ-Банк	1 000	24.06.10	19.06.08	9.75%	97.35	-0.36	14.46	--	17.59
МКБ-3	2 000	16.06.10	17.12.08	9.50%	95.38	-1.58	14.24	--	17.32
СобинБанк	1 048	13.05.09	14.11.07	12.00%	99.94	-0.01	12.66	--	17.29
АКБ Союз	1 000	24.04.08	--	9.25%	100.12	-0.18	--	9.33	17.26



Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

Натур-Продукт2	1 000	16.06.09	18.12.07	10.75%	99.00	0.20	16.32	--	17.22
ГЛОБЭКС	2 000	15.03.10	13.03.08	11.00%	98.33	-0.07	15.59	10.88	16.82
ИжАвто-2	2 000	09.06.11	11.12.08	9.79%	98.80	0.56	11.16	--	16.72
ТГК-4	5 000	31.05.12	04.06.09	7.60%	97.72	-0.13	9.30	--	16.64
АИЖК-7	4 000	15.07.16	--	7.68%	100.01	0.03	--	7.90	16.37
Группа JFC	2 000	20.10.11	23.10.08	9.25%	97.00	0.52	12.75	--	16.35
Миракс-1	1 000	19.08.08	--	10.50%	99.70	0.20	--	11.13	16.12
Русь-Банк-2	2 000	22.02.10	22.08.08	9.50%	97.33	-2.38	13.17	--	16.10
Газбанк	750	25.11.08	20.11.07	10.50%	99.58	-0.12	14.17	--	15.92
Вагонмаш-2	1 000	15.12.10	20.06.08	11.00%	97.93	0.44	14.62	--	15.73
Татфондбанк-3	1 500	19.05.09	20.11.07	10.00%	99.76	-0.14	12.41	--	15.68
Протек	5 000	02.11.11	04.11.09	8.90%	97.95	1.06	10.26	--	15.68
ТКБ-1	800	01.06.09	29.05.08	9.20%	98.00	-2.03	13.03	--	15.23
КОКС-2	5 000	15.03.12	18.03.10	8.70%	98.20	-1.67	9.76	--	15.22
АИЖК-9	5 000	15.02.17	--	7.49%	98.95	-0.05	--	7.91	15.15
ТД Бородино	2 500	16.12.09	20.06.08	10.50%	99.50	-0.50	11.52	--	15.05
ЗЕНИТ-2	2 000	16.02.09	--	8.39%	97.93	-0.60	--	10.28	15.03
Тензор	500	17.11.09	20.05.08	12.20%	99.00	0.51	14.34	--	14.95
Адамант-2	2 000	20.05.10	20.11.08	11.25%	99.00	-0.18	12.77	--	14.95
РусАлФ-3	6 000	21.09.08	--	7.20%	98.50	-1.09	--	9.05	14.87
Аркада-2	700	20.02.09	--	13.31%	98.90	0.21	--	14.93	14.84
УМПО	4 000	17.12.09	19.06.08	9.50%	99.10	0.01	11.10	--	14.72
ГОТЭК-2	1 500	18.06.09	19.06.08	10.50%	97.50	-0.92	14.79	--	14.29
АЦБК-3	1 500	14.04.11	18.10.07	9.95%	99.90	0.00	13.29	--	13.99
РЖД-3	4 000	02.12.09	--	8.33%	102.50	-0.19	--	7.18	13.98
Карусель	3 000	12.09.13	18.09.08	9.75%	98.99	-0.01	11.18	--	13.62
СУ 155-3	3 000	15.02.12	20.02.08	10.30%	98.56	-0.91	14.77	--	13.21
КОКС	3 000	16.07.09	--	8.95%	99.60	0.07	--	9.39	13.00
Дальсвязь-2	2 000	30.05.12	04.06.10	8.85%	101.01	-0.17	8.58	--	12.96
Русское море	2 000	14.06.12	19.06.08	9.50%	98.77	-0.13	11.82	--	12.74
ГТ-ТЭЦ-3	1 500	18.04.08	--	10.45%	99.50	0.00	--	11.74	12.56
РусСтанд-5	5 000	09.09.10	11.09.08	8.50%	95.99	0.79	13.61	--	12.54
МАИР-2	1 000	27.11.07	--	10.80%	99.57	0.27	--	14.09	12.48
МаргаФ-3	2 000	02.08.11	05.02.08	13.00%	96.90	-0.54	24.49	--	12.47
Хайленд Голд	750	02.04.08	--	12.75%	99.75	-0.05	--	13.96	12.43
Ист Лайн-2	3 000	22.05.08	22.11.07	10.50%	99.79	-0.24	12.28	--	12.25
Роствертол	800	26.05.09	27.11.07	9.30%	99.91	-0.06	10.02	--	12.24
РМБ	1 000	27.04.09	26.10.07	11.00%	99.98	0.48	11.39	--	12.04
Самохвал	1 500	21.10.09	23.04.08	11.40%	99.60	0.06	12.51	--	11.98
КБ Кедр-2	1 000	15.09.09	18.03.08	11.15%	99.00	-0.40	14.15	--	11.97
Газпром-6	5 000	06.08.09	--	6.95%	100.15	0.12	--	6.97	11.92
НПО Сатурн-2	2 000	20.09.11	21.03.08	9.25%	99.30	0.00	11.12	--	11.92
АгроХолдинг	1 000	24.07.09	18.07.08	12.75%	98.60	-0.35	15.48	--	11.74
БелазК-Плюс	500	22.10.09	24.04.08	12.60%	95.55	0.21	22.65	--	11.67
НБ Ретал	1 000	09.12.09	15.12.08	9.90%	97.00	-2.95	13.08	--	11.54
АгрикаПП	1 000	29.09.09	04.04.08	11.80%	99.49	-0.08	13.32	--	11.09
АИЖК-4	900	01.02.12	--	8.70%	104.50	0.06	--	7.68	11.03
ПеноПЛЭКС	1 500	17.12.09	19.06.08	11.25%	97.83	-1.47	15.04	--	10.67
БананаМама-2	1 500	12.08.10	12.02.09	11.50%	95.60	0.05	15.75	--	10.64
Медведь-Ф	750	01.09.10	03.09.08	12.80%	99.38	-0.04	14.22	--	10.64
ГлМосСтрой-2	4 000	17.03.11	24.03.08	10.00%	100.01	0.02	11.89	--	10.48
МОИА-2	2 700	07.09.11	19.12.07	7.99%	98.58	4.87	15.95	8.49	10.47
Магнит-2	5 000	23.03.12	--	8.20%	96.71	-0.99	--	9.32	10.46
Виват-Ф	1 000	20.04.10	21.10.08	12.00%	95.36	-3.19	17.73	--	10.17
Мотовил 3-ды	1 500	22.01.09	--	9.40%	99.49	-0.66	--	10.05	10.17
САНОС-2	3 000	10.11.09	13.11.07	10.00%	100.75	-0.19	--	9.82	10.15
СудострБ	1 500	02.07.09	--	9.85%	98.03	-1.48	--	11.41	10.13
АкБарс-2	1 500	22.01.09	--	8.00%	97.96	-0.09	--	9.92	10.09
НКНХ-04	1 500	26.03.12	30.03.09	9.99%	101.99	-0.59	8.72	--	10.07
ВолгаТел-2	3 000	30.11.10	02.12.08	8.20%	100.30	-0.05	8.07	--	10.03
АБ Россия	1 500	15.07.10	23.07.08	9.00%	100.10	0.10	9.03	--	10.01
ФСК-3	7 000	12.12.08	--	7.10%	99.90	0.10	--	7.31	10.00
АмурМеталл-2	2 000	26.02.10	--	9.15%	99.80	-0.20	--	9.45	10.00
Солидарность-1	1 000	01.12.09	04.12.07	10.75%	99.35	0.76	15.59	--	9.94
Очаково	1 050	19.09.08	--	8.50%	97.14	-0.34	--	13.05	9.92
ОГО-2	1 200	25.02.09	--	12.95%	98.79	-0.15	--	14.58	9.89
Разгуляй-Ф-2	2 000	27.09.11	01.04.08	10.25%	98.75	-0.32	13.38	--	9.88
АкиБанк	600	23.04.09	24.04.08	11.60%	98.50	0.23	15.00	--	9.85
Пава-2	1 000	21.10.11	09.05.08	12.50%	101.99	0.98	9.32	--	9.83
БананаМама-1	1 000	23.10.09	26.10.07	11.25%	99.80	-0.05	15.03	--	9.73
Единая Европа	1 200	14.10.10	16.10.08	10.75%	100.00	0.01	11.03	--	9.47
ТГК-6	2 000	21.02.12	26.02.08	7.40%	98.78	-0.26	11.01	--	9.39
РСХБ-3	10 000	09.02.17	18.02.10	7.34%	98.00	-0.28	8.45	--	9.33



Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

ЕБРР-3	7 500	07.09.11	--	6.61%	100.15	-0.25	--	--	9.01
Инпром-2	1 000	15.07.10	15.01.09	8.80%	99.44	0.25	9.47	--	8.90
Автомир-2	2 000	23.06.10	24.12.08	10.75%	97.75	0.88	13.17	--	8.90
Газэнергосеть	1 500	20.06.12	--	8.00%	97.30	-1.82	--	8.90	8.76
РусСтанд-7	5 000	20.09.11	25.03.08	8.50%	97.45	0.00	14.78	--	8.70
ПИК-5	840	20.05.08	--	9.20%	99.82	-0.17	--	10.04	8.44
ХКФ-Банк3	3 000	16.09.10	18.09.08	9.45%	96.26	-1.68	14.40	--	8.11
ДОМО-Ф	1 000	14.02.08	--	12.50%	99.31	-0.39	--	14.92	7.50
РЖД-7	5 000	07.11.12	--	7.55%	101.20	0.00	--	7.39	7.49
Рыбинск-Кабель	1 000	28.02.12	04.03.08	10.75%	99.20	0.20	13.36	--	7.47
СПб-Банк	1 000	22.06.09	19.06.08	9.00%	98.25	0.00	12.12	--	7.39
Техносила	2 000	26.05.11	29.05.08	10.00%	97.50	-0.36	14.60	--	7.34
Балтимор-3	800	15.05.08	--	11.25%	99.89	0.24	--	11.72	7.29
Мастер-Банк2	1 000	23.05.08	--	11.50%	96.29	-2.65	--	18.67	7.23
Ситроникс-1	3 000	21.09.10	26.03.09	10.00%	100.00	-0.04	10.25	--	7.01
МОИА-1	1 350	21.12.10	--	9.00%	98.50	-0.49	--	9.91	6.63
ВолжТекстиль	1 000	18.12.09	21.12.07	12.50%	99.20	-0.50	16.87	--	6.57
Инпром-3	1 300	18.05.11	19.11.08	8.95%	99.20	-0.88	9.93	--	6.28
Белон-1	1 500	03.06.09	--	9.10%	100.10	-0.40	--	9.22	6.16
МИАН	2 000	02.03.10	02.09.08	12.37%	92.72	0.11	22.68	--	6.15
МИР-Финанс	1 000	27.12.07	--	10.50%	99.85	0.20	--	11.34	6.13
ВикторияФ	1 500	29.01.09	--	10.40%	98.15	0.15	--	12.28	6.02
СЭТЛ Групп	1 000	15.05.12	20.05.08	11.70%	100.00	0.20	13.67	12.03	5.99
МАИР-3	2 000	01.04.09	--	11.15%	99.75	-0.23	--	11.72	5.85
Махеев	600	03.06.10	05.06.08	12.30%	97.10	-2.90	17.70	--	5.83
ЕЗСК-2	1 000	05.04.12	08.04.10	8.74%	96.00	-0.09	10.88	--	5.76
Криогенмаш-2	500	08.07.08	--	9.75%	100.00	-0.60	--	9.95	5.49
РКС	1 500	15.04.09	17.10.07	9.70%	99.75	-0.15	18.00	--	5.49
Инмарко	1 000	19.12.08	21.12.07	10.50%	99.25	-0.45	14.51	--	5.48
Терна-2	1 500	04.11.11	09.11.07	12.60%	98.85	0.42	26.36	--	5.35
МОИТК-1	2 100	26.09.09	--	9.00%	97.09	0.01	--	11.79	5.15
ТОАП-Финансы	2 000	10.12.09	16.06.08	12.00%	94.00	-4.55	22.92	--	5.07
Балтика	1 000	20.11.07	--	8.75%	100.10	0.10	--	7.96	5.01
ДОМОцентр	1 000	08.07.10	08.01.09	11.50%	100.00	0.50	11.79	--	5.00
Восток-Сервис	1 500	10.09.09	13.03.08	10.99%	99.95	-0.02	11.38	--	5.00
ОМК	3 000	12.06.08	--	9.20%	100.55	0.73	--	8.50	4.98
СвСокол-3	1 200	24.05.11	02.12.08	11.57%	99.25	-0.45	12.64	--	4.96
Бахетле	1 000	19.05.10	21.05.08	11.25%	99.00	0.00	13.32	--	4.95
Алькор	1 500	08.12.09	11.12.07	10.75%	97.93	-0.64	23.76	--	4.93
МНПЗ-1	800	16.12.08	--	11.10%	98.00	-0.15	--	13.33	4.90
ОГК-2	5 000	01.07.10	--	7.70%	96.50	-0.82	--	9.37	4.88
Русь-Банк	1 400	19.03.09	--	10.00%	97.50	-0.51	--	12.27	4.84
ПМЗ	1 200	21.07.09	29.07.08	9.60%	99.20	-0.79	11.09	--	4.71
Ленэнерго-3	3 000	18.04.12	--	8.02%	96.90	-1.02	--	9.06	4.65
Газпром-7	5 000	29.10.09	--	6.79%	99.75	0.06	--	7.04	4.49
Моссельпром	1 000	12.12.08	--	12.50%	99.00	0.24	--	13.84	4.49
ВикторияФ-2	1 500	16.02.10	--	10.89%	96.60	-1.63	--	12.97	4.45
МосОблГаз-1	2 500	16.05.11	14.11.08	8.80%	98.00	0.77	11.02	--	4.38
Аптеки3биб	3 000	30.06.09	03.07.08	9.89%	99.89	0.64	12.36	10.19	4.37
АК Сибирь	2 300	17.07.12	20.01.09	10.70%	96.00	-3.90	14.65	--	4.32
Ижмаш-2	1 000	17.06.08	--	13.35%	100.50	-0.14	--	12.90	4.20
КД-Авиа	1 000	21.04.10	23.04.08	13.00%	99.05	0.05	15.37	--	4.01



Рынок еврооблигаций

Конъюнктура рынка

Американский долговой рынок большую часть недели колебался в узком боковом тренде – 4,5-4,6% годовых по доходности для 10-летнего выпуска. Наиболее значимая порция данных появилась в пятницу и оказалась весьма позитивной. Уровень безработицы, как и предполагали аналитики вырос до 4,7%, что уже было заложено в рынок, а вот количество новых рабочих мест для непромышленного сектора превзошло прогнозы и оказалось на уровне 110 тыс, хотя данные по промышленности немного подкачали, снизившись на 18 тыс. Тем не менее, итоговая ситуация на повторила отрицательный результат прошлого месяца, что подбодрило инвесторов и позволило перевести им средства в более рискованные активы. На таком фоне доходность 10-летних КО США закрывалась на уровне 4,64% годовых.

Россия-30 стабильно подрастала всю неделю и закрепились на уровне выше 112% от номинала. При таком движении российского и американского рынков спред колебался в районе более или менее комфортной отметки в 120 б.п.

Основным событием корпоративного сектора стало размещение ТНК-ВР. Это первый выпуск российской компании после начала глобального кризиса в августе текущего года.

ТНК предложила инвесторам двухтраншевый выпуск суммарно на \$1,1 млрд, сроками обращения 5 и 10 лет. Оба транша были размещены ниже номинала с премией к КО США в 345-350 б.п. Размещение прошло достаточно быстро при значительном преобладании спроса над предложением. По доходности новые выпуски находились практически на кривой ТНК-ВР (+10-15 б.п.), что вполне неплохо на фоне еще достаточно сложной и не оправившейся от кризиса конъюнктуры.

Однако вышедший чуть позже отчет S&P по Казахстану серьезно подпортил картину размещения. Агентство поставило рейтинги Казахстана и его госкорпораций и банков в список Creditwatch с негативным прогнозом, отметив, что негативное влияние глобального кризиса ликвидности еще не преодолено, и возможны более глубокие последствия для экономики, столь зависимой от внешнего финансирования.

Поскольку российская экономика, хоть и в меньшей степени, обладает аналогичными чертами, а российские банки также испытывают проблему рефинансирования без внешней подпитки, этот отчет больно ударил и по российскому корпоративному внешнему долгу, вызвав продажи по всему спектру облигаций, особенно – в банковском секторе.

Новые выпуски ТНК не избежали общей тенденции и также снизились в цене после размещения. Тем не менее, данный займ задает ориентиры новым эмитентам и позволяет надеяться на оживление первичного рынка, а вслед за ним и вторичного. В ближайшие 2 недели ожидается размещение нового выпуска Газпрома. Газпромбанк также анонсировал планы по привлечению валютных средств в октябре.



Наши ожидания

В начале недели рынки в США закрыты в связи с праздником. Инвесторы постепенно активизируются к пятнице, когда выйдет первая порция ценовой статистики США – индекс цен в промышленности. Эти данные, также как и инфляция, публикующаяся на следующей неделе, предваряют заседание ФРС 31 октября, и помогут инвесторам сформировать окончательные ожидания относительно его итогов.

Так, пятничные данные по рынку труда были достаточно неплохими, продемонстрировав отсутствие кризисных явлений в этом секторе экономики. Если ценовые индексы также окажутся в пользу неизменной процентной ставки, мы увидим дальнейшее снижение цен КО США и переток средств на фондовый рынок.

Илл. 11. Основные события на мировом рынке долга

Дата	Страна	Событие	Прогноз
10 октября	США	Уровень розничных запасов	0,3%
11 октября	США	Сальдо торгового баланса	-\$58,7 млрд
	США	Индекс импортных цен год-к-году	1,9%
	Японии	ЦБ Японии объявляет ключевую ставку	0,5%
12 октября	США	Индекс цен производителей год-к-году	3,9%
	США	Ядро индекса цен производителей год-к-году	2,2%
	США	Уровень розничных продаж	0,2%

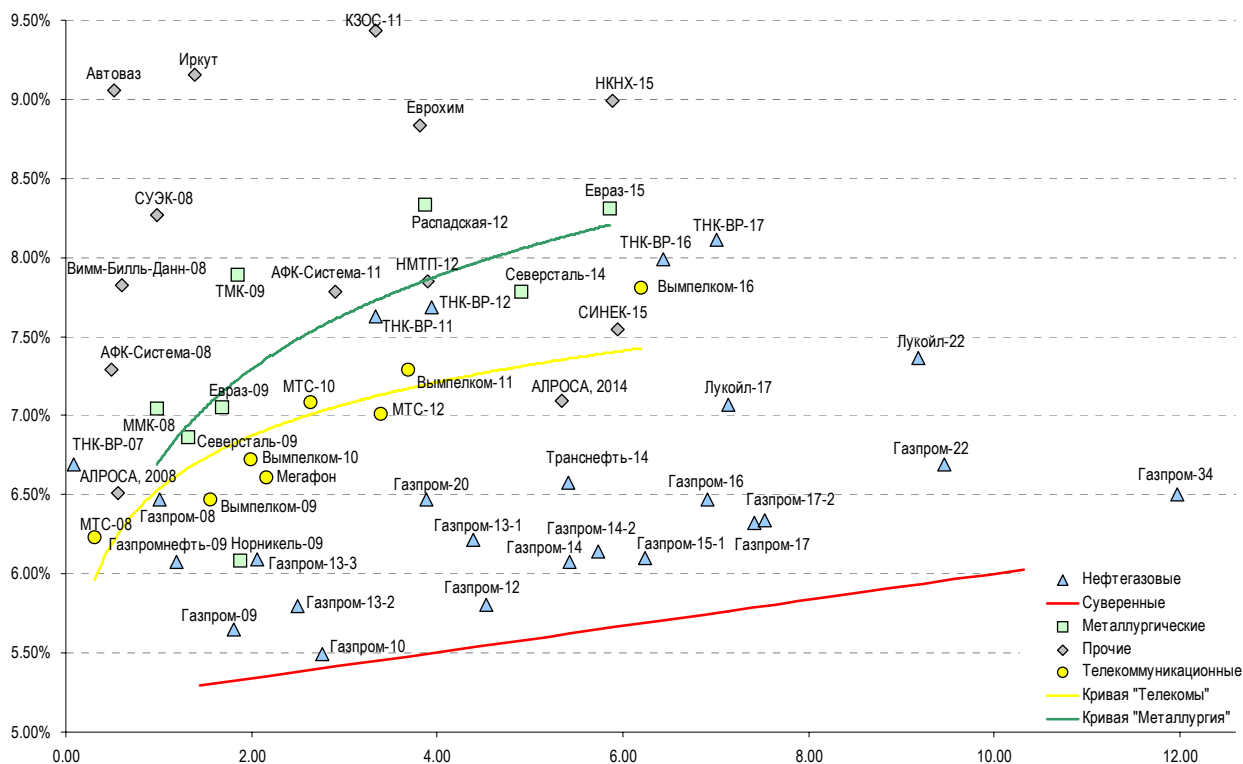
Индикаторы рынка российских еврооблигаций

Илл. 12. Динамика суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм., %	Доходность погашения	Текущая доходность	Сред. дюрация	Изм. по Спред	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные													
Россия-10	31.03.10	1.44	03.31.08	8.25%	104.1	0.07%	5.29%	7.93%	121	-14.2	2.24	1 538	USF BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-18	24.07.18	7.16	01.24.08	11.00%	141.2	0.01%	5.81%	7.79%	117	-9.7	6.96	3 467	USF BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-28	24.06.28	10.32	12.24.07	12.75%	178.9	0.20%	6.03%	7.13%	139	-11.3	10.01	2 500	USF BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-30	31.03.30	7.13	03.31.08	7.50%	112.2	0.16%	5.76%	6.68%	112	-11.8	11.86	2 011	USF BBB+ / Baa2 / BBB+
Минфин													
Минфин-7	14.11.07	0.10	11.14.07	3.00%	99.8	0.03%	5.30%	3.01%	123	122.7	0.10	1 322	USF BBB+ / N.A. / NR
Минфин-8	14.05.08	0.10	05.14.08	3.00%	98.3	0.04%	21.06%	3.05%	1698	223.1	0.50	2 837	USF BBB+ / Baa2 / BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.42	05.14.08	3.00%	91.4	-0.16%	5.69%	3.28%	145	-2.6	3.23	1 750	USF BBB+ / Baa2 / BBB+
Муниципальные													
Москва-11	12.10.11	3.45	10.12.07	6.45%	103.4	-0.07%	5.50%	6.24%	--	--	--	374	EUf BBB+ / Baa1 / BBB+
Москва-16	20.10.16	7.04	10.20.07	5.06%	93.8	-0.21%	5.98%	5.40%	--	--	--	407	EUf BBB+ / Baa1 / BBB+

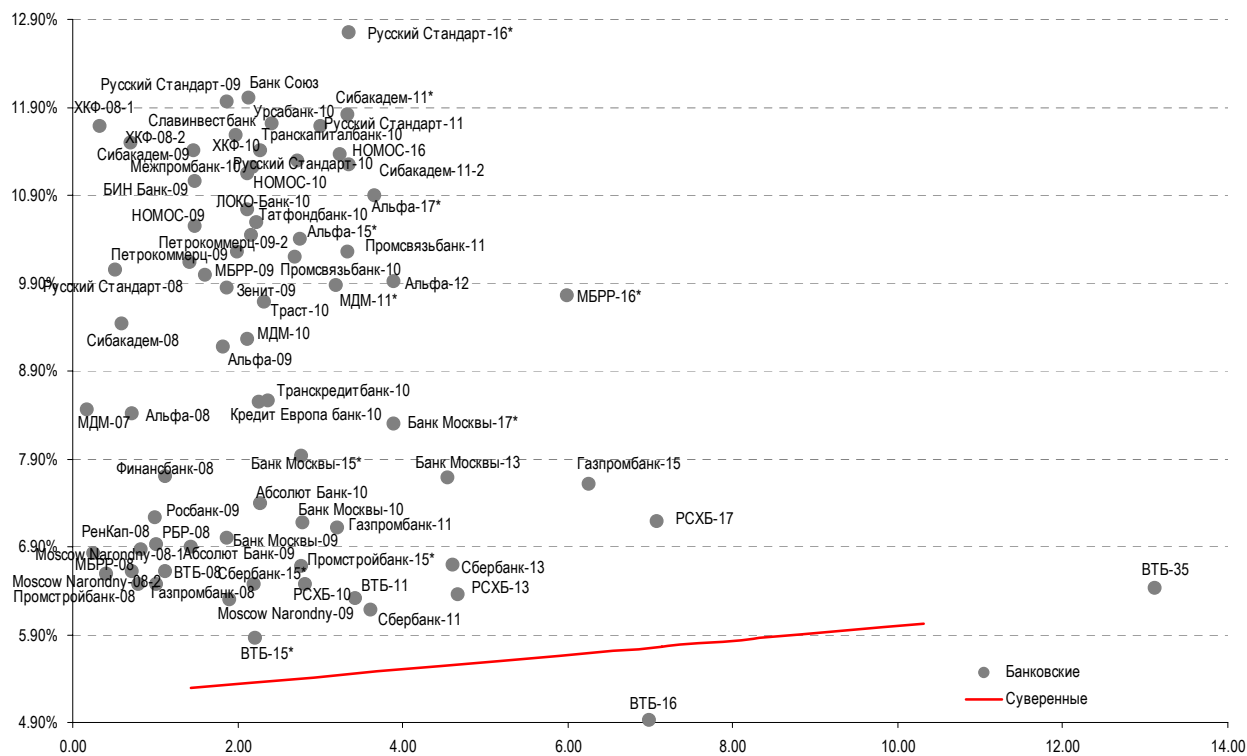
Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 13. Доходность корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 14. Доходность банковских еврооблигаций



Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка



Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

Илл. 15. Динамика банковских и корпоративных еврооблигаций

	Дата погашения	Дата Дюра	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм. %	Доходность оферте/погашению	Текущая доходность	Средняя дюра	Изм. Спред	М. Дюра	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Банковские														
Абсолют Банк-09	07.04.09	1.44	04.07.08	8.75%	102.6	0.10%	6.89%	8.53%	282	-14.7	160.15	200	USD/A N.A	/ Baa3 / A-
Абсолют Банк-10	30.03.10	2.27	03.30.08	9.13%	103.9	-0.25%	7.39%	8.79%	327	1.6	209.85	175	USD/A N.A	/ Baa3 / A-
Альфа-08	02.07.08	0.71	01.02.08	7.75%	99.5	0.12%	8.41%	7.79%	434	-20.6	312.21	400	USD BB	/ Ba1 / BB-
Альфа-09	10.10.09	1.82	10.10.07	7.88%	97.7	-0.50%	9.17%	8.06%	510	22.7	388.20	500	USD BB	/ Ba1 / BB-
Альфа-12	25.06.12	3.88	12.25.07	8.20%	93.6	0.09%	9.92%	8.76%	567	-10.6	462.41	225	USD BB	/ Ba1 / BB-
Альфа-15*	09.12.15	2.75	12.09.07	8.63%	95.3	-0.95%	10.40%	9.05%	629	27.6	511.17	300	USD B+	/ Ba2 / B+
Альфа-17*	22.02.17	3.66	02.22.08	8.64%	92.3	0.21%	10.90%	9.36%	665	-14.1	1560.40	250	USD B+	/ Ba2 / B+
Банк Москвы-09	28.09.09	1.86	03.28.08	8.00%	101.8	-0.19%	7.00%	7.86%	292	3.7	170.33	300	USD/A N.A	/ A3 / BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	2.78	11.26.07	7.38%	100.5	-0.28%	7.18%	7.34%	306	1.5	189.00	500	USD NR	/ A3 / BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.55	11.13.07	7.34%	98.4	0.10%	7.69%	7.45%	336	-11.3	192.79	300	USD/A N.A	/ A3 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	2.77	11.25.07	7.50%	98.8	-0.26%	7.94%	7.59%	382	1.1	264.71	400	USD/A N.A	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.17	3.88	11.10.07	6.81%	94.4	-0.61%	8.30%	7.21%	406	7.5	301.09	125	USD/A N.A	/ Baa1 / BBB-
Банк Союз	16.02.10	2.13	02.16.08	9.38%	94.7	-2.44%	12.01%	9.90%	793	115.6	671.26	100	USD B-	/ B1 / V/A N.A
БИН Банк-09	18.05.09	1.48	11.18.07	9.50%	97.7	0.17%	11.06%	9.72%	698	-15.8	576.47	550	USD B-	/ V/A N.A / B-
ВТБ-08	11.12.08	1.13	12.11.07	6.88%	100.3	-0.28%	6.62%	6.86%	254	18.6	132.32	450	USDBBB+	/ A2 / BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.43	10.12.07	7.50%	104.1	-0.07%	6.31%	7.20%	207	-7.1	1101.98	750	USDBBB+	/ A2 / BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	2.21	02.04.08	6.32%	100.9	-0.26%	5.87%	6.26%	175	3.1	57.31	500	EUR BBB	/ A2 / BBB
ВТБ-16	15.02.16	6.98	02.15.08	4.25%	95.4	-0.06%	4.92%	4.45%	--	--	--	1 000	USDBBB+	/ A2 / BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.11	12.31.07	6.25%	97.6	-0.40%	6.44%	6.41%	157	-4.8	41.33	1 050	USDBBB+	/ A2 / BBB+
Газпромбанк-08	30.10.08	1.01	10.30.07	7.25%	100.8	-0.22%	6.47%	7.19%	239	14.9	117.96	300	USDBBB-	/ A3 / V/A N.A
Газпромбанк-11	15.06.11	3.20	12.15.07	7.97%	102.7	0.11%	7.12%	7.76%	288	-12.7	182.78	1 000	USD BB+	/ Baa1 / V/A N.A
Газпромбанк-15	23.09.15	6.25	03.23.08	6.50%	93.4	-2.50%	7.62%	6.96%	316	33.2	186.09	1 000	USDBBB-	/ A3 / V/A N.A
Зенит-09	07.10.09	1.87	04.07.08	8.75%	98.0	0.26%	9.85%	8.92%	577	-19.1	1455.79	200	USD/A N.A	/ Ba3 / B
Кредит Европа банк-10	13.04.10	2.25	10.13.07	7.50%	97.7	-0.10%	8.55%	7.68%	443	-3.5	325.67	250	USD/A N.A	/ Ba1e / V/A N.A
ЛОКО-Банк-10	01.03.10	2.17	03.01.08	10.00%	99.0	0.00%	10.45%	10.10%	638	-5.6	516.05	100	USD/A N.A	/ B2 / B-
МБРР-08	03.03.08	0.40	03.03.08	8.63%	100.8	1.22%	6.59%	8.56%	251	-31.0	129.40	150	USD/A N.A	/ B1 / B+
МБРР-09	29.06.09	1.60	12.29.07	8.80%	98.1	0.20%	9.99%	8.97%	592	-17.5	470.04	100	USD/A N.A	/ B1 / B+
МБРР-16*	10.03.16	6.00	03.10.08	8.88%	95.0	0.00%	9.76%	9.34%	530	-8.5	399.66	60	USD/A N.A	/ B2 / V/A N.A
МДМ-07	07.12.07	0.16	12.07.07	7.50%	99.8	0.03%	8.46%	7.51%	438	-13.3	316.68	250	USD BB	/ Ba1 / BB
МДМ-10	25.01.10	2.11	01.25.08	7.77%	96.9	-0.13%	9.27%	8.01%	519	1.6	397.61	425	USD BB	/ Ba1 / BB
МДМ-11*	21.07.11	3.19	01.21.08	9.75%	99.6	0.13%	9.87%	9.79%	563	-13.0	457.85	200	USD B+	/ Ba2 / BB-
Межпромбанк-10	12.02.10	2.12	02.12.08	9.50%	96.7	-0.64%	11.14%	9.83%	707	26.6	585.08	150	USD B+	/ B1 / B
Moscow Narodny-08-1	07.01.08	0.25	01.07.08	5.54%	99.7	-0.00%	6.83%	5.56%	--	--	--	50	EUR/A N.A	/ Baa2 / BBB
Moscow Narodny-08-2	30.06.08	0.72	12.31.07	4.38%	98.4	-0.11%	6.63%	4.45%	255	-6	133	150	USD/A N.A	/ Baa2 / BBB
Moscow Narodny-09	06.10.09	1.89	01.06.08	6.04%	99.5	-0.01%	6.30%	6.07%	222	-7	101	500	USD/A N.A	/ Baa2 / BBB
НОМОС-09	12.05.09	1.48	11.12.07	8.25%	96.7	-0.39%	10.55%	8.53%	647	-19	526	150	USD/A N.A	/ Ba3 / B+
НОМОС-10	02.02.10	2.12	02.02.08	8.19%	94.9	-0.37%	10.74%	8.63%	667	23	545	200	USD/A N.A	/ Ba3 / B+
НОМОС-16	20.10.16	3.23	10.20.07	9.75%	94.9	-1.56%	11.37%	10.27%	712	6	608	125	USD/A N.A	/ B1 / B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.41	03.27.08	8.00%	97.1	0.02%	10.14%	8.24%	606	0	484	225	USD B+	/ Ba3 / V/A N.A
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	1.99	12.17.07	8.75%	97.1	-0.30%	10.26%	9.01%	618	-3	496	425	USD B+	/ Ba3 / V/A N.A
Промсвязьбанк-10	04.10.10	2.69	04.04.08	8.75%	96.3	-0.50%	10.20%	9.08%	608	10	491	200	USD B+	/ Ba3 / B+
Промсвязьбанк-11	20.10.11	3.33	10.20.07	8.75%	95.1	-0.29%	10.26%	9.20%	601	-9	496	225	USD B+	/ Ba3 / B+
Промстройбанк-08	29.07.08	0.79	01.29.08	6.88%	100.3	-0.02%	6.48%	6.85%	240	-4	119	300	USD/A N.A	/ A2 / BBB+
Промстройбанк-15*	29.09.15	2.76	03.29.08	6.20%	98.7	-0.18%	6.69%	6.28%	257	-6	140	400	USD/A N.A	/ A3 / BBB
РБР-08	11.08.08	0.83	02.11.08	6.50%	99.7	-0.17%	6.87%	6.52%	280	-3	158	170	USDBBB+	/ Baa2 / V/A N.A
РенКап-08	31.10.08	1.00	10.31.07	8.00%	101.1	-0.00%	6.92%	7.91%	284	-5	163	13	USD BB-	/ V/A N.A / BB-
Росбанк-09	24.09.09	0.99	12.24.07	9.75%	102.2	1.10%	7.24%	9.54%	316	-18	195	164	USD/A N.A	/ Ba2 / BB
РСХБ-10	29.11.10	2.81	11.29.07	6.88%	101.1	-0.24%	6.48%	6.80%	236	-8	119	350	USD/A N.A	/ A3 / BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.60	11.16.07	7.18%	102.2	-0.25%	6.69%	7.02%	236	-9	93	700	USD/A N.A	/ A3 / BBB+
РСХБ-17	15.05.17	7.08	11.15.07	6.30%	93.9	-0.78%	7.19%	6.71%	255	-6	143	1 250	USD/A N.A	/ A3e / BBB+
Русский Стандарт-08	21.04.08	0.52	10.21.07	8.13%	99.0	1.01%	10.05%	8.21%	598	-76	476	300	USD BB-	/ Ba2 / V/A N.A
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.87	09.16.08	6.83%	91.5	1.70%	11.96%	7.46%	--	--	--	400	EUR BB-	/ Ba2 / V/A N.A
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.72	04.07.08	7.50%	90.6	1.44%	11.29%	8.28%	717	5	600	500	USD BB-	/ Ba2 / V/A N.A
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.01	11.05.07	8.63%	91.2	1.27%	11.69%	9.46%	758	-5	640	350	USD BB-	/ Ba2 / V/A N.A
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.10	12.16.07	8.88%	88.7	1.46%	14.78%	10.00%	1070	-11	948	200	USD B	/ Ba3 / V/A N.A
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.35	12.01.07	9.75%	90.5	1.33%	12.75%	10.77%	851	-6	746	200	USD B	/ Ba3 / V/A N.A
Сбербанк-11	14.11.11	3.61	11.14.07	5.93%	99.1	-0.36%	6.18%	5.98%	194	-3	89	750	USD/A N.A	/ A2 / BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.67	11.15.07	6.48%	100.5	-0.34%	6.37%	6.45%	203	-5	61	500	USD/A N.A	/ A2 / BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.19	02.11.08	6.23%	99.5	-0.28%	6.47%	6.26%	236	-2	118	1 000	USD/A N.A	/ A2 / BBB
Сивакадем-08	19.05.08	0.59	11.19.07	9.75%	100.2	0.03%	9.44%	9.73%	536	-11	414	63	USD/A N.A	/ V/A N.A / V/A N.A
Сивакадем-09	12.05.09	1.47	11.12.07	9.00%	96.6	-0.91%	11.41%	9.32%	733	-5	612	351	USD/A N.A	/ Ba3 / B
Сивакадем-11*	30.12.11	3.34	12.30.07	12.00%	100.5	-1.84%	11.83%	11.94%	758	-12	653	130	USD/A N.A	/ B1 / V/A N.A
Сивакадем-11-2	16.11.11	3.35	11.16.07	8.30%	90.7	0.49%	11.25%	9.16%	--	--	--	300	EUR/A N.A	/ Ba3 / B
Славинвестбанк	21.12.09	1.97	12.21.07	9.88%	96.7	-0.74%	11.59%	10.21%	751	31	630	100	USD B-	/ B1 / B-/*+



Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

Татфондбанк-10	26.04.10	2.22	10.26.07	9.75%	98.1-0.55%	10.59%	9.93%	648	-10	530	200	USD/A N.A /	B2 /	N.A.
Транскапиталбанк-10	10.05.10	2.27	11.10.07	9.13%	95.0-0.12%	11.41%	9.61%	729	-8	612	175	USD/A N.A /	B1 /	N.A.
Транскредитбанк-10	16.05.10	2.36	11.16.07	7.00%	96.4-0.20%	8.57%	7.26%	445	-8	328	400	USD BB-e /	3a3 /*+ /	N.A.
Траст-10	29.05.10	2.32	11.29.07	9.38%	99.3-0.00%	9.69%	9.45%	558	-8	440	200	USD/A N.A /	B1 /	N.A.
Урсабанк-10	21.05.10	2.41	05.21.08	7.00%	89.8-0.08%	11.71%	7.80%	--	--	--	400	EUR/A N.A /	Ba3 /	N.A.
Финансбанк-08	12.12.08	1.12	12.12.07	7.90%	100.2-0.13%	7.70%	7.88%	362	4	241	250	USD/A N.A /	Ba1 /	N.A.
ХКФ-08-1	04.02.08	0.32	02.04.08	9.13%	99.1-0.02%	11.69%	9.20%	761	3	640	150	USD B+ /	Ba3 /	N.A.
ХКФ-08-2	30.06.08	0.71	12.31.07	8.63%	98.0-0.04%	11.50%	8.80%	743	-1	621	275	USD B+ /	Ba3 /	N.A.
ХКФ-10	11.04.10	2.18	10.11.07	9.50%	96.3-0.60%	11.22%	9.86%	711	8	593	200	USD B+ /	Ba3 /	N.A.
Нефтегазовые														
Газпром-08	30.10.08	1.01	10.30.07	7.25%	100.8-0.22%	6.47%	7.19%	239	14.9	117.96	700	USDBBB- /	A3 /	V/A N.A
Газпром-09	21.10.09	1.81	10.21.07	10.50%	109.2-0.09%	5.65%	9.61%	157	-4.4	35.58	1 000	EUR BBB /	A3 /	BBB-
Газпром-10	27.09.10	2.76	09.27.08	7.80%	106.2-0.06%	5.49%	7.35%	--	--	--	1 000	EUR BBB /	A3 /	BBB-
Газпром-12	09.12.12	4.53	12.09.07	4.56%	94.6-0.43%	5.80%	4.82%	--	--	--	1 750	USD BBB /	(P)A3 /	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.38	03.01.08	9.63%	115.4-0.09%	6.21%	8.34%	188	-7.9	45.45	845	USD BBB /	A3 /	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.49	01.22.08	4.51%	96.9-0.18%	5.80%	4.65%	168	-0.5	50.79	513	USD/A N.A /	A3 /	V/A N.A
Газпром-13-3	22.07.13	2.06	01.22.08	5.63%	99.1-0.14%	6.09%	5.68%	201	1.3	79.80	780	EUR BBB /	A3 /	BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.42	02.25.08	5.03%	94.6-0.39%	6.08%	5.32%	--	--	--	700	EUR BBB /	(P)A3 /	BBB-
Газпром-14-2	31.10.14	5.73	10.31.07	5.36%	95.6-0.30%	6.14%	5.61%	--	--	--	1 000	EUR BBB /	(P)A3 /	BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.24	06.01.08	5.88%	98.6-0.31%	6.10%	5.96%	--	--	--	1 350	USD BBB /	A3 /	BBB-
Газпром-16	22.11.16	6.91	11.22.07	6.21%	98.8-0.19%	6.47%	6.29%	201	-6.0	70.78	500	EUR BBB /	(P)A3 /	BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.42	03.22.08	5.14%	91.7-0.49%	6.32%	5.60%	--	--	--	500	EUR BBB /	(P)A3 /	BBB-
Газпром-17-2	02.11.17	7.52	11.02.07	5.44%	93.5-0.33%	6.34%	5.82%	--	--	--	1 133	USD BBB /	(P)A3 /	BBB-
Газпром-20	01.02.20	3.88	02.01.08	7.20%	102.7-0.11%	6.47%	7.01%	222	-6.2	117.53	1 300	USDBBB+ /	V/A N.A /	BBB
Газпром-22	07.03.22	9.46	03.07.08	6.51%	98.3-0.56%	6.69%	6.62%	205	-3.0	66.48	1 200	USD BBB /	(P)A3 /	BBB-
Газпром-34	28.04.34	11.97	10.28.07	8.63%	126.6-0.59%	6.50%	6.81%	164	-3.0	47.87	500	USD BBB /	A3 /	BBB-
Газпромнефть-09	15.01.09	1.20	01.15.08	10.75%	105.6-0.09%	6.08%	10.18%	200	-3.8	78.46	500	USD BB+ /	Ba1 /	V/A N.A
Лукойл-17	07.06.17	7.14	12.07.07	6.36%	95.0-0.69%	7.07%	6.69%	244	0.8	131.18	500	USDBBB- /	P/Baa2 /	BBB-
Лукойл-22	07.06.22	9.18	12.07.07	6.66%	93.7-0.77%	7.36%	7.10%	273	-0.5	133.58	700	USDBBB- /	P/Baa2 /	BBB-
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.08	11.06.07	11.00%	100.3-0.10%	6.69%	10.97%	261	24.4	139.63	500	USD BB+ /	Baa2 /	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.34	01.18.08	6.88%	97.6-1.81%	7.63%	7.05%	338	47.2	233.30	500	USD BB+ /	Baa2 /	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	3.93	03.20.08	6.13%	94.2-1.67%	7.68%	6.50%	344	35.8	238.90	1 000	USD BB+ /	Baa2 /	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.44	01.18.08	7.50%	97.0-2.43%	7.99%	7.74%	353	30.3	222.65	800	USD BB+ /	Baa2 /	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	7.01	03.20.08	6.63%	90.3-3.38%	8.12%	7.34%	348	41.8	235.54	1 300	USD BB+ /	Baa2 /	BBB-
Транснефть-14	05.03.14	5.41	03.05.08	5.67%	95.3-0.59%	6.58%	5.95%	212	2.7	81.61	1 300	USDBBB+ /	A2 /	V/A N.A
Металлургические														
Евраз-09	03.08.09	1.68	02.03.08	10.88%	106.4-0.07%	7.05%	10.22%	297	-4.9	175.66	750	USD BB- /	Ba3 /	BB
Евраз-15	10.11.15	5.86	11.10.07	8.25%	99.6-0.85%	8.31%	8.28%	385	6.1	125.82	300	USD BB- /	B2 /	BB
Распадская-12	22.05.12	3.87	11.22.07	7.50%	96.9-0.12%	8.33%	7.74%	409	-11.7	303.77	325	USD B+e /	Ba3 /	B+ /*+ /
Северсталь-09	24.02.09	1.32	02.24.08	8.63%	102.3-0.14%	6.86%	8.43%	279	-18.4	157.21	375	USD BB /	Ba2 /	V/A N.A
Северсталь-14	19.04.14	4.91	10.19.07	9.25%	107.4-0.17%	7.79%	8.61%	345	-6.0	202.66	300	USD BB /	Ba2 /	BB-
ТМК-09	29.09.09	1.86	03.29.08	8.50%	101.1-0.04%	7.89%	8.41%	382	-4.2	260.10	300	USD BB- /	B1 /	V/A N.A
ММК-08	21.10.08	0.98	10.21.07	8.00%	100.9-0.10%	7.05%	7.93%	297	-17.0	175.59	500	USD BB /	Ba2 /	BB
Норникель-09	30.09.09	1.88	03.31.08	7.13%	101.9-0.10%	6.08%	6.99%	201	-12.1	79.06	500	USDBBB- /	Baa2 /	BBB-
Телекоммуникационные														
МТС-08	30.01.08	0.31	01.30.08	9.75%	101.0-0.04%	6.23%	9.65%	216	-12.2	94.16	400	USD BB- /	Ba3 /	N.A.
МТС-10	14.10.10	2.63	10.14.07	8.38%	103.4-0.25%	7.09%	8.10%	297	0.5	179.42	400	USD BB- /	Ba3 /	N.A.
МТС-12	28.01.12	3.68	01.28.08	8.00%	102.6-0.02%	7.29%	7.80%	305	-8.5	199.70	217	USD BB+ /	Ba2 /	N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	1.56	12.16.07	10.00%	105.5-0.01%	6.47%	9.47%	239	-9.4	117.68	300	USD BB+ /	Ba2 /	N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	2.16	02.11.08	8.00%	103.0-0.06%	6.61%	7.77%	253	-3.9	131.48	300	USD BB+ /	Ba2 /	N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.40	10.22.07	8.38%	104.7-0.10%	7.01%	8.00%	277	-12.3	171.99	600	USD BB+ /	Ba2 /	N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.19	11.23.07	8.25%	102.7-0.27%	7.80%	8.03%	335	-4.3	204.47	375	USD BB /	Ba3 /	N.A.
Мегафон	10.12.09	1.99	12.10.07	8.00%	102.5-0.07%	6.72%	7.80%	265	-10.1	143.18	375	USD BB /	Ba3 /	N.A.
Прочие														
Автоваз	20.04.08	0.51	10.20.07	8.50%	99.7-0.05%	9.05%	8.52%	498	-12.7	376.23	350	USD/A N.A /	V/A N.A /	V/A N.A
АФК-Система-08	14.04.08	0.49	10.14.07	10.25%	101.5-0.10%	7.29%	10.10%	321	5.4	199.46	350	USD B+ /	V/A N.A /	BB-
АФК-Система-11	28.01.11	2.90	01.28.08	8.88%	103.1-0.09%	7.78%	8.61%	366	-5.8	249.01	500	USD B+ /	B3 /	BB-
АПРОСА, 2008	06.05.08	0.56	11.06.07	8.13%	100.9-0.23%	6.51%	8.05%	243	29.8	121.72	500	USD BB- /	Ba2 /	V/A N.A
АПРОСА, 2014	17.11.14	5.34	11.17.07	8.88%	109.8-0.16%	7.10%	8.08%	264	-6.0	133.62	300	USD BB- /	Ba2 /	V/A N.A
Еврохим	21.03.12	3.81	03.21.08	7.88%	96.5-0.52%	8.83%	8.16%	459	-22.8	353.99	125	USD BB- /	V/A N.A /	BB-
Иркут	10.04.09	1.39	10.10.07	8.25%	98.8-0.54%	9.16%	8.35%	508	33.7	386.43	200	USD/A N.A /	V/A N.A /	V/A N.A
КЗОС-11	30.10.11	3.34	10.30.07	9.25%	99.4-0.33%	9.44%	9.31%	520	1.4	414.57	200	USD B- /	V/A N.A /	B
НКНХ-15	22.12.15	5.89	12.22.07	8.50%	97.2-0.09%	8.99%	8.75%	453	-10.0	323.09	300	USD/A N.A /	B1 /	B+
НМТП-12	17.05.12	3.90	11.17.07	7.00%	96.8-0.55%	7.85%	7.23%	361	5.8	255.69	250	USD BB+ /	Ba1 /	V/A N.A
СИНЕК-15	03.08.15	5.95	02.03.08	7.70%	100.9-0.11%	7.55%	7.63%	309	-6.7	178.68	175	USD/A N.A /	Ba1 /	BB+
СУЭК-08	24.10.08	0.98	10.24.07	8.63%	100.3-0.12%	8.27%	8.60%	419	-18.4	297.49	150	USD/A N.A /	V/A N.A /	V/A N.A
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	0.60	11.21.07	8.50%	100.4-0.04%	7.82%	8.47%	374	-14.2	252.92	150	USD BB- /	Ba3 /	V/A N.A

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка



Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

Илл. 16. 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	30.09.2009	1.9	99.9	-0.13%	4.08%	3.99%	4	
U.S. Treasury 10y	15.08.2017	7.9	100.9	-0.69%	4.51%	4.79%	4.75	
U.S. Treasury 30y	15.05.2037	15.6	102.1	-1.22%	4.76%	5.10%	5	
Brazil-10	15.04.2010	2.2	116.4	0.08%	5.01%	13.97%	12	BB+
Brazil-30	06.03.2030	10.9	173.4	0.53%	6.18%	21.25%	12.25	BB+
Brazil-40	17.08.2040	5.7	134.3	0.34%	8.03%	14.77%	11	BB+
Colombia-10	09.07.2010	2.4	112.9	0.02%	5.47%	11.85%	10.5	BBB-
Colombia-33	28.01.2033	11.5	147.3	0.13%	6.54%	15.29%	10.375	BBB-
Mexico-10	01.02.2010	2.1	111.2	0.01%	4.75%	10.98%	9.875	BBB
Mexico-26	15.05.2026	9.9	164.0	0.88%	5.87%	18.86%	11.5	BBB
Philippines-10	16.03.2010	2.2	110.5	-0.02%	5.29%	10.91%	9.875	BB-
Philippines-25	16.03.2025	9.6	142.2	0.71%	6.55%	15.10%	10.625	BB-
Russia-10	31.03.2010	1.4	104.1	0.07%	5.29%	7.93%	8.25	BBB+
Russia-30	31.03.2030	7.1	112.2	0.16%	5.76%	6.68%	7.5	BBB+
Turkey-13	14.01.2013	4.2	121.8	0.26%	6.13%	13.40%	11	BB-
Turkey-30	15.01.2030	10.4	156.4	0.66%	6.84%	18.57%	11.875	BB-
Turkey-34	14.02.2034	11.9	111.0	1.73%	7.09%	8.88%	8	BB-
Ukraine-13	11.06.2013	4.6	106.3	-0.37%	6.34%	8.13%	7.65	BB-
IBM Corporation	15.06.2013	4.7	110.4	1.74%	5.35%	8.28%	7.5	A+
IBM Corporation	01.11.2019	8.1	125.0	1.05%	5.51%	10.47%	8.375	A+
Ford Motor Corp	01.10.2008	1.0	99.3	0.20%	8.06%	7.20%	7.25	CCC+ /*+
Ford Motor Corp	16.07.2031	10.0	80.3	1.26%	9.60%	5.98%	7.45	CCC+ /*+
General Motors	03.07.2013	4.8	95.8	1.26%	8.19%	6.95%	7.25	B- /*+
General Motors	01.05.2028	9.6	76.6	2.51%	9.56%	5.17%	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.