

15 – 19 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, %	4.68	0.04	-0.28	Официальный курс ЦБР, руб/\$	24.9216	-0.24%	5.60
Доходность 30-летних КО США, %	4.90	0.04	2.10	Валютный курс, \$/евро	1.4174	0.90%	7.39
Россия-30, % от номинала	112.34	0.14%	-0.77				
Спред Россия-30, б.п.	105	-7.22	105.20				
Фондовые индексы				Товарный рынок			
		% Изм	YTD,%			% Изм	YTD,%
RTS	2163.11	2.25%	12.55	Цена на нефть Brent spot, \$/брл	80.89	5.08%	1.34
DJIA	14093.08	0.19%	13.08	Цена на нефть Brent (3 мес), \$/бр	79.67	4.35%	2.01
S&P 500	1561.8	0.27%	10.12	Цена на нефть Urals, \$/брл	77.83	2.38%	0.93

### Наши ожидания:

#### НОВОСТЬ НЕДЕЛИ

✓ **ЦБР боится за ликвидность – беспрецедентные меры Банка России**

✓ **Денежный и валютный рынки**

Доллар может укрепиться, если новые данные снизят вероятность понижения ставки ФРС.

ЦБ насыщает банковскую систему ликвидностью. Мы ожидаем «мягкого» дефицита в конце месяца – ставки overnight не превысят 10% годовых.

✓ **Рынок рублевых облигаций**

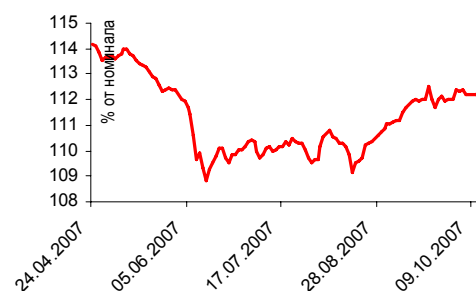
Низкие ставки денежного рынка поддержат укрепление долгового сегмента. Интерес к Ломбардному списку практически отыгран. Инвесторы переключаются на облигации энегетиков, прежде всего – региональные энергокомпании, переоценивая их привлекательность в связи с сокращением срочности.

Размещение ОФЗ: Минфин не увеличивает объем эмиссии, ожидая средств институтов развития.

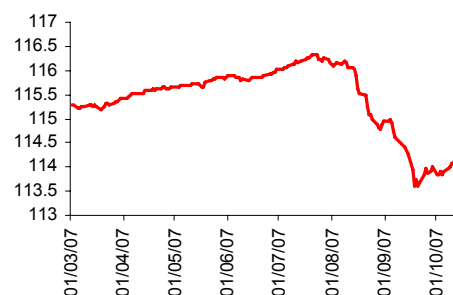
✓ **Рынок еврооблигаций**

Американская статистика показывает, что влияние кризиса на экономику незначительно. Инвесторы снижают ожидания понижения ставки ФРС 31 октября. На этой неделе продолжим следить за ценовой статистикой и данными по рынку жилья.

Динамика Россия-30



Альфа-Индекс цен корпоративных облигаций





**СОДЕРЖАНИЕ:**

Макроэкономические новости .....	3
Денежный и валютный рынки .....	5
Рынок рублевых облигаций .....	7
Рынок еврооблигаций .....	14
Индикаторы рынка российских еврооблигаций.....	15



## Макроэкономические новости

### ЦБР боится за ликвидность – беспрецедентные меры Банка России

*Наши опасения, что рост инфляции вынудит Банк России переключиться на изъятие средств вместо расширения банковской ликвидности, не оправдались.*

*Несмотря на высокий сентябрьский показатель темпа роста инфляции (+0,8%), а также озвученные на прошлой неделе цифры по началу октября (+0,5% за первые 7 дней), глава ЦБ подтвердил, что Банк России не планирует предпринимать какие-либо меры для борьбы с инфляцией, поскольку в ее основе лежат немонетарные факторы.*

*Гораздо более важными стали не заявления, а действия, предпринятые Банком России на прошлой неделе:*

- *В течение всей недели ЦБ покупал валюту, увеличив золотовалютные резервы примерно на \$10 млрд, что соответствует рублевой эмиссии на уровне около 250 млрд руб.*
- *С 11 октября ЦБ понизил нормативы отчисления в ФОР на 1 п.п., что адекватно высвобождению банковских средств в размере около 70 млрд руб. Банкам было разрешено провести внеплановый перерасчет в течение прошлой недели. Эта мера предпринята сроком на 3 месяца. С 15 января размеры отчислений в ФОР вернуться к прежним значениям.*
- *Была понижена ставка по сделкам валютный своп с ЦБ до 8% с 10% ранее. Эта мера, наряду со ставкой РЕПО, направлена на ограничение ставок денежного рынка заданным уровнем.*
- *ЦБ впервые в своей практике предоставил ВТБ кредит под залог кредитных требований Роснефти. Кредит был выдан на 6,9 млрд руб под 7,5% годовых сроком на полгода. Сумма залога составила порядка \$500 млн. Данное действие откроет дорогу другим банкам для привлечения средств аналогичным способом.*
- *Была закончена работа, необходимая для начала проведения сделок РЕПО с Банком России под залог новых бумаг, включенных в Ломбардный список. После установления дисконта по ним, ФБ ММВБ приняла решение о допуске этих бумаг с 15 октября на торги в секцию ГЦБ.*

*Таким образом, Банк России в течение прошлой недели предпринял действия, позволившие расширить ликвидность банковского сектора минимум на 500 млрд руб. Это были крайне своевременные решение, оказавшие положительное влияние на настроение инвесторов и способствовавшие успокоению участников рынка. Если ранее мы опасались, что октябрьский дефицит ликвидности будет более серьезным, нежели пробелы, наблюдавшиеся в сентябре, то теперь вероятность возникновения серьезных проблем значительно сократилась. Предпринятые меры помогут сдержать рост стоимости рублевых ресурсов на денежном рынке и не дать выйти ставкам overnight за уровень 10% годовых.*

*Вместе с тем, мы считаем, что Банк России продолжит работать над расширением возможностей пополнения ликвидности банковской системы. В частности, не исключено расширение Ломбардного списка*



## Альфа·Банк Долговой рынок: обзор за неделю

*за счет еврооблигаций российских банков и компаний, отвечающих требованиям к уровню рейтинга. Кроме того, ЦБ подтвердил, что в последнюю декаду сентября покупал гособлигации (общий объем покупки составил 46 млрд руб). В тот момент эта мера позволила насытить рынок ликвидностью и вернуть котировки госбумаг практически на докризисный уровень. Мы считаем, что в случае возникновения аналогичных проблем в октябре, Банк России снова выйдет на рынок ОФЗ, предотвращая госбумаги от падения котировок и насыщая банковскую систему ликвидностью.*



## Денежный и валютный рынки

### Конъюнктура рынка

В первой половине недели доллар попытался укрепиться на хороших данных по рынку труда США, снизивших вероятность понижения ставки ФРС на ближайшем заседании. Однако к концу недели он вернулся к предыдущим уровням, вновь кустремившись к рекордным значениям 1,4234 \$/евро и 24,923 руб/\$. Вышедшие в пятницу данные по розничным продажам и индексу цен в промышленности в США не смогли пока убедить инвесторов в привлекательности американской валюты.

Банк России в течение всей недели выступал активным участником валютного рынка. Объем покупки валюты со стороны ЦБ составил около \$10 млрд, что соответствует рублевой эмиссии порядка 250 млрд руб. Эти средства помогли стабилизировать ситуацию на денежном рынке. К концу недели спрос на РЕПО сократился до 18 млрд руб, а ставки по 1-дневным кредитам опустились на докризисный уровень, составив 4,3-4,6% годовых.

### Наши ожидания

Перспективы доллара зависят от того, насколько велико будет ускорение темпов инфляции в ближайшие месяцы и решится ли ФРС на очередное смягчение денежно-кредитной политики. Несмотря на последние данные, аналитики по-прежнему не исключают снижение ключевой ставки 31 октября как минимум на 25 б.п. В случае, если данные этой недели не подтвердят такие ожидания, вероятно укрепление доллара против основных мировых валют.

Банк России продолжит рублевые интервенции на валютном рынке, что поможет насытить банковскую систему дополнительными средствами. Крупные налоговые платежи начнутся лишь на следующей неделе, однако уже в четверг-пятницу банки начнут аккумулировать средства.

Тем не менее, мы считаем что уже предпринятые ЦБ меры по нормализации банковской ликвидности способны смягчить дефицит средств в конце октября. Со вторника облигации нового Ломбардного списка будут приниматься в РЕПО, что увеличит емкость этого рынка на 150 млрд руб. Кроме того, Часть средств придет от пересчета ФОР по пониженным нормативам (порядка 70 млрд руб). Таким образом, мы полагаем, что ставки overnight в последней декаде месяца не выйдут за границы 10% годовых.

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

Дата		Событие	Объем, млн руб
15.10.07	↓	Уплата взносов в ПФР и ЕСН	90 000
	↑	Выплата купона по облигациям КОМИ-6 по ставке 13.50% годовых	47
	↑	Выплата купонов по облигациям АИЖК-3, -5, -6, -7	218
	↑	Выплата купона по облигациям банка Электроника по ставке 11.75% годовых	29
16.10.07	↑	Выплата купона по облигациям УК Кора по ставке 12% годовых	30
	↑	Выплата купона по облигациям Мегафон-3 по ставке 9.25% годовых	138
	↑	Выплата купона по облигациям ИК Рубин по ставке 12.15% годовых	73
	↑	Исполнение оферты на выкуп облигаций ИК Рубин по номиналу	1 200
	↑	Выплата купона по облигациям ФК НЧ по ставке 10.95% годовых	55
17.10.07	↓	Минфин проведет размещение ОФЗ 26199	6 000
	↓	Размещение облигаций Ханты-Мансийск Стройресурс по номиналу	3 000
	↑	Минфин выплатит купоны по ОФЗ 26199, 28003	1 012

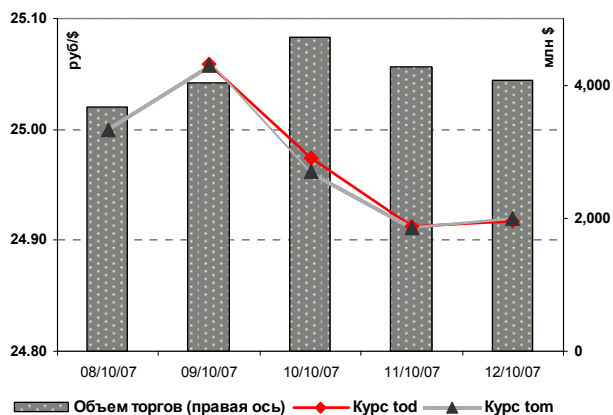


# Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

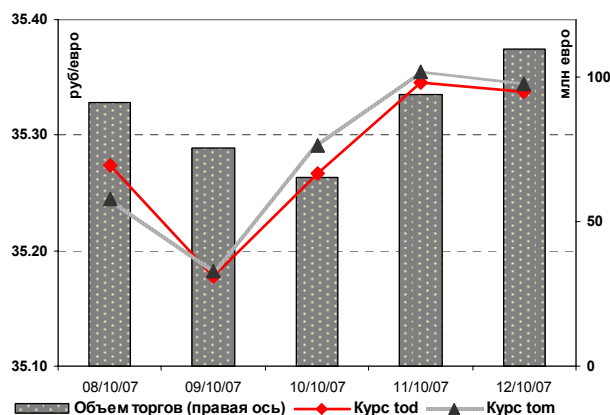
	↑	Выплата купона по облигациям ВТБ-6 по ставке 5.75% годовых	215
	↑	Выплата купона по облигациям РКС по ставке 9.70% годовых	73
	↑	Исполнение оферты на выкуп облигаций РКС по номиналу	1 500
	↑	Выплата купона по облигациям ХКФ-Банк-4 по ставке 9.95% годовых	74
18.10.07	↑	Выплата купона по облигациям Юниаструмбанк-2 по ставке 10.90% годовых	82
	↑	Выплата купона по облигациям Саха-Якутия по ставке 7.95% годовых	50
	↑	Выплата купона по облигациям Красноярск-3 по ставке 8.50% годовых	43
	↑	Выплата купона по облигациям АЦБК-3 по ставке 9.95% годовых	37
	↑	Исполнение оферты на выкуп облигаций АЦБК-3 по номиналу	1 500
	↑	Выплата купона по облигациям Холдинга Единая Европа по ставке 10.75% годовых	64
	↑	Выплата купона по облигациям Жилсоципотека-2 по ставке 11% годовых	82
	↑	Выплата купона по облигациям Заводов Гросс по ставке 12.50% годовых	31
	↑	Выплата купона по облигациям МосмартФинанс по ставке 11% годовых	110
	↑	Выплата купона по облигациям Уралсвязьинформ-5 по ставке 9.19% годовых	92
19.10.07	↑	Выплата купона по облигациям УфаОйл-Оптан по ставке 12% годовых	90
	↑	Выплата купона по облигациям АгроХолдинга по ставке 12.75% годовых	32
	↑	Выплата купона по облигациям ГТ ТЭЦ-3 по ставке 10.45% годовых	78
22.10.07	↓	Выплата купона по облигациям банка Русский Стандарт-8 по ставке 8.25% годовых	206
		Уплата НДС на сентябрь и 3 квартал	142 000

Источник: Федеральный налоговый календарь, оценки Альфа-Банка

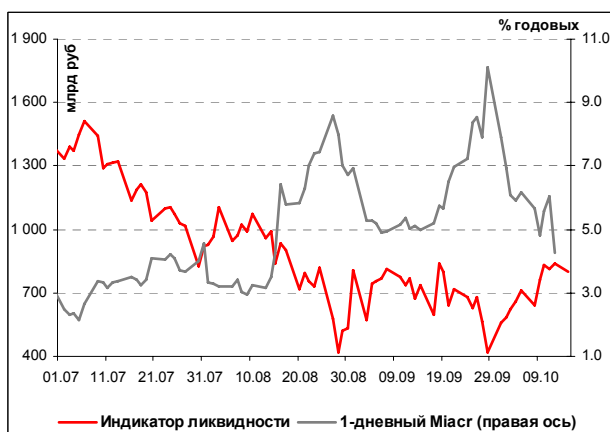
### Илл. 2. Динамика курса рубль/доллар



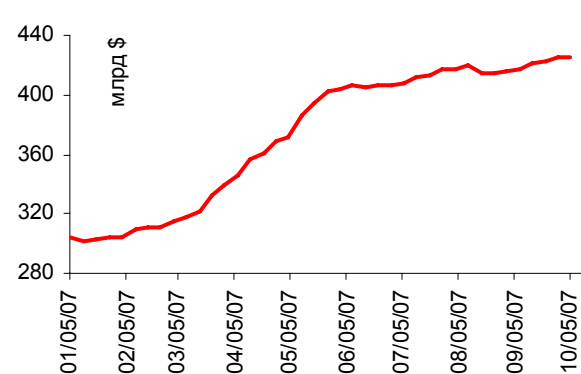
### Илл. 3. Динамика курса рубль/евро



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



### Илл. 5. Золотовалютные резервы РФ





## Рынок рублевых облигаций

### Конъюнктура рынка

**Рынок растет: 1-2-ой эшелоны покупают, 3-ий – перестали продавать**

На отчетной неделе внутренний долговой рынок плавно укреплялся, активность продаж существенно сократилась. Среди облигаций 1-2-го эшелонов наблюдался рост цен. В 3-ем эшелоне сузились спреды между заяками на покупку/продажу облигаций. В отсутствие негативных сигналов с внешнего рынка поддержку внутреннему долгу оказывают внутренние факторы:

**Факторы роста: снижение ставок денежного рынка**

1. Основным фактором поддержки выступает **улучшение состояния рублевой ликвидности и снижение ставок денежного рынка**. К концу прошлой недели стоимость 1-дневных рублевых средств упала ниже 5% годовых – уровня, последний раз зафиксированного 16 августа, до начала распространения кризиса на внутренний рынок.

**Ожидание укрепления рубля**

2. Немаловажным является также **рост ожиданий ревальвации рубля на фоне выходящих данных по инфляции**. Показатель за сентябрь оказался крайне негативным, составив 0,8%, что является максимальным уровнем с 2000 г. Более того, за первую неделю октября цены уже выросли на 0,5%. Монетарные органы власти признали, что годовой показатель выйдет за границы 9%-ного уровня.

*Инвесторы ожидают укрепления рубля – как одной из мер противодействия инфляции, что повысит эффективность вложений в рублевые облигации.*

**Хорошие результаты прохождения оферт: вероятность дефолта снижается**

3. Также **инвесторы несколько успокоились относительно вероятности дефолта** при исполнении оферты или погашении облигаций. Как показала практика конца сентября – начала октября, большинство эмитентов, даже относящихся к группе риска, смогли исполнить свои обязательства тем или иным способом и найти необходимое рефинансирование.

**СМАРТС предложил премию за непредъявление к оферте**

В частности, СМАРТС предложил держателям премию в размере от 1 п.п. за непредъявление выпуска к оферте. Тем не менее, инвесторы предъявили порядка 75% выпуска, что не помешало эмитенту полностью исполнить обязательства.

**МДМ вернул облигации в рынок под 11% годовых на год**

Другой выход из положения нашел МДМ-Банк. Он выкупил по оферте весь выпуск на 6 млрд руб по номиналу (при ставке купона на следующий год на уровне 8,5% годовых), разместив облигации обратно в рынок уже под 11% годовых.

*Таким образом, невзирая на существенно более высокие купонные ставки, инвесторы продолжают требовать погашения облигаций по оферте (за последние 2 недели объем предъявления по оферте составляет более половины объема займа), однако пока эмитенты справляются со своими обязательствами.*

**Новый Ломбардный список – повод для покупки**

4. Еще одним фактором, способствовавшим росту интереса к определенным выпускам корпоративных облигаций, явилось **появление в предыдущую пятницу нового Ломбардного списка ЦБ**. В него вошли практически все выпуски, которые ожидали инвесторы.

Исключение составили бумаги ЮТК, имеющей достаточный уровень рейтинга по Moody's однако не удовлетворяющей требованиям к



рейтингу S&P. В итоге облигации ЮТК в течение 2 дней значительно «просели» с точки зрения котировок. Однако после роста доходности выше 10% годовых, инвесторы переоценили привлекательность этого актива вне зависимости от Ломбардного списка. В итоге к концу недели облигации ЮТК компенсировали предыдущее падение и закрыли неделю «в плюсе».

**Рейтинг Копейки снижен сразу на 5 ступеней: инвесторы в шоке**

Снижение влияния ситуации на мировых финансовых рынках на российский внутренний долг повысило значимость внутренних корпоративных новостей. На прошлой неделе агентство S&P понизило сразу на 5 ступеней – до преддефолтного уровня CC – рейтинг российского ритейлера ТД Копейка. Причем в своем пресс-релизе агентство особо подчеркнуло, что понижение рейтинга связано с возможностью дефолта по обязательствам компании.

Столь резкое понижение рейтинга является первым случаем в России и вызвало шок у инвесторов. Если проблемы банковского сектора были очевидны, и после негативных обзоров по экономике Казахстана и его банковской системе инвесторы не сильно удивились понижению рейтинга Банка Русский Стандарт, то проблемы Копейки явно не вписываются в данную схему и не являются следствием глобального дефицита ликвидности.

На этом фоне произошел обвал котировок облигаций компании – в течение дня выпуски Копейки подешевели на 7-16 п.п. (по минимальным ценам сделок), а к концу недели закрывались примерно на 6% ниже уровня предыдущей недели.

### **Первичный рынок: открытие сезона**

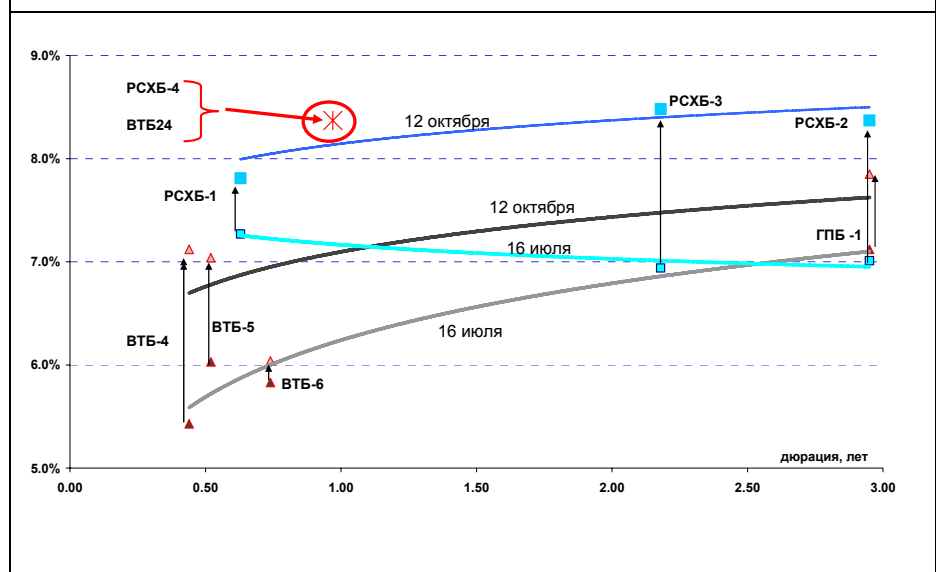
На отчетной неделе важные события происходили и на первичном рынке. Впервые после середины августа прошли размещения новых выпусков. Открывали рынок банки: в среду размещались ВТБ-24 и РСХБ с суммарным объемом эмиссии 16 млрд руб, а в четверг – инвесторам был предложен выпуск ипотечных облигаций от КБ МИА на 2 млрд руб.

**ВТБ-24 = РСХБ = 8,20% на год**

Облигации ВТБ и РСХБ были размещены с одинаковыми параметрами – по обоим выпускам ставка купона на год составила 8,20% годовых, что позволяет усомниться в рыночности этих инструментов. Тем не менее, нельзя не отметить, что предложенная инвесторам ставка была достаточно привлекательна по текущим уровням, предполагала премию к текущей кривой доходности, а облигации обоих банков со временем будут включены в Ломбардный список ЦБ.

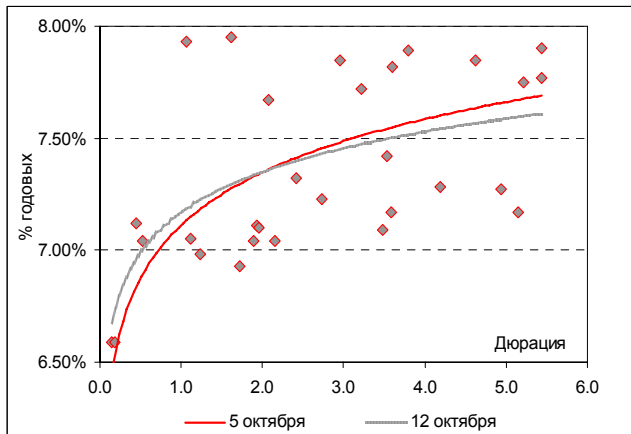


**Илл. 6. Итоги размещения облигаций ВТБ24 и РСХБ-4**

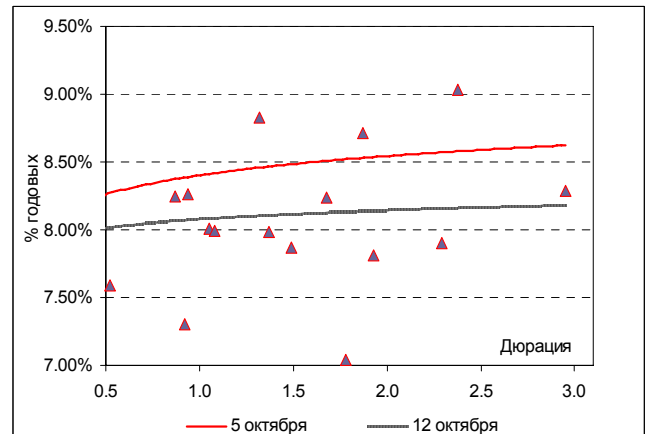


При размещении облигаций КБ МИА эмитент ориентировался на ставку купона на 2 года в диапазоне 8,5-9,0% годовых. Однако после размещения РСХБ и ВТБ стало очевидно, что нижняя граница диапазона предлагает недостаточный уровень премии. В итоге выпуск был размещен под 9% годовых, доходность составила 9,31% годовых к 2-летней оферте.

**Илл. 7. Кривая доходности «голубых фишек»**



**Илл. 8. Кривая доходности «телекомов»**



**Илл. 9. Планы эмитентов на неделю 15–19 октября**

Эмитент	Дата начала размещения	Объем эмиссии, млн руб	Дата погашения	Цена размещения, % от номинала	Купонный период	Ставки купонов	Оферта	Организаторы выпуска
Ханты-Мансийск СтройРесурс	17.10.07	3000	Через 3 года	100	полгода	1=3=на аукционе	Через 1,5 года по номиналу	ИК Еврофинансы

Источник: Информация эмитентов, Проспекты облигаций



## Наши ожидания

**Инвесторы продолжают ставить фактор ликвидности во главу угла. Пмроблем пока не ожидается.**

На текущей неделе фактор нормального уровня ликвидности и низких ставок денежного рынка останется ключевым для поддержки воссатновления внутреннего долгового рынка. Этому будут способствовать (1) как отсутствие налоговых выплат на этой неделе, (2) так и допуск с 15 октября новых выпусков Ломбардного списка на торги в госсекции. Как следствие, со вторника емкость рынка РЕПО с Банком России существенно возрастет.

Кроме того, ЦБ продолжает активную рублевую экспансию через валютный рынок: на прошлой неделе ЦБ пополнил золотовалютные резервы на \$10 млрд, эмитировав порядка 250 млрд руб, объем сделок на валютных торгах по-прежнему остается высоким, что позволяет предположить участие Банка России и на этой неделе.

**Интерес к Ломардному списку исчерпан.**

Интерес к облигациям, включенным в Ломбардный список, на наш взгляд, полностью отыгран. Новой точкой роста могут стать облигации электроэнергетического сектора в целом и облигации региональных сетевых компаний в частности (Кубаньэнерго, Пермэнерго, ЕЭСК-2). Большинство выпусков энергетики размещались в текущем году – в период роста рынка. Поэтому в период кризиса их котировки упали ниже номинала (на 2-4 п.п.).

**На очереди – региональные сетевые компании.**

**Инвесторы переоценивают срочность облигаций в связи с реорганизацией компаний. Вывод:**

Что касается облигаций региональных сетей – то дополнительным поводом для покупки станет переоценка срочности этих выпусков в связи с их грядущей реорганизацией в рамках вхождения в МРСК. Поскольку в этом случае инвесторы имеют право предъявить облигации к досрочному погашению по номиналу, то срок до оферты указанных выпусков сокращается до 6-8 месяцев. При том, что эти выпуски торгуются в настоящее время минимум на 1,5% ниже номинала, их доходность к выкупу при реорганизации составляет около 10% годовых.

**Минфин размещает ОФЗ 26199 без увеличения объема**

На рынке госдолга в ближайшую среду Минфин проведет размещение ОФЗ 26199. Впервые с весны Минфин не стал увеличивать объем предложения – на аукцион будет выставлено облигаций на 6 млрд руб по номиналу.

**... ожидая прихода средств институтов развития**

Отказ от увеличения объемов эмиссии связан, на наш взгляд, с двумя моментами. Во-первых, Минфин не желает сокращать рублевую ликвидность банков, над пополнением которой работает Банк России. Наиболее вероятно, что основной объем заимствований придется на последние 1,5 месяца года, когда начнут функционировать институты развития, часть средств из уставного капитала которого (порядка 150 млрд руб) планируется пустить на покупку гособлигаций. В связи с этим, мы ожидаем значительного увеличения объема предложения со стороны Минфина на аукционах 21 ноября (ОФЗ 46021) и 12 декабря (ОФЗ 46018).

Во-вторых, объем купонных выплат в эту среду крайне незначителен – чуть более 1 млрд руб. Таким образом, чистое привлечение при размещении всего займа составит порядка 5 млрд руб.

**Падения котировок ОФЗ не ожидаем: ЦБ возвращается на рынок госдолга**

В целом, мы не ожидаем какого-либо серьезного падения рынка ОФЗ даже в случае возобновления негативного тренда в корпоративном сегменте. ЦБ подтвердил, что оказывал поддержку рынку гособлигаций в сентябре, купив бумаг на 46 млрд руб. Благодаря его вмешательству (1) возросла ликвидность банковской системы в период налоговых платежей конца сентября и, самое главное, (2) ставки по госбумагам практически вернулись на докризисный уровень. Мы считаем, что до окончания кризисных явлений Банк России продолжит поддерживать котировки ОФЗ на текущих уровнях в случае необходимости.



**Илл. 10. Характеристика вторичного рынка корпоративных облигаций на прошлой неделе**

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погаш-я	Дата оферты	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Дох-ть к оферте, %	Дох-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
НПО Сатурн	1 500	23.03.08	--	8.90%	23.03.08	99.80	0.29	--	9.56	597.30
Газпром-4	5 000	10.02.10	--	8.22%	13.02.08	102.75	0.24	--	7.04	445.70
ОГК-6	5 000	19.04.12	22.04.10	7.55%	25.10.07	97.55	0.56	8.83	--	317.77
ЮТК-4	3 750	09.12.09	--	10.00%	12.12.07	101.90	1.07	--	8.83	313.42
ЮТК-5	2 000	30.05.12	04.06.10	7.55%	05.12.07	97.02	0.92	9.03	--	297.68
МОЭСК	6 000	06.09.11	--	8.05%	11.03.08	99.17	0.68	--	8.47	270.36
АвтоВАЗ-4	5 000	20.05.14	26.05.09	7.80%	27.11.07	98.45	-1.40	9.03	--	255.97
КОКС	3 000	16.07.09	--	8.95%	17.01.08	99.71	0.11	--	9.32	255.49
ТГК-1	4 000	11.03.14	16.03.10	7.75%	18.03.08	98.45	-0.05	8.65	--	255.38
КубаньЭнерго	3 000	21.07.10	--	7.85%	23.01.08	98.33	-1.67	--	8.96	243.40
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	--	13.80%	19.02.08	109.68	0.64	--	8.24	214.71
МОИТК-1	2 100	26.09.09	--	9.00%	27.03.08	97.01	-0.08	--	11.90	210.06
М.О.Р.Е -Плаза	1 000	03.08.10	05.08.08	12.25%	05.02.08	99.94	-0.06	12.65	--	207.27
ЛУКОЙЛ-4	6 000	05.12.13	--	7.40%	13.12.07	101.27	0.53	--	7.27	191.75
СибТел-7	2 000	20.05.09	--	8.65%	21.11.07	101.37	-0.32	--	7.87	190.33
ВБД-2	3 000	15.12.10	--	9.00%	19.12.07	102.45	1.69	--	8.27	189.47
СНХЗ-Финанс	1 000	29.09.09	--	12.00%	01.04.08	98.15	-1.85	--	17.10	172.89
СибТел-5	3 000	25.04.08	--	9.20%	26.10.07	100.90	0.45	--	7.59	169.92
РТК Лиз-5	1 800	12.08.10	--	8.35%	14.02.08	97.51	0.01	--	10.08	152.61
ОГК-2	5 000	01.07.10	--	7.70%	03.01.08	97.75	1.30	--	8.82	152.47
МГТС-5	1 500	25.05.10	27.05.08	7.10%	27.11.07	99.66	-0.35	4.76	--	145.26
ИРКУТ-3	3 250	16.09.10	--	8.74%	20.03.08	102.30	0.25	--	8.00	145.01
ОГК-5	5 000	29.09.11	01.10.09	7.50%	03.04.08	99.22	0.68	8.09	--	132.03
СибТел-6	2 000	16.09.10	18.09.08	7.85%	20.03.08	100.60	0.85	7.30	--	124.64
ВолгаТел-2	3 000	30.11.10	02.12.08	8.20%	04.12.07	100.37	0.07	7.99	--	122.84
Копейка-2	4 000	15.02.12	18.02.09	8.70%	21.11.07	91.29	-5.89	16.94	--	120.19
Мосэнерго-1	5 000	13.09.11	15.09.09	7.54%	18.03.08	100.03	0.73	7.66	--	114.33
ГидроОГК	5 000	29.06.11	--	8.10%	02.01.08	101.66	0.14	--	7.72	114.33
Черкизово	2 000	31.05.11	02.06.09	8.85%	04.12.07	99.62	1.55	9.30	--	113.30
ФСК-5	5 000	01.12.09	--	7.20%	04.12.07	100.17	0.20	--	7.23	112.38
Кр Богатырь	2 000	11.02.10	14.02.08	11.00%	14.02.08	100.02	-0.48	11.14	--	110.03
КондитерКурск	750	02.06.10	04.06.08	11.44%	05.12.07	99.00	2.59	13.71	--	109.39
СудострБ	1 500	02.07.09	--	9.85%	03.01.08	99.38	1.38	--	10.49	105.09
УРСА-Банк-7	5 000	19.07.12	26.01.10	8.40%	24.01.08	94.42	-0.08	11.54	--	100.37
ФСК-2	7 000	22.06.10	--	8.25%	25.12.07	102.54	0.28	--	7.32	100.20
КОКС-2	5 000	15.03.12	18.03.10	8.70%	20.03.08	98.28	0.08	9.73	--	100.19
УРСА-Банк-5	3 000	18.10.11	--	10.05%	23.10.07	99.38	-0.11	--	10.50	93.90
Евросеть-2	3 000	02.06.09	04.12.07	10.25%	04.12.07	99.47	0.83	14.29	--	90.08
РусСтанд-5	5 000	09.09.10	11.09.08	8.50%	13.03.08	97.49	1.56	11.77	--	88.34
РусСтанд-4	3 000	03.03.08	--	8.25%	03.03.08	98.88	0.89	--	11.51	87.41
Газпром-6	5 000	06.08.09	--	6.95%	07.02.08	100.22	0.07	--	6.93	86.99
ТМК-2	3 000	24.03.09	--	7.60%	25.03.08	99.98	0.10	--	7.76	84.65
РЖД-3	4 000	02.12.09	--	8.33%	05.12.07	102.64	0.14	--	7.10	82.24
УРСА-Банк-3	3 000	04.06.09	--	9.60%	06.12.07	99.08	-0.40	--	10.47	80.65
ТГК-10	3 000	17.06.10	18.06.09	7.60%	20.12.07	97.94	1.28	9.13	--	79.55
РЖД-5	10 000	22.01.09	--	6.67%	24.01.08	99.75	0.27	--	6.98	78.17
АИЖК-8	5 000	15.06.18	--	7.63%	15.12.07	100.48	0.75	--	7.75	78.16
ГСС	5 000	26.03.17	24.09.09	7.85%	27.03.08	97.89	0.81	9.25	--	78.06
СеверСт-АВТО	1 500	21.01.10	--	8.00%	24.01.08	102.30	-0.68	--	7.00	76.43
ПеноПЛЭКС	1 500	17.12.09	19.06.08	11.25%	20.12.07	98.74	0.93	13.59	--	76.16
УралЛЦ	1 000	28.10.09	24.10.07	11.50%	24.10.07	99.87	0.42	15.78	--	72.49
Копейка-3	4 000	15.02.12	20.08.08	9.80%	21.11.07	91.73	-5.43	20.84	12.86	71.35
УралВагЗ	2 000	30.09.08	--	9.40%	01.04.08	99.27	0.63	--	10.46	70.62
Салют-Энергия	3 000	25.12.07	--	9.80%	25.12.07	99.60	0.59	--	12.16	67.82
НИКОСХИМ-2	1 500	20.08.09	--	11.25%	15.11.07	98.39	1.43	--	12.68	65.91
ЗЕНИТ-2	2 000	16.02.09	--	8.39%	16.02.08	98.90	0.99	--	9.47	65.72
Фазтон-Аэро	1 000	30.07.09	31.01.08	10.50%	31.01.08	97.65	-2.37	19.47	--	65.09
НОМОС-7	3 000	16.06.09	21.12.07	8.25%	18.12.07	99.85	0.17	9.18	--	64.21
УРСИ-07	3 000	13.03.12	19.03.09	8.40%	18.03.08	100.75	0.75	7.98	--	64.07
Газпром-8	5 000	27.10.11	--	7.00%	01.11.07	100.09	0.25	--	7.09	63.52
КуйбАзот-2	2 000	04.03.11	--	8.80%	07.03.08	99.00	0.35	--	9.35	61.37
СахаТНГ	1 120	02.12.09	04.06.08	11.90%	05.12.07	99.96	-0.04	12.26	--	59.63
Метзавод	2 000	27.02.09	--	8.75%	29.02.08	100.01	1.02	--	8.92	59.52
Дальсвязь-2	2 000	30.05.12	04.06.10	8.85%	05.12.07	102.50	1.48	7.90	--	58.20
Балтимор-3	800	15.05.08	--	11.25%	15.11.07	99.75	-0.14	--	12.00	57.71
ТМХ-2	4 000	10.02.11	12.02.09	8.60%	14.02.08	98.08	0.26	10.41	--	56.92
РусФинансБ-4	4 000	12.02.10	--	7.74%	15.02.08	97.50	-0.74	--	9.14	56.51



# Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

АкБарс-2	1 500	22.01.09	--	8.00%	24.01.08	98.72	0.78	--	9.27	52.95
НИТОЛ-2	2 200	15.12.09	18.12.07	11.75%	18.12.07	98.83	0.77	13.00	12.74	50.73
МГТС-4	1 500	22.04.09	23.04.08	7.10%	24.10.07	99.73	0.05	7.77	--	50.59
НК Альянс	3 000	14.09.11	16.09.09	8.92%	19.03.08	98.65	0.16	9.93	--	50.47
РСХБ-2	7 000	16.02.11	--	7.85%	21.11.07	99.90	0.55	--	8.12	50.25
Миракс-2	3 000	17.09.09	--	10.99%	20.03.08	99.50	0.00	--	11.59	49.96
ЛУКойл-3	8 000	08.12.11	--	7.10%	13.12.07	100.17	0.16	--	7.17	49.73
РТК Лиз-4	563	08.04.08	--	8.80%	08.04.08	100.69	0.57	--	7.38	48.98
ЦентриИнвест	1 500	11.11.09	10.11.07	10.00%	10.11.07	100.00	0.02	10.03	--	48.50
7 Континент-2	7 000	14.06.12	17.06.10	7.80%	20.12.07	97.51	0.58	9.05	--	46.95
ВолгаТел-3	2 300	30.11.10	--	8.50%	04.12.07	101.60	0.41	--	7.81	46.80
ПетрокомБ-2	3 000	31.08.09	--	8.50%	29.02.08	98.29	-0.36	--	9.73	46.24
Возрождение	3 000	03.03.10	--	8.95%	05.03.08	100.70	0.20	--	8.80	44.83
Карусель	3 000	12.09.13	18.09.08	9.75%	20.03.08	99.19	0.20	10.95	--	44.70
ВМУ-Финанс	1 500	22.12.09	25.12.07	11.00%	25.12.07	99.76	0.28	12.40	--	44.41
ТГК-8	3 500	10.05.12	18.05.09	8.00%	15.05.08	99.22	0.43	8.71	--	44.28
АмурМеталл	1 500	26.02.09	--	9.80%	28.02.08	99.83	0.54	--	10.16	43.54
ТМК-3	5 000	15.02.11	19.02.08	7.95%	19.02.08	100.18	0.06	7.52	--	42.16
ПИК-5	840	20.05.08	--	9.20%	20.11.07	99.80	-0.02	--	10.13	41.74
СтрТрГаз	3 000	25.06.08	--	9.60%	26.12.07	100.30	0.03	--	9.32	41.48
МОИА-3	5 000	14.06.14	--	7.75%	14.12.07	97.70	0.21	--	8.44	41.03
Татфондбанк-3	1 500	19.05.09	20.11.07	10.00%	20.11.07	100.00	0.24	10.31	--	40.99
ИТЕРА	2 000	07.12.07	--	9.75%	07.12.07	99.95	0.19	--	10.16	40.52
ПромТрактор-2	3 000	20.10.09	22.04.08	10.75%	23.10.07	99.98	0.07	11.06	11.05	40.51
СтрТрГаз-2	5 000	13.07.12	--	8.49%	18.01.08	94.81	0.79	--	10.12	40.41
СЗТелек-3	3 000	24.02.11	28.02.08	9.25%	29.11.07	100.37	-0.08	8.50	--	40.14
Энергоцентр	3 000	08.07.10	09.01.09	9.30%	10.01.08	98.95	-1.06	10.45	--	40.06
УРСА-Банк-6	1 500	24.04.08	--	7.65%	25.10.07	98.60	0.36	--	10.78	38.15
Газпром-9	5 000	12.02.14	--	7.23%	20.02.08	100.94	0.52	--	7.17	37.16
ИнкомЛАДА-2	1 400	12.02.10	15.02.08	12.00%	16.11.07	99.88	-0.10	12.91	--	36.92
СвСокол-3	1 200	24.05.11	02.12.08	11.57%	27.11.07	99.51	0.26	12.38	--	36.61
УрСви-4	3 000	01.11.07	--	9.99%	01.11.07	100.19	-0.01	--	6.42	36.38
ГидроМаш	1 000	24.11.09	27.05.08	9.90%	27.11.07	97.96	-0.30	13.81	--	36.25
Эйр Юнион	1 500	10.11.09	13.11.07	13.50%	13.11.07	99.57	-0.13	19.66	12.26	36.18
Патэрсон	2 000	17.12.09	19.06.08	10.00%	20.12.07	98.01	1.02	13.72	--	35.86
РЖД-6	10 000	10.11.10	--	7.35%	14.11.07	100.67	0.37	--	7.23	34.19
ТрансКредитБ-2	3 000	12.06.12	16.06.09	7.28%	18.12.07	97.20	0.83	9.31	--	33.98
МаргаФ-3	2 000	02.08.11	05.02.08	13.00%	01.02.08	97.72	0.85	21.87	--	33.26
ПромТрактор	1 500	03.07.08	--	9.20%	03.01.08	99.15	0.13	--	10.67	32.91
УралВаг3-2	3 000	05.10.10	05.04.08	10.10%	05.04.08	100.01	0.02	10.32	--	32.71
СОРУС-Капитал	1 200	05.11.09	08.11.07	10.20%	08.11.07	99.65	0.15	15.77	--	32.63
ВолжТекстиль	1 000	18.12.09	21.12.07	12.50%	21.12.07	99.94	0.75	12.98	--	31.96
Русь-Банк-2	2 000	22.02.10	22.08.08	9.50%	21.02.08	97.24	-0.09	13.36	--	31.89
КИТ-Финанс2	2 000	23.03.10	17.09.08	10.00%	17.03.08	99.70	0.35	10.59	--	31.79
ИнкомЛАДА-3	2 000	10.06.11	12.06.09	11.00%	14.12.07	98.00	2.67	12.92	--	31.16
ГТ-ТЭЦ-4	2 000	02.09.09	--	10.71%	05.03.08	97.23	1.24	--	12.76	31.06
ЭФКО-2	1 500	22.01.10	25.01.08	10.50%	25.01.08	99.20	0.09	13.72	--	30.40
Дальсвязь-3	1 500	03.06.09	--	8.60%	05.12.07	100.45	-0.06	--	8.26	30.34
КАРО	700	22.12.09	24.06.08	12.50%	25.12.07	99.85	-0.35	13.06	--	30.00
Адамант-2	2 000	20.05.10	20.11.08	11.25%	22.11.07	97.01	-2.01	14.97	--	29.98
СЗТелек-4	2 000	08.12.11	--	8.10%	13.12.07	99.90	0.15	--	8.29	29.97
АИЖК-9	5 000	15.02.17	--	7.49%	15.11.07	99.65	0.71	--	7.77	29.74
Терна-2	1 500	04.11.11	09.11.07	12.60%	09.11.07	99.78	0.94	15.76	--	29.72
Магнезит-1	1 500	18.12.08	--	8.25%	20.12.07	99.50	-0.20	--	8.87	29.65
ОМК	3 000	12.06.08	--	9.20%	06.12.07	100.56	0.01	--	8.46	29.50
Пермэнерго	1 000	22.05.12	25.05.10	8.15%	27.11.07	98.47	-0.54	9.00	--	29.27
МАИР-2	1 000	27.11.07	--	10.80%	27.11.07	99.76	0.19	--	12.92	29.27
СеверСт-АВТО2	3 000	17.07.13	21.07.10	7.70%	23.01.08	96.90	-0.06	9.18	--	29.15
КИТ-Финанс	2 000	12.12.08	26.12.07	10.00%	14.12.07	99.96	0.62	10.33	10.26	27.98
Заводы ГРОСС	1 000	22.04.10	17.04.08	12.50%	18.10.07	98.00	-0.02	17.69	--	27.56
РМБ	1 000	27.04.09	26.10.07	11.00%	26.10.07	99.45	-0.53	27.29	--	27.45
РусТекстиль-3	1 200	20.10.09	23.10.07	12.00%	23.10.07	100.00	0.01	--	14.97	27.23
ФСК-4	6 000	06.10.11	--	7.30%	10.04.08	100.03	0.03	--	7.42	27.23
НутриИнвест	1 200	09.06.09	10.06.08	9.50%	11.12.07	99.38	0.36	10.89	--	26.94
МОИА-2	2 700	07.09.11	19.12.07	7.99%	07.03.08	98.54	-0.04	17.01	8.50	26.78
АгроХолдинг	1 000	24.07.09	18.07.08	12.75%	19.10.07	98.94	0.34	15.01	--	26.74
РСХБ-3	10 000	09.02.17	18.02.10	7.34%	21.02.08	97.95	-0.05	8.48	--	26.54
ГАЗЭКС	1 000	16.12.10	19.06.08	10.50%	20.12.07	99.50	1.53	11.54	--	26.26
ТюменьЭнерго	2 700	29.03.12	01.04.10	7.70%	03.04.08	98.63	-0.65	8.50	--	26.14
УЭМ	3 000	28.02.12	02.03.10	8.25%	04.03.08	100.50	2.55	8.17	--	26.10
СвСокол-2	600	22.11.07	--	11.75%	22.11.07	99.86	-0.20	--	13.16	25.47
ФСК-3	7 000	12.12.08	--	7.10%	14.12.07	100.17	0.27	--	7.05	25.11
МЗБ	800	17.11.09	16.11.07	11.65%	16.11.07	99.75	0.01	14.52	--	24.94



# Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

М-Индустрия	1 000	16.08.11	--	12.75%	19.02.08	103.50	1.27	--	11.92	24.84
КриогенмашФ	1 000	15.12.09	17.06.08	11.20%	18.12.07	98.59	0.28	13.81	--	24.81
ОГО-3	1 500	09.07.10	04.07.08	13.50%	04.01.08	99.18	0.98	15.18	--	24.61
ТГК-4	5 000	31.05.12	04.06.09	7.60%	06.12.07	98.27	0.56	8.93	--	24.54
ЦНТ-3	700	01.04.09	--	9.75%	02.01.08	101.50	0.57	--	7.10	23.35
УдмуртНП	1 500	01.09.08	--	9.50%	01.12.07	98.90	0.93	--	11.25	23.23
ХКФ-Банк3	3 000	16.09.10	18.09.08	9.45%	20.12.07	97.76	1.56	12.56	--	22.85
Сувар	500	31.03.09	01.04.08	12.50%	01.04.08	98.55	0.05	16.41	--	22.75
КД-Авиа	1 000	21.04.10	23.04.08	13.00%	24.10.07	99.25	0.20	15.01	--	22.73
ГПБ-Ипотека	2 550	29.12.36	--	8.00%	29.12.07	99.00	-0.95	--	8.68	22.70
Русское море	2 000	14.06.12	19.06.08	9.50%	20.12.07	99.25	0.49	11.07	--	22.59
ТатЭнерго	1 500	13.03.08	--	9.65%	13.03.08	100.15	0.15	--	9.46	22.55
ТехноНиколь	1 500	11.11.09	14.05.08	10.00%	14.11.07	98.60	0.06	12.89	--	22.45
ЗЕНИТ-4	3 000	06.04.10	04.04.08	8.13%	04.04.08	99.83	0.61	8.67	--	22.20
РусСтанд-7	5 000	20.09.11	25.03.08	8.50%	25.03.08	98.37	0.94	12.67	--	22.04
Радионет	600	27.08.08	--	11.45%	26.02.08	99.70	-0.05	--	12.13	21.95
ЭРКОНпродукт	1 200	10.09.09	13.03.08	11.40%	13.03.08	98.95	-0.95	14.49	--	21.84
ТрансКредитБ-1	3 000	15.06.10	--	7.29%	18.12.07	97.00	1.94	--	8.74	21.50
ТВЗ-3	1 000	18.06.10	20.06.08	9.25%	21.12.07	99.30	0.23	10.55	--	20.51
ЦентрТел-5	3 000	30.08.11	08.09.08	8.09%	04.03.08	99.99	0.04	8.25	--	20.40
Ленэнерго-3	3 000	18.04.12	--	8.02%	24.10.07	97.01	0.11	--	9.03	20.19
РенКап	2 000	02.01.00	02.09.08	10.45%	04.03.08	98.27	-1.73	12.92	--	20.13
ПромсвязьБ-4	600	01.11.07	--	8.20%	01.11.07	100.00	0.00	--	8.21	20.05
НПО Сатурн-2	2 000	20.09.11	21.03.08	9.25%	21.03.08	99.60	0.30	10.43	--	19.92
Рыбинск-Кабель	1 000	28.02.12	04.03.08	10.75%	04.12.07	99.50	0.30	12.60	--	19.90
Аладушкин-2	1 000	23.11.11	25.11.09	12.30%	28.11.07	99.18	0.08	13.14	--	19.89
Мастер-Банк3	1 200	30.11.11	05.12.07	11.75%	05.12.07	99.72	0.54	13.90	--	19.76
МКБ-3	2 000	16.06.10	17.12.08	9.50%	19.12.07	98.45	3.22	11.20	--	19.69
ИжАвто-2	2 000	09.06.11	11.12.08	9.79%	13.12.07	97.58	-1.23	12.41	--	19.53
МНПЗ-2	1 500	16.12.10	19.06.08	12.00%	20.12.07	99.25	-0.05	13.54	--	19.44
СУ 155-3	3 000	15.02.12	20.02.08	10.30%	20.02.08	98.59	0.03	14.88	--	19.31
ЦУН-1	1 000	22.04.10	24.04.08	11.25%	25.10.07	99.31	0.07	12.90	--	19.27
Ситроникс-1	3 000	21.09.10	26.03.09	10.00%	25.03.08	100.16	0.16	10.12	--	18.93
ТОАП-Финансы	2 000	10.12.09	16.06.08	12.00%	13.12.07	93.40	-0.64	24.42	--	18.57
Ютэйр-2	1 000	10.03.09	14.03.08	9.95%	11.12.07	98.95	1.07	13.18	11.20	18.52
Мастер-Банк2	1 000	23.05.08	--	11.50%	23.11.07	99.42	3.25	--	12.85	18.45
АКБ Союз	1 000	24.04.08	--	9.25%	25.10.07	99.89	-0.23	--	9.80	18.15
ТК Финанс	1 000	18.09.08	--	10.50%	20.03.08	100.02	0.05	--	10.74	18.00
РЖД-7	5 000	07.11.12	--	7.55%	14.11.07	101.67	0.46	--	7.28	17.77
ЗЕНИТ-3	3 000	09.11.11	16.11.07	8.45%	14.11.07	99.94	0.04	9.18	--	17.69
ГАЗ-Финанс	5 000	08.02.11	12.02.08	8.49%	12.02.08	99.80	0.09	9.25	--	17.45
Инпром-2	1 000	15.07.10	15.01.09	8.80%	17.01.08	99.43	-0.01	9.48	--	17.44
Разгуляй-Ф-3	3 000	16.03.12	20.03.09	10.99%	21.03.08	98.03	0.54	12.91	--	17.34
АкиБанк	600	23.04.09	24.04.08	11.60%	25.10.07	98.00	-0.51	16.23	--	17.20
МЕЧЕЛ-2	5 000	12.06.13	16.06.10	8.40%	19.12.07	101.90	0.44	7.74	--	16.94
КБ Кедр-2	1 000	15.09.09	18.03.08	11.15%	18.12.07	99.50	0.51	12.92	--	16.47
МДМ-Банк-3	6 000	01.10.09	02.10.08	8.50%	03.04.08	98.85	-1.20	10.00	--	16.09
ОМЗ-5	1 500	30.08.11	01.09.09	8.80%	04.03.08	102.20	-0.48	7.66	--	16.03
УМПО	4 000	17.12.09	19.06.08	9.50%	20.12.07	99.80	0.71	10.01	--	15.94
Еврокоммерц-2	3 000	10.06.10	16.06.08	9.49%	13.12.07	97.83	0.57	13.35	--	15.80
ДИКСИ	3 000	17.03.11	--	9.25%	20.03.08	95.50	6.10	--	11.15	14.90
ЦУН-2	1 500	20.01.10	28.07.08	11.19%	23.01.08	98.79	-1.06	13.05	--	14.83
ТОП-Книга-2	1 500	09.12.10	11.12.08	10.50%	13.12.07	98.70	0.46	12.03	--	14.47
Группа JFC	2 000	20.10.11	23.10.08	9.25%	25.10.07	96.75	-0.26	13.10	--	14.10
РЖД-2	4 000	05.12.07	--	7.75%	05.12.07	100.17	0.00	--	6.59	14.02
Разгуляй-Ф-2	2 000	27.09.11	01.04.08	10.25%	01.04.08	98.70	-0.05	13.60	--	13.92
Адамант-1	500	05.06.08	--	12.10%	06.12.07	98.01	-1.40	--	15.95	13.89
ЛСР-Инвест-2	2 000	04.07.11	16.07.09	8.35%	17.01.08	97.27	-0.03	10.32	--	13.66
Ютэйр-3	2 000	14.12.10	16.12.08	10.40%	18.12.07	96.99	-0.45	13.64	--	13.47
КМБ-Банк-2	3 400	30.11.11	08.12.08	7.75%	05.12.07	99.00	-0.50	8.86	--	13.40
СобинБанк	1 048	13.05.09	14.11.07	12.00%	14.11.07	100.09	0.15	11.00	--	13.14
Алькор	1 500	08.12.09	11.12.07	10.75%	11.12.07	98.80	0.89	18.98	--	13.01
НПО Сатурн-3	3 500	06.06.14	09.12.08	8.75%	07.12.07	98.50	-0.16	10.40	--	12.59
ЕБРР	5 000	18.05.10	--	5.07%	18.11.07	100.06	0.05	--	--	12.52
ЛОКОБанк-2	500	22.04.08	--	10.65%	21.10.07	99.90	0.20	--	11.29	11.69
АгрикаПП	1 000	29.09.09	04.04.08	11.80%	01.04.08	98.64	-0.85	15.42	--	11.67
АрбатКо	1 500	20.06.08	--	10.50%	21.12.07	98.63	3.28	--	12.97	11.56
Русь-Банк	1 400	19.03.09	--	10.00%	20.03.08	97.04	-0.47	--	12.68	11.33
Солидарность-1	1 000	01.12.09	04.12.07	10.75%	04.12.07	99.00	-0.35	19.00	--	11.29
ЮТК-3	3 500	10.10.09	--	9.00%	09.04.08	99.97	-0.01	--	8.71	11.11
АиФ	1 500	17.06.09	19.12.07	11.75%	19.12.07	99.75	0.76	13.33	--	11.01



## Рынок еврооблигаций

### Конъюнктура рынка

Американский долговой рынок закрепился на уровнях, достигнутых в предыдущую пятницу после выхода данных по безработице. Второстепенные данные лишь подтверждали надежды инвесторов, что негативные последствия кризиса почти преодолены. Дополнительным поводом для снижения котировок стал рост фондовых индексов, часть из которых смогли установить рекордные значения в начале прошлой недели.

Пятничные показатели США – уровень розничных продаж и индекс цен производителей – оказались выше прогнозных значений, что способствовало дальнейшему росту доходности КО США, даже несмотря на снижение темпов роста ядра PPI индекса относительно предсказаний аналитиков и значения предыдущего периода.

Россия-30 всю неделю находилась практически на одном и том же уровне – чуть выше 112% от номинала, что и предопределило сужение спреда до 105-115 б.п.

### Наши ожидания

На этой неделе самым насыщенным статистикой днем будет среда – выходит один из основополагающих ценовых индексов CPI, ядро которого крайне важно для принятия решений ФРС по денежно-кредитной политике. Аналитики прогнозируют ускорение инфляции в сентябре до 2,8% при ядре индекса на уровне 2,1%.

Кроме того, на этой неделе выйдет очередная порция данных по рынку жилья, которым также придается важное значение для определения насколько исчерпал себя текущий кризис, начавшийся с рынка субстандартного кредитования.

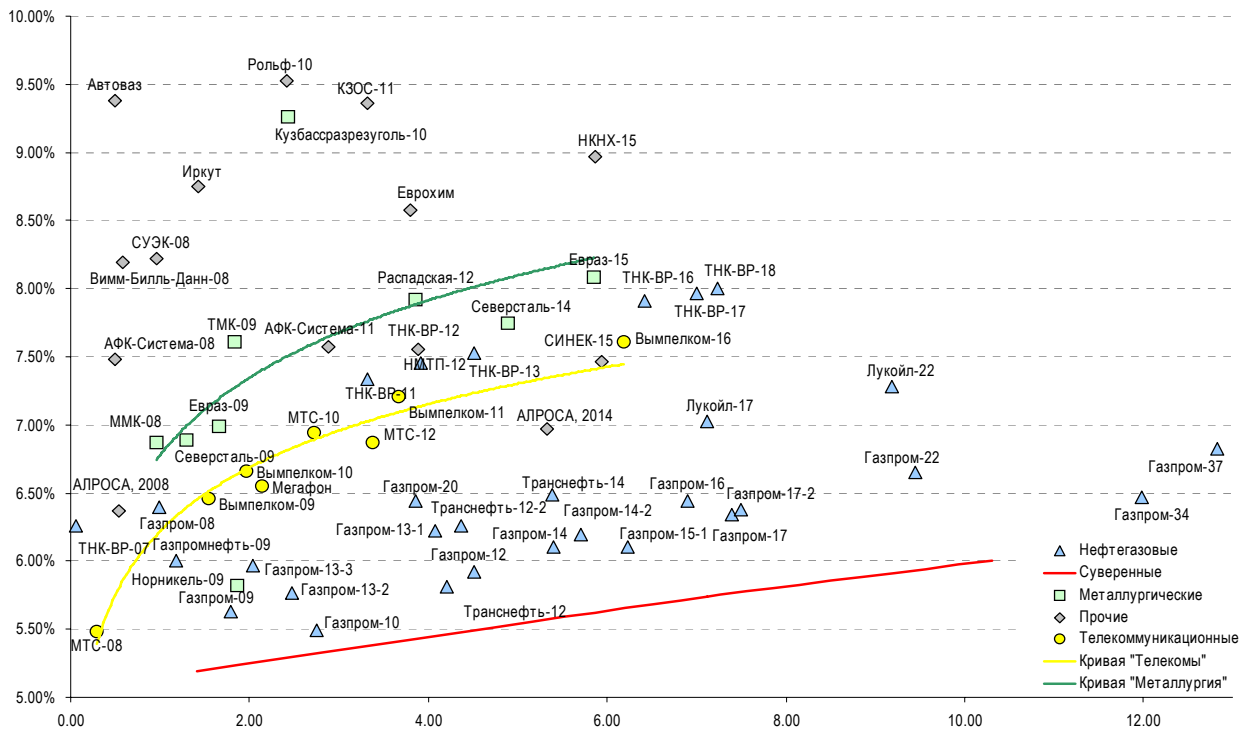
Главным же событием месяца видится заседание ФРС 31 октября. Если ранее у инвесторов не было сомнений, что ключевая процентная ставка будет понижена на 25 б.п., то последние цифры понизили вероятность этого события. Все больше участников рынка считают, что ставка может остаться прежней ввиду достаточно агрессивного снижения на прошлом заседании.

Илл. 11. Основные события на мировом рынке долга

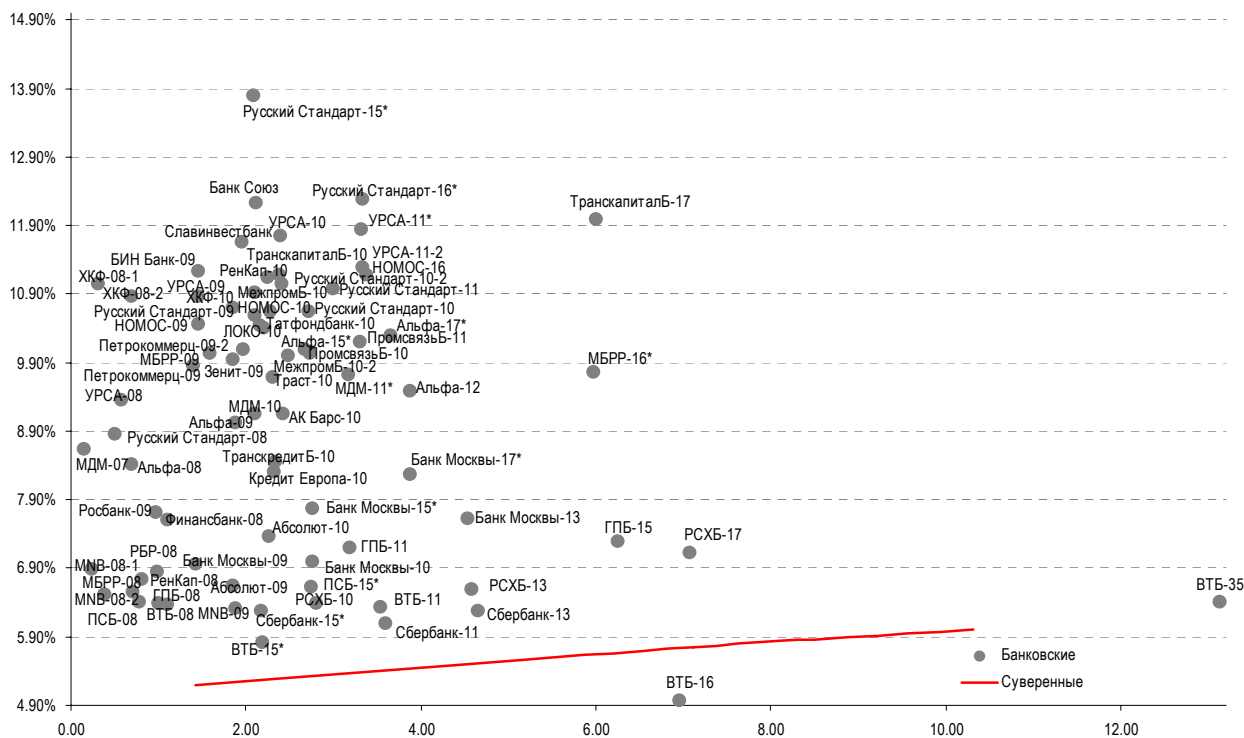
Дата	Страна	Событие	Прогноз
16 октября	США	Чистый приток инвестиций	\$60 млрд
	США	Промышленное производство	0,1%
	США	Индекс Ассоциации строителей жилья	19 пунктов
17 октября	США	<b>Индекс цен потребителей</b>	<b>2,8%</b>
	США	<b>Ядро Индекса цен потребителей</b>	<b>2,1%</b>
	США	Данные по закладке домов	1283 тыс
	США	Данные по разрешениям на строительство	1290 тыс
	США	<b>Публикация Бежевой книги</b>	
18 октября	США	Опережающие индикаторы	0,3%

## Индикаторы рынка российских еврооблигаций

Илл. 12. Доходность корпоративных еврооблигаций



Илл. 13. Доходность банковских еврооблигаций



Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка



# Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

Илл. 14. Динамика суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм., %	Доходность	Текущая доходность	Сред по дюрации	Изм. Спред	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валют:	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
<b>Суверенные</b>														
Россия-10	31/03/10	1.42	03/31/08	8.25%	104.2	0.09%	5.19%	7.92%	96	-24.9	2.22	1,538	US\$ BBB+	/ Baa2 / BBB+
Россия-18	24/07/18	7.14	01/24/08	11.00%	141.4	0.23%	5.78%	7.78%	109	-8.5	6.94	3,467	US\$ BBB+	/ Baa2 / BBB+
Россия-28	24/06/28	10.31	12/24/07	12.75%	179.3	0.26%	6.01%	7.11%	132	-7.6	10.01	2,500	US\$ BBB+	/ Baa2 / BBB+
Россия-30	31/03/30	7.12	03/31/08	7.50%	112.3	0.14%	5.74%	6.68%	105	-7.2	11.85	2,011	US\$ BBB+	/ Baa2 / BBB+
<b>Минфин</b>														
Минфин-7	14/11/07	0.08	11/14/07	3.00%	99.8	0.02%	5.40%	3.01%	117	116.5	0.08	1,322	US\$ BBB+	/ N.A. / NR
Минфин-8	14/05/08	0.08	05/14/08	3.00%	98.4	0.09%	23.99	3.05%	1976	256.4	0.47	2,837	US\$ BBB+	/ Baa2 / BBB+
Минфин-11	14/05/11	3.40	05/14/08	3.00%	91.6	0.10%	5.67%	3.28%	133	-11.1	3.22	1,750	US\$ BBB+	/ Baa2 / BBB+
<b>Муниципальные</b>														
Москва-11	12/10/11	3.65	10/12/08	6.45%	103.3	-0.05%	5.52%	6.25%	--	--	--	374	EUR BBB+	/ Baa1 / BBB+
Москва-16	20/10/16	7.03	10/20/07	5.06%	94.1	0.36%	5.93%	5.38%	--	--	--	407	EUR BBB+	/ Baa1 / BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 15. Динамика банковских и корпоративных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм., %	Доходность	Текущая доходность	Сред по дюрации	Изм. Спред	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валют:	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
<b>Банковские</b>														
Абсолют-09	07/04/2009	1.42	04/07/08	8.75%	102.5	-0.09%	6.96%	8.54%	273	-10.4	176.84	200USD	USD N.A. / A	/ 3aa3 / A-
Абсолют-10	30/03/2010	2.25	03/30/08	9.13%	103.9	0.10%	7.37%	8.78%	312	-17.5	217.65	175USD	USD N.A. / A	/ 3aa3 / A-
АК Барс-10	28/06/2010	2.42	12/28/07	8.25%	97.8	0.15%	9.16%	8.43%	492	33.6	397.03	250USD	EUR BB-e	/ Ba2 / BB-
Альфа-08	02/07/2008	0.70	01/02/08	7.75%	99.5	-0.01%	8.43%	7.79%	420	-11.5	323.61	400USD	EUR BB	/ Ba1 / BB-
Альфа-09	10/10/2009	1.87	04/10/08	7.88%	97.9	0.23%	9.04%	8.04%	481	-27.1	384.70	200USD	EUR BB	/ Ba1 / BB-
Альфа-12	25/06/2012	3.87	12/25/07	8.20%	95.2	1.68%	9.50%	8.62%	516	-52.5	430.81	525USD	EUR BB	/ Ba1 / BB-
Альфа-15*	09/12/2015	2.73	12/09/07	8.63%	96.2	1.00%	10.05%	8.96%	580	-48.2	485.55	300USD	EUR B+	/ Ba2 / B+
Альфа-17*	22/02/2017	3.65	02/22/08	8.64%	94.2	2.12%	10.31%	9.16%	597	-68.1	511.76	250USD	EUR B+	/ Ba2 / B+
Банк Москвы-09	28/09/2009	1.84	03/28/08	8.00%	102.4	0.57%	6.65%	7.81%	242	-47.4	145.86	300USD	EUR NA	/ A3 / BBB
Банк Москвы-10	26/11/2010	2.76	11/26/07	7.38%	101.0	0.45%	7.01%	7.30%	277	-28.3	181.95	500USD	EUR NR	/ A3 / BBB
Банк Москвы-13	13/05/2013	4.53	11/13/07	7.34%	98.7	0.35%	7.63%	7.43%	321	-16.3	188.98	300USD	EUR N.A.	/ A3 / BBB
Банк Москвы-15*	25/11/2015	2.75	11/25/07	7.50%	99.2	0.43%	7.78%	7.56%	354	-27.5	259.11	400USD	EUR N.A.	/ 3aa1 / BBB-
Банк Москвы-17*	10/05/2017	3.87	11/10/07	6.81%	94.5	0.21%	8.27%	7.20%	393	-14.2	307.94	125USD	EUR N.A.	/ 3aa1 / BBB-
Банк Союз	16/02/2010	2.11	02/16/08	9.38%	94.3	-0.45%	12.24%	9.94%	801	8.3	705.46	100USD	EUR B-	/ B1 / NA
БИН Банк-09	18/05/2009	1.46	11/18/07	9.50%	98.0	0.40%	10.87%	9.69%	664	-41.3	568.33	550USD	EUR B-	/ NA / B-
ВТБ-08	11/12/2008	1.11	12/11/07	6.88%	100.5	0.27%	6.37%	6.84%	214	-39.8	118.21	450USD	EUR BBB+	/ A2 / BBB+
ВТБ-11	12/10/2011	3.53	04/12/08	7.50%	104.0	-0.14%	6.35%	7.21%	201	-5.3	115.61	750USD	EUR BBB+	/ A2 / BBB+
ВТБ-15*	04/02/2015	2.19	02/04/08	6.32%	101.0	0.08%	5.83%	6.25%	158	-16.1	63.59	500EUR	EUR BBB	/ A2 / BBB
ВТБ-16	15/02/2016	6.96	02/15/08	4.25%	95.2	-0.24%	4.97%	4.47%	--	--	--	1,000USD	EUR BBB+	/ A2 / BBB+
ВТБ-35	30/06/2035	13.13	12/31/07	6.25%	98.0	0.60%	6.40%	6.38%	149	-8.3	39.92	1,050USD	EUR BBB+	/ A2 / BBB+
ГПБ-08	30/10/2008	0.99	10/30/07	7.25%	100.8	-0.00%	6.40%	7.19%	217	-15.5	120.57	300USD	EUR BBB-	/ A3 / NA
ГПБ-11	15/06/2011	3.18	12/15/07	7.97%	102.4	-0.05%	7.20%	7.78%	286	-7.6	200.74	1,000USD	EUR BB+	/ 3aa1 / NA
ГПБ-15	23/09/2015	6.25	03/23/08	6.50%	95.3	1.99%	7.30%	6.82%	277	-38.6	155.62	1,000USD	EUR BBB-	/ A3 / NA
Зенит-09	07/10/2009	1.85	04/07/08	8.75%	97.9	-0.12%	9.95%	8.94%	572	-7.6	476.28	200USD	EUR NA	/ Ba3 / B
Кредит Европа-10	13/04/2010	2.32	04/13/08	7.50%	98.2	0.45%	8.31%	7.64%	407	-31.4	311.98	250USD	EUR NA	/ 3a1e / NA
ЛОКО-10	01/03/2010	2.15	03/01/08	10.00%	99.0	0.00%	10.46%	10.10%	623	-15.5	526.53	100USD	EUR NA	/ B2 / B-
МБРР-08	03/03/2008	0.38	03/03/08	8.63%	100.8	1.16%	6.52%	8.56%	229	-319.7	133.30	150USD	EUR NA	/ B1 / B+
МБРР-09	29/06/2009	1.58	12/29/07	8.80%	98.1	0.78%	10.04%	8.97%	581	-64.2	485.34	100USD	EUR NA	/ B1 / B+
МБРР-16*	10/03/2016	5.98	03/10/08	8.88%	95.0	1.91%	9.76%	9.34%	523	-39.1	401.90	60USD	EUR NA	/ B2 / NA
МДМ-07	07/12/2007	0.14	12/07/07	7.50%	99.8	-0.01%	8.64%	7.51%	441	-0.6	345.09	250USD	EUR BB	/ Ba1 / BB
МДМ-10	25/01/2010	2.09	01/25/08	7.77%	97.2	0.22%	9.17%	7.99%	494	-25.2	397.67	425USD	EUR BB	/ Ba1 / BB
МДМ-11*	21/07/2011	3.17	01/21/08	9.75%	100.0	0.43%	9.74%	9.75%	540	-23.6	454.80	200USD	EUR B+	/ Ba2 / BB-
МежпромБ-10	12/02/2010	2.10	02/12/08	9.50%	97.1	0.50%	10.93%	9.78%	670	-38.5	574.38	150USD	EUR B+	/ B1 / B
МежпромБ-10-2	06/07/2010	2.48	07/06/08	9.00%	97.6	0.26%	10.00%	9.22%	--	--	--	200EUR	EUR B+	/ B1 / B
MNB-08-1	07/01/2008	0.23	01/07/08	5.54%	99.7	0.01%	6.89%	5.56%	--	--	--	50EUR	EUR NA	/ 3aa2 / BBB
MNB-08-2	30/06/2008	0.70	12/31/07	4.38%	98.5	-0.28%	6.56%	4.44%	233	28.8	137.45	150USD	EUR NA	/ 3aa2 / BBB
MNB-09	06/10/2009	1.87	01/06/08	6.04%	99.5	-0.06%	6.33%	6.07%	210	-11.5	113.58	500USD	EUR NA	/ 3aa2 / BBB
НОМОС-09	12/05/2009	1.46	11/12/07	8.25%	96.8	0.16%	10.47%	8.52%	624	-24.3	527.58	150USD	EUR NA	/ Ba3 / B+
НОМОС-10	02/02/2010	2.10	02/02/08	8.19%	95.2	0.33%	10.60%	8.60%	637	-30.6	541.06	200USD	EUR NA	/ Ba3 / B+
НОМОС-16	20/10/2016	3.38	10/20/07	9.75%	95.5	0.59%	11.19%	10.21%	685	-27.6	600.06	125USD	EUR NA	/ B1 / B+
Петрокоммерц-09	27/03/2009	1.39	03/27/08	8.00%	97.5	0.07%	9.86%	8.20%	563	-18.5	466.70	225USD	EUR B+	/ Ba3 / NA
Петрокоммерц-09-2	17/12/2009	1.97	12/17/07	8.75%	97.4	0.16%	10.10%	8.98%	587	-22.4	491.46	425USD	EUR B+	/ Ba3 / NA
ПромсвязьБ-10	04/10/2010	2.67	04/04/08	8.75%	96.6	0.22%	10.09%	9.06%	585	-20.3	490.14	200USD	EUR B+	/ Ba3 / B+
ПромсвязьБ-11	20/10/2011	3.31	10/20/07	8.75%	95.3	0.16%	10.20%	9.18%	587	-13.3	501.24	225USD	EUR B+	/ Ba3 / B+



# Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

ПСБ-08	29/07/2008	0.77	01/29/08	6.88%	100.3	-0.11%	6.42%	6.85%	219	-2.2122.63	300USD	NA	/	A2	/	BBB+
ПСБ-15*	29/09/2015	2.74	03/29/08	6.20%	98.9	0.10%	6.62%	6.27%	238	-15.7143.49	400USD	NA	/	A3	/	BBB
РБР-08	11/08/2008	0.81	02/11/08	6.50%	99.8	0.14%	6.74%	6.51%	251	-32.4155.13	170USD	BBB+	/	3aa2	/	NA
РенКап-08	31/10/2008	0.99	10/31/07	8.00%	101.1	0.09%	6.86%	7.91%	263	-25.0167.03	13USD	BB-	/	NA	/	BB-
РенКап-10	27/06/2010	2.37	12/27/07	9.50%	96.1	4.44%	11.19%	9.88%	694	-148.3599.54	300USD	B-	/	NA	/	B-
Росбанк-09	24/09/2009	0.97	12/24/07	9.75%	101.7	-0.85%	7.72%	9.59%	349	73.2253.03	164USD	NA	/	Ba2	/	BB
РСХБ-10	29/11/2010	2.79	11/29/07	6.88%	101.3	0.23%	6.40%	6.79%	216	-20.3121.03	350USD	NA	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16/05/2013	4.58	11/16/07	7.18%	102.6	0.57%	6.60%	6.99%	218	-21.085.74	700USD	NA	/	A3	/	BBB+
РСХБ-17	15/05/2017	7.06	11/15/07	6.30%	94.3	0.40%	7.13%	6.68%	244	-10.5138.83	1,250USD	NA	/	A3e	/	BBB+
Русский Стандарт-08	21/04/2008	0.50	10/21/07	8.13%	99.6	0.42%	8.86%	8.15%	463	-94.5366.60	300USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-09	16/09/2009	1.85	09/16/08	6.83%	93.5	2.45%	10.71%	7.30%	--	--	400EUR	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-10	07/10/2010	2.71	04/07/08	7.50%	92.2	1.61%	10.64%	8.14%	640	-72.8545.33	500USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-10-2	29/06/2010	2.40	12/29/07	8.49%	94.1	1.82%	11.06%	9.02%	682	-36.8587.23	400USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-11	05/05/2011	3.00	11/05/07	8.63%	93.2	2.08%	10.99%	9.26%	675	-80.8580.07	350USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-15*	16/12/2015	2.09	12/16/07	8.88%	90.5	2.72%	13.81%	9.81%	958	-147.0861.95	200USD	B	/	Ba3	/	NA
Русский Стандарт-16*	01/12/2016	3.34	12/01/07	9.75%	91.9	1.27%	12.29%	10.60%	795	-46.5709.75	200USD	B	/	Ba3	/	NA
Сбербанк-11	14/11/2011	3.59	11/14/07	5.93%	99.4	0.27%	6.10%	5.97%	176	-16.590.82	750USD	NA	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15/05/2013	4.65	11/15/07	6.48%	101.0	0.38%	6.27%	6.42%	185	-16.753.21	500USD	NA	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11/02/2015	2.18	02/11/08	6.23%	99.9	0.27%	6.27%	6.24%	203	-24.8108.44	1,000USD	NA	/	A2	/	BBB
УРСА-08	19/05/2008	0.57	11/19/07	9.75%	100.2	0.06%	9.36%	9.73%	513	-25.7417.15	63USD	NA	/	NA	/	NA
УРСА-09	12/05/2009	1.45	11/12/07	9.00%	96.8	0.29%	11.24%	9.29%	701	-33.1604.87	351USD	NA	/	Ba3	/	B
УРСА-11*	30/12/2011	3.32	12/30/07	12.00%	100.4	-0.09%	11.85%	11.95%	752	-6.3666.27	130USD	NA	/	B1	/	NA
УРСА-11-2	16/11/2011	3.33	11/16/07	8.30%	90.6	-0.08%	11.29%	9.16%	--	--	300EUR	NA	/	Ba3	/	B
Славинвестбанк	21/12/2009	1.95	12/21/07	9.88%	96.6	0.04%	11.66%	10.22%	743	-16.4647.39	100USD	B-	/	B1	/	B-/*+
Татфондбанк-10	26/04/2010	2.20	10/26/07	9.75%	98.5	0.50%	10.41%	9.89%	617	-34.3522.40	200USD	NA	/	B2	/	NA
ТранскапиталБ-10	10/05/2010	2.25	11/10/07	9.13%	95.6	0.75%	11.14%	9.55%	690	-44.8595.46	175USD	NA	/	B1	/	NA
ТранскапиталБ-17	18/07/2017	6.00	01/18/08	10.51%	91.6	0.00%	12.00%	11.48%	747	-42.4625.73	100USD	NA	/	B2	/	NA
ТранскредитБ-10	16/05/2010	2.34	11/16/07	7.00%	96.7	0.28%	8.46%	7.24%	422	-23.2327.31	400USD	BB-e	/	a3/*+	/	NA
Траст-10	29/05/2010	2.30	11/29/07	9.38%	99.3	0.00%	9.70%	9.45%	545	-11.8450.70	200USD	NA	/	B1	/	B-
Урса-10	21/05/2010	2.40	05/21/08	7.00%	89.7	-0.03%	11.76%	7.80%	--	--	400EUR	NA	/	Ba3	/	Be
Финансбанк-08	12/12/2008	1.10	12/12/07	7.90%	100.3	0.12%	7.61%	7.88%	338	-26.1242.35	250USD	NA	/	Ba1	/	NA
ХКФ-08-1	04/02/2008	0.30	02/04/08	9.13%	99.4	0.24%	11.05%	9.18%	682	-83.4585.71	150USD	B+	/	Ba3	/	NA
ХКФ-08-2	30/06/2008	0.69	12/31/07	8.63%	98.5	0.59%	10.86%	8.76%	663	-97.3567.35	275USD	B+	/	Ba3	/	NA
ХКФ-10	11/04/2010	2.27	04/11/08	9.50%	97.6	1.21%	10.64%	9.74%	640	-71.8545.40	200USD	B+	/	Ba3	/	NA
<b>Нефтегазовые</b>																
Газпром-08	30/10/2008	0.99	10/30/07	7.25%	100.8	-0.00%	6.40%	7.19%	217	-15.8120.57	1,050USD	BBB-	/	A3	/	NA
Газпром-09	21/10/2009	1.79	10/21/07	10.50%	109.2	-0.03%	5.63%	9.62%	140	-16.143.64	700USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27/09/2010	2.74	09/27/08	7.80%	106.1	-0.00%	5.50%	7.35%	--	--	1,000EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09/12/2012	4.51	12/09/07	4.56%	94.1	-0.45%	5.92%	4.85%	--	--	1,000EUR	BBB	/	P)A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01/03/2013	4.36	03/01/08	9.63%	115.2	-0.07%	6.26%	8.36%	184	-7.851.71	1,750USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22/07/2013	2.47	01/22/08	4.51%	97.0	0.07%	5.77%	4.65%	152	-14.057.65	845USD	NA	/	A3	/	NA
Газпром-13-3	22/07/2013	2.04	01/22/08	5.63%	99.3	0.22%	5.97%	5.66%	174	-26.077.87	513USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25/02/2014	5.40	02/25/08	5.03%	94.4	-0.02%	6.10%	5.33%	--	--	780EUR	BBB	/	P)A3	/	BBB-
Газпром-14-2	31/10/2014	5.71	10/31/07	5.36%	95.3	-0.28%	6.20%	5.63%	--	--	700EUR	BBB	/	P)A3	/	BBB-
Газпром-15-1	01/06/2015	6.22	06/01/08	5.88%	98.6	-0.01%	6.11%	5.96%	--	--	1,000EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22/11/2016	6.90	11/22/07	6.21%	98.4	-0.05%	6.44%	6.31%	191	-7.969.90	1,350USD	BBB	/	P)A3	/	BBB-
Газпром-17	22/03/2017	7.40	03/22/08	5.14%	91.6	-0.10%	6.34%	5.61%	--	--	500EUR	BBB	/	P)A3	/	BBB-
Газпром-17-2	02/11/2017	7.50	11/02/07	5.44%	93.2	-0.26%	6.38%	5.84%	--	--	500EUR	BBB	/	P)A3	/	BBB-
Газпром-20	01/02/2020	3.86	02/01/08	7.20%	102.8	0.05%	6.44%	7.00%	210	-10.7125.02	1,133USD	BBB+	/	NA	/	BBB
Газпром-22	07/03/2022	9.45	03/07/08	6.51%	98.7	0.25%	6.66%	6.60%	197	-7.665.04	1,300USD	BBB	/	P)A3	/	BBB-
Газпром-34	28/04/2034	11.98	10/28/07	8.63%	127.1	0.34%	6.47%	6.79%	156	-6.546.76	1,200USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-37	16/08/2037	12.82	02/16/08	7.29%	105.9	0.26%	6.82%	6.88%	191	-29.481.89	1,250USD	BBB	/	P)A3	/	NA
Газпромнефть-09	15/01/2009	1.18	01/15/08	10.75%	105.6	0.01%	6.00%	10.18%	177	-21.281.47	500USD	BB+	/	Ba1	/	NA
Лукойл-17	07/06/2017	7.13	12/07/07	6.36%	95.4	0.62%	7.02%	6.66%	233	-13.8128.01	500USD	BBB-	/	)Baa2	/	BBB-
Лукойл-22	07/06/2022	9.19	12/07/07	6.66%	94.4	0.88%	7.28%	7.05%	259	-14.8127.35	500USD	BBB-	/	)Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-07	06/11/2007	0.06	11/06/07	11.00%	100.3	-0.05%	6.26%	10.97%	203	-27.4106.82	700USD	BB+	/	3aa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18/07/2011	3.32	01/18/08	6.88%	98.5	0.90%	7.34%	6.98%	300	-36.2214.76	500USD	BB+	/	3aa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20/03/2012	3.92	03/20/08	6.13%	95.0	0.87%	7.46%	6.44%	312	-31.8226.78	500USD	BB+	/	3aa2	/	BBB-
ТНК-ВР-13	13/03/2013	4.52	03/13/08	7.50%	99.9	0.99%	7.52%	7.51%	310	-1.4178.24	600USD	BB+e	/	)Baa2	/	3BB-e
ТНК-ВР-16	18/07/2016	6.43	01/18/08	7.50%	97.4	0.77%	7.91%	7.70%	338	-18.4216.73	1,000USD	BB+	/	3aa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20/03/2017	7.00	03/20/08	6.63%	91.2	0.96%	7.96%	7.26%	328	-18.8222.36	800USD	BB+	/	3aa2	/	BBB-
ТНК-ВР-18	13/03/2018	7.23	03/13/08	7.88%	99.1	1.50%	8.00%	7.95%	331	-26.8221.95	1,100USD	BB+e	/	)Baa2	/	3BB-e
Транснефть-12	27/06/2012	4.21	06/27/08	5.38%	98.2	0.65%	5.82%	5.48%	--	--	700EUR	BBB+	/	A2	/	NA
Транснефть-12-2	27/06/2012	4.08	12/27/07	6.10%	99.5	0.36%	6.22%	6.13%	189	21.2103.26	500USD	BBB+	/	A2	/	NA
Транснефть-14	05/03/2014	5.39	03/05/08	5.67%	95.8	0.49%	6.48%	5.92%	196	-15.474.35	1,300USD	BBB+	/	A2	/	NA
<b>Металлургические</b>																
Евраз-09	03/08/2009	1.66	02/03/08	10.88%	106.4	0.03%	6.99%	10.22%	276	-19.7179.96	300USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10/11/2015	5.85	11/10/07	8.25%	100.9	1.25%	8.09%	8.17%	356	-27.8234.70	750USD	BB-	/	B2	/	BB
Кузбассразрезуголь-10	12/07/2010	2.44	01/12/08	9.00%	99.4	2.87%	9.26%	9.06%	501	-4.8406.87	200USD	NA	/	B3	/	NA
Распадская-12	22/05/2012	3.86	11/22/07	7.50%	98.4	1.66%	7.92%	7.62%	359	-51.8273.33	300USD	B+e	/	Ba3	/	3+/*+
Северсталь-09	24/02/2009	1.30	02/24/08	8.63%	102.2	-0.03%	6.89%	8.44%	266	-14.6169.95	325USD	BB	/	Ba2	/	NA
Северсталь-14	19/04/2014	4.89	10/19/07	9.25%	107.6	0.27%	7.75%	8.60%	333	-14.2200.61	375USD	BB	/	Ba2	/	BB-
ТМК-09	29/09/2009	1.84	03/29/08	8.50%	101.6	0.54%	7.61%	8.37%	338	-45.8242.43	300USD	BB-	/	B1	/	NA



# Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

ММК-08	21/10/2008	0.96	10/21/07	8.00%	101.1	0.16%	6.87%	7.91%	264	-33.1167.67	300USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30/09/2009	1.86	03/31/08	7.13%	102.4	0.43%	5.82%	6.96%	159	-39.5 62.92	500USD	BBB-	/	3aa2	/	BBB-
<i>Телекоммуникационные</i>																
МТС-08	30/01/2008	0.29	01/30/08	9.75%	101.2	0.15%	5.48%	9.64%	125	-84.2 29.19	400USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
МТС-10	14/10/2010	2.72	04/14/08	8.38%	103.8	0.38%	6.94%	8.07%	270	-26.8175.10	400USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
МТС-12	28/01/2012	3.66	01/28/08	8.00%	102.9	0.42%	7.20%	7.78%	287	-21.0201.38	400USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-09	16/06/2009	1.54	12/16/07	10.00%	105.5	0.04%	6.46%	9.48%	223	-20.6127.03	217USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-10	11/02/2010	2.14	02/11/08	8.00%	103.1	0.14%	6.55%	7.76%	232	-22.5136.50	300USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-11	22/10/2011	3.38	10/22/07	8.38%	105.2	0.48%	6.87%	7.96%	253	-23.4168.08	300USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-16	23/05/2016	6.19	11/23/07	8.25%	104.0	1.18%	7.61%	7.93%	308	-25.4186.60	600USD	BB	/	Ba3	/	N.A.
Мегафон	10/12/2009	1.97	12/10/07	8.00%	102.6	0.10%	6.66%	7.79%	243	-20.7147.15	375USD	BB	/	Ba3	/	BB+
<i>Прочие</i>																
АФК-Система-08	14/04/2008	0.50	04/14/08	10.25%	101.3	-0.19%	7.48%	10.12%	325	17.4229.51	350USD	B+	/	NA	/	BB-
АФК-Система-11	28/01/2011	2.88	01/28/08	8.88%	103.7	0.59%	7.57%	8.56%	333	-33.4238.47	350USD	B+	/	B3	/	BB-
АПРОСА, 2008	06/05/2008	0.54	11/06/07	8.13%	100.9	0.07%	6.37%	8.05%	214	-31.5117.67	500USD	BB-	/	Ba2	/	NA
АПРОСА, 2014	17/11/2014	5.33	11/17/07	8.88%	110.5	0.68%	6.97%	8.03%	244	-19.1122.62	500USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Еврохим	21/03/2012	3.80	03/21/08	7.88%	97.4	0.94%	8.58%	8.08%	424	-34.4339.00	300USD	BB-	/	NA	/	BB-
КЗОС-11	30/10/2011	3.32	10/30/07	9.25%	99.6	0.25%	9.36%	9.28%	502	-16.4417.19	200USD	B-	/	NA	/	B
НКНХ-15	22/12/2015	5.87	12/22/07	8.50%	97.3	0.11%	8.97%	8.74%	444	-8.1323.15	200USD	NA	/	B1	/	B+
НМТП-12	17/05/2012	3.88	11/17/07	7.00%	97.9	1.01%	7.56%	7.15%	322	-35.0236.96	300USD	BB+	/	Ba1	/	NA
Рольф-10	28/06/2010	2.42	12/28/07	8.25%	97.0	-1.99%	9.53%	8.51%	528	49.5433.61	250USD	BB-	/	Ba3	/	NA
СИНЕК-15	03/08/2015	5.93	02/03/08	7.70%	101.4	0.23%	7.46%	7.60%	294	-10.2172.32	250USD	NA	/	Ba1	/	BB+
СУЭК-08	24/10/2008	0.96	10/24/07	8.63%	100.4	0.15%	8.23%	8.59%	400	-30.5303.56	175USD	NA	/	NA	/	NA
Вимм-Билль-Данн-08	21/05/2008	0.58	11/21/07	8.50%	100.2	-0.29%	8.19%	8.49%	396	33.1300.47	150USD	BB-	/	Ba3	/	NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

## Илл. 16. Мировые валютные облигации

	Дата погашения	Дюрация, лет	Цена	Изм. за неделю	Дох-ть к погашению	Текущая дох-ть	Ставка купона	Рейтинг по S&P
U.S. Treasury 2y	30.09.2009	1.9	99.6	-0.27%	4.23%	3.98%		4
U.S. Treasury 10y	15.08.2017	7.9	100.5	-0.40%	4.68%	4.77%		4.75
U.S. Treasury 30y	15.05.2037	15.5	101.5	-0.55%	4.90%	5.08%		5
Brazil-10	15.04.2010	2.2	116.3	-0.10%	4.98%	13.96%		12
Brazil-30	06.03.2030	10.9	173.3	0.01%	6.16%	21.23%		12.25
Brazil-40	17.08.2040	5.7	134.1	-0.15%	8.05%	14.75%		11
Colombia-10	09.07.2010	2.4	112.8	-0.04%	5.44%	11.84%		10.5
Colombia-33	28.01.2033	11.6	148.3	0.70%	6.49%	15.39%		10.375
Mexico-10	01.02.2010	2.1	110.9	-0.18%	4.89%	10.95%		9.875
Mexico-26	15.05.2026	9.8	163.5	-0.14%	5.88%	18.80%		11.5
Philippines-10	16.03.2010	2.2	110.5	-0.00%	5.24%	10.91%		9.875
Philippines-25	16.03.2025	9.6	142.7	0.35%	6.51%	15.16%		10.625
Russia-10	31.03.2010	1.4	104.2	0.09%	5.19%	7.92%		8.25
Russia-30	31.03.2030	7.1	112.3	0.14%	5.74%	6.68%		7.5
Turkey-13	14.01.2013	4.1	122.0	0.13%	6.08%	13.42%		11
Turkey-30	15.01.2030	10.4	157.3	-0.03%	6.84%	18.68%		11.875
Turkey-34	14.02.2034	11.9	111.4	0.27%	7.06%	8.91%		8
Ukraine-13	11.06.2013	4.6	106.6	0.25%	6.27%	8.16%		7.65
IBM Corporation	15.06.2013	4.7	111.8	1.25%	5.08%	8.38%		7.5
IBM Corporation	01.11.2019	8.0	121.2	-0.59%	5.89%	10.15%		8.375
Ford Motor Corp	01.10.2008	0.9	99.6	1.14%	7.66%	7.22%		7.25
Ford Motor Corp	16.07.2031	10.1	79.5	-0.62%	9.35%	5.92%		7.45
General Motors	03.07.2013	4.8	96.9	1.10%	7.98%	7.03%		7.25
General Motors	01.05.2028	9.9	78.5	4.75%	9.02%	5.30%		6.75

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

# Информация

<b>Управление долговых и производных инструментов Торговые операции</b>	Саймон Вайн, начальник Управления (7 495) 745 7896 Игорь Панков, вице-президент по продажам (7 495) 786-4892 Ольга Паркина, менеджер по продажам (7 495) 785-74-09 Константин Зайцев, старший трейдер (7-495) 785-7408
<b>Вице-президент по операциям РЕПО и финансированию</b>	Олег Артеменко (7 495) 785-7405
<b>Директор по работе на долговом рынке капитала</b>	Александр Кузнецов (7 495) 788-0302
<b>Вице-президент по работе на долговом рынке капитала</b>	Андрей Михайлов (7 495) 788-0326
<b>Аналитический отдел</b>	Рональд Смит, начальник отдела (7 495) 795-3613
<b>Рублевые облигации, новости</b>	Екатерина Леонова (7 495) 785-9678
<b>Еврооблигации</b>	Павел Симоненко (7 495) 783-5029
<b>Адрес</b>	Проспект Академика Сахарова, 12 Москва Россия 107078

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

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

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