

15 – 19 октября 2007 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OVB3 <ALFM>

Основные индикаторы долгового рынка				Валютный и денежный рынок			
		% Изм	YTD,%			% Изм	YTD,%
Доходность 10-летних КО США, %	4.39	-0.29	-7.02	Официальный курс ЦБР, руб/\$	24.8494	-0.29%	6.10
Доходность 30-летних КО США, %	4.69	-0.23	-2.97	Валютный курс, \$/евро	1.4316	0.78%	8.46
Россия-30, % от номинала	113.15	0.82%	-0.06				
Спред Россия-30, б.п.	126	20.74	125.93				
Фондовые индексы				Товарный рынок			
		% Изм	YTD,%			% Изм	YTD,%
RTS	2142.42	-0.96%	11.47	Цена на нефть Brent spot, \$/брл	84.27	1.13%	1.10
DJA	13522.02	-4.05%	8.50	Цена на нефть Brent (3 мес), \$/бр	82.42	0.59%	1.68
S&P 500	1500.63	-3.92%	5.81	Цена на нефть Urals, \$/брл	80.82	3.84%	0.77

Наши ожидания:

✓ Денежный и валютный рынки

Международные власти не обеспокоены обесценением доллара, что позволит ему снижаться и дальше. Высокая инфляция в РФ – также фактор в поддержку крепкого рубля.

Нерезиденты начали вывод средств – грозит ли нам повторение августовского дефицита ликвидности или меры ЦБ окажутся действенными?

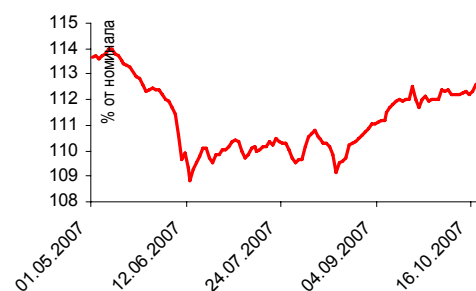
✓ Рынок рублевых облигаций

Внутренний рынок вновь под ударом внешних событий. Волна продаж докатилась и до России. Первыми начали нерезиденты. На этой неделе дополнительным фактором давления станут растущие ставки денежного рынка. Период временной стабилизации закончился.

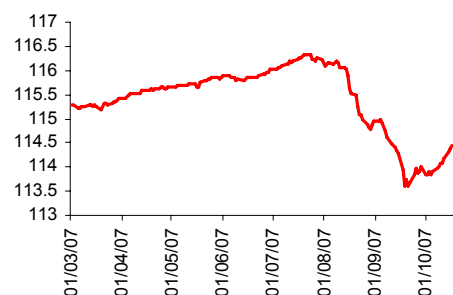
✓ Рынок еврооблигаций

Американский долг вплотную приблизился к максимальным уровням доходности, зафиксированных в разгар кризиса. Плохая статистика и более значительные потери от кризиса со стороны ведущих банков в III квартале вновь спровоцировали «бегство капитала» в безрисковые активы». Основное внимание на отчетность этой недели и решение ФРС 31 октября.

Динамика Россия-30



Альфа-Индекс цен корпоративных облигаций





СОДЕРЖАНИЕ:

Денежный и валютный рынки	3
Рынок рублевых облигаций	6
Рынок еврооблигаций	11
Индикаторы рынка российских еврооблигаций.....	14



Денежный и валютный рынки

Конъюнктура рынка

Доллар продолжил падать относительно мировых валют на фоне негативных новостей с финансовых рынков. Публикация финансовых результатов за 3 квартал тремя крупнейшими банками США хуже прогнозов, а также неутешительная статистика по инвестициям и рынку жилья вновь позволили участникам рынка говорить о возможном снижении ключевой ставки 31 октября как минимум на 25 б.п. Такой ход событий при неизменной ставке со стороны ЕЦБ и Банка Англии может дать дальнейшее снижение курса доллара. Уже побиты все рекорды и курс преодолел соответственно – 24,82 руб/\$ и 1,43\$/евро.

На денежном рынке на прошлой неделе наступило долгожданное улучшение ситуации. Ставки по 1-дневным кредитам впервые с начала кризиса опустились ниже 4% годовых. Насыщению ликвидностью банковской системы способствовали активные мероприятия Банка России. Помимо расширения списка бумаг, принимаемых в РЕПО, ЦБ эмитировал через валютный рынок 250 млрд руб.

Наши ожидания

Участники валютного рынка ожидают дальнейшего ослабления доллара к основным валютам. Этому, скорее всего, будет способствовать и выходящая статистика по рынку жилья, и финансовые отчеты Merrill Lynch и Countrywide Financial Corp, а также непосредственно решение на заседании ФРС 31 октября.

Психологическим аспектом поддержки слабого доллара является позиция американских властей, подтверждающих возможность дальнейшей девальвации, а также итоги саммита G-7, на котором не было высказано опасений относительно ситуации на валютном рынке.

В России фактором поддержки сохраняющейся динамики является ускорение инфляции. Официальные органы власти признали, что инфляция в этом году достигнет 10% (против 8%-ного уровня заложенного в бюджет). При этом Банк России сейчас вынужден насыщать ликвидностью банковскую систему, что противоречит целям снижения монетарных факторов инфляции. Единственным доступным средством в распоряжении ЦБ остается укрепление рубля к корзине валют.

На денежном рынке мы ожидаем роста ставок на этой неделе, что связано с началом налоговых платежей. Кроме того, возобновление продаж рублевых облигаций нерезидентами способно усугубить проблемы денежного рынка, как это было в середине августа. В то же время, мы ожидаем, что уже предпринятые Банком России меры помогут снизить накал дефицита ликвидности и пережить этот период относительно безболезненно. Наиболее вероятно, что ставки не выйдут за границу 7%-ного уровня.



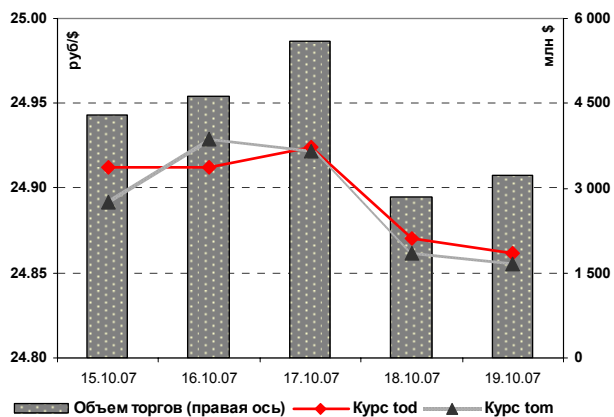
Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

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

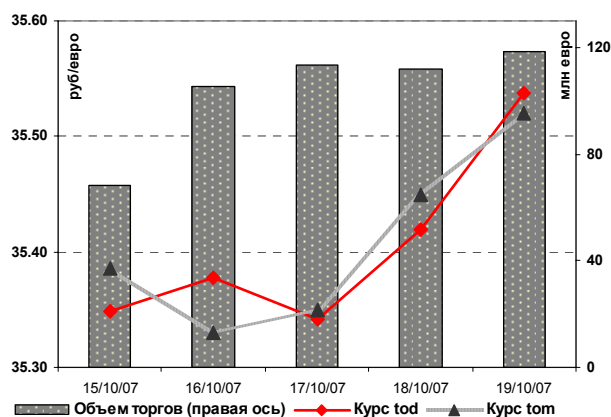
Дата		Событие	Объем, млн руб
22.10.07	↓	Уплата НДС на сентябрь и 3 квартал	142 000
	↑	Выплата купона по облигациям ЛОКО-Банк-2 по ставке 10.65% годовых	13
23.10.07	↓	Размещение облигаций Банка Тинькофф КС по номиналу	1 500
	↑	Выплата купона по облигациям Ярославская Обл-6 по ставке 7.75% годовых	77
	↑	Выплата купона по облигациям Чувашия-6 по ставке 8.24% годовых	21
	↑	Выплата купона по облигациям МосОбласть-6 по ставке 9% годовых	539
	↑	Выплата купона по облигациям МосОбласть-4 по ставке 11% годовых	263
	↑	Выплата купона по облигациям Виват-Финанс по ставке 12% годовых	60
	↑	Выплата купона по облигациям Городского Супермаркета по ставке 10.99% годовых	27
	↑	Выплата купона по облигациям ПМЗ по ставке 9.60% годовых	29
	↑	Выплата купона по облигациям Промтрактор-2 по ставке 10.75% годовых	161
	↑	Выплата купона по облигациям РусТекстиль-3 по ставке 12% годовых	72
	↑	Исполнение оферты на выкуп облигаций РусТекстиль-3 по номиналу	1 200
	↑	Выплата купона по облигациям КБ Солибарность-2 по ставке 10.70% годовых	25
	↑	Выплата купона по облигациям УРСА-Банк-5 по ставке 10.05% годовых	150
24.10.07	↑	Минфин выплатит купоны по ОФЗ 25057, 25059	1 377
	↑	Выплата купона по облигациям МосОбласть-7 по ставке 8% годовых	638
	↑	Выплата купона по облигациям БелгорОбласть-2006 по ставке 8.24% годовых	21
	↑	Выплата купона по облигациям МГТС-4 по ставке 7.10% годовых	53
	↑	Выплата купона по облигациям Арнест по ставке 9.60% годовых	29
	↑	Выплата купона по облигациям Интурист по ставке 9% годовых	45
	↑	Выплата купона по облигациям КД Авиа по ставке 13% годовых	65
	↑	Выплата купона по облигациям Ленэнерго-3 по ставке 8.02% годовых	120
	↑	Выплата купона по облигациям Самохвала по ставке 11.40% годовых	85
	↑	Выплата купона по облигациям Синергия-1 по ставке 10.70% годовых	53
	↑	Исполнение оферты на выкуп облигаций Синергия-1 по номиналу	1 000
	↑	Выплата купона по облигациям УралЛЦ по ставке 11.50% годовых	57
	↑	Исполнение оферты на выкуп облигаций УралЛЦ по номиналу	1 000
25.10.07	↓	Уплата НДСПИ	85 000
	↑	Выплата купона по облигациям Якутия-7 по ставке 7.80% годовых	49
	↑	Выплата купона по облигациям Нижегородская Обл-3 по ставке 8.70% годовых	87
	↑	Выплата купона по облигациям ЕБРР-2 по ставке 4.78% годовых	60
	↑	Выплата купона по облигациям Акибанка по ставке 11.60% годовых	35
	↑	Выплата купона по облигациям Белазкомплект-Плюс по ставке 12.60% годовых	31
	↑	Выплата купона по облигациям ВТБ-5 по ставке 5.90% годовых	221
	↑	Выплата купона по облигациям Группы JFC по ставке 9.25% годовых	92
	↑	Выплата купона по иям Жилсоципотеки-1 и выкуп выпуска по оферте	634
	↑	Выплата купона по облигациям Магнолии по ставке 11.95% годовых	30
	↑	Выплата купона по облигациям ОГК-6 по ставке 7.55% годовых	188
	↑	Выплата купона по облигациям Пивдом по ставке 13% годовых	65
	↑	Выплата купона по облигациям Связь-Банка по ставке 8.90% годовых	44
	↑	Выплата купона по облигациям Содружество по ставке 10.45% годовых	130
	↑	Выплата купона по облигациям СОК-Авто по ставке 12% годовых	66
	↑	Выплата купона по облигациям АКБ Союз по ставке 9.25% годовых	23
	↑	Выплата купона по облигациям УРСА-Банк-6 по ставке 7.65% годовых	29
26.10.07	↑	Выплата купона по облигациям ЦУН по ставке 11.25% годовых и амортизация 10% от номинала	156
	↑	Выплата последнего купона и погашение облигаций Мгор-40	4 448
	↑	Выплата купона по облигациям БананаМама по ставке 11.25% годовых	56
	↑	Исполнение оферты на выкуп облигаций Бананамамма по номиналу	1 000
	↑	Выплата купона по облигациям РМБ по ставке 11% годовых	55
	↑	Исполнение оферты на выкуп облигаций РМБ по номиналу	1 000
	↑	Выплата купона по облигациям Сибтел-5 по ставке 9.20% годовых	138
	↑	Выплата купона по облигациям УралХим по ставке 10.50% годовых	13
	↑	Выплата купона по облигациям Корпорации Нрдтекс по ставке 12% годовых	60
	↑	Исполнение оферты на выкуп облигаций Нордтекс по номиналу	1 000
29.10.07	↓	Уплата налога на прибыль	190 000

Источник: Федеральный налоговый календарь, оценки Альфа-Банка

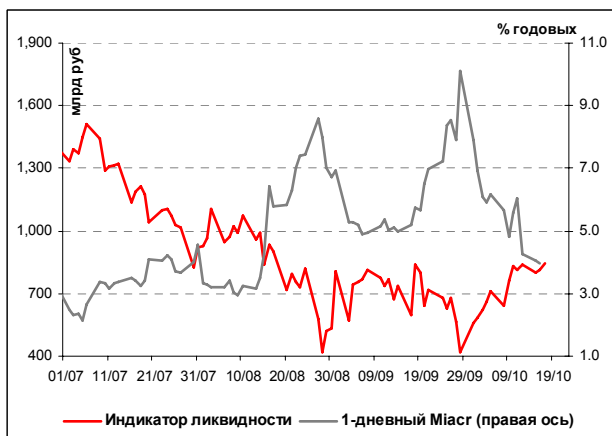
Илл. 2. Динамика курса рубль/доллар



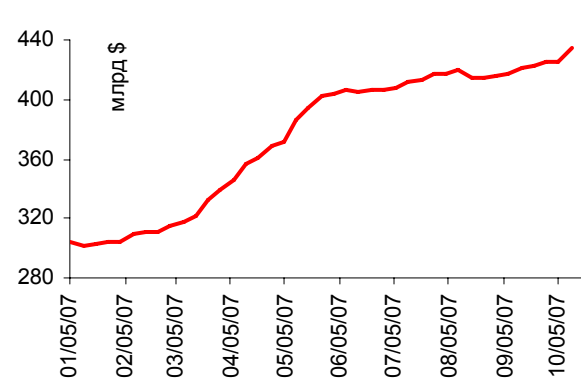
Илл. 3. Динамика курса рубль/евро



Илл. 4. Индикатор ликвидности Альфа-Банка



Илл. 5. Золотовалютные резервы РФ





Рынок рублевых облигаций

Конъюнктура рынка

Ценовой рост усилился на отчетной неделе в секторе внутреннего долга, поддержанный благоприятными внутренними факторами:

- Ситуация на денежном рынке продолжает оставаться спокойной, невзирая на приближение периода налоговых выплат. В течение недели ставки overnight опускались ниже 4% годовых – уровня, последний раз отмеченного в середине августа до начала падения рынка.
- Банк России продолжает работать над усовершенствованием механизма рефинансирования банковской системы, что позволяет ожидать снижение напряженности на денежном рынке даже в периоды налоговых платежей.
- Продолжающееся укрепление рубля на фоне преодоления евро исторического максимума против доллара США
- Рост нефтяных котировок позволяет ожидать притока валютной выручки в страну, что поддержит ликвидность российских банков.

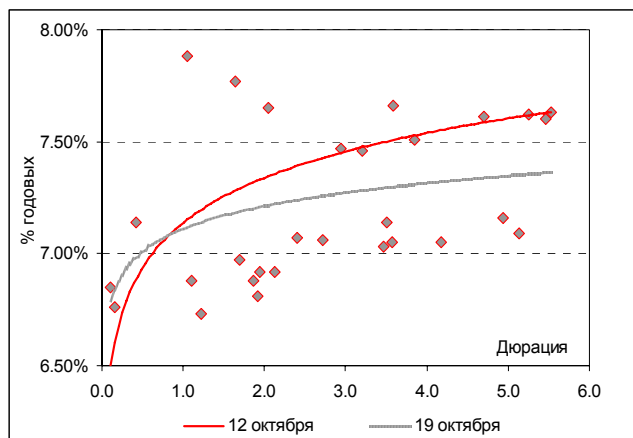
Дополнительным фактором поддержки стали итоги размещения ОФЗ 26199. Минфин, во-первых, не пошел на увеличение объемов займа – впервые за последние несколько месяцев, что свидетельствует о том, что власти действуют в одном направлении, стремясь не сокращать ликвидность. Более того, несколькими днями позже представители Минфина заявили, что они не планируют использовать возможность дополнительного привлечения средств через ОФЗ в размере 100 млрд руб до конца текущего года. Во-вторых, инвесторы позитивно восприняли жесткую позицию, занятую Минфином при размещении ОФЗ. Бумаги были размещены в рынок без премии. При этом объем размещения не превышал 40% от объема эмиссии, несмотря на то, что в целом спрос превышал предложение в 3,3 раза. Действия Минфина были восприняты как сигнал того, что в ближайшее время рынок госдолга как минимум останется на текущих позициях, а в случае ухудшения ситуации ЦБ поддержит ОФЗ своими котировками, как это было в конце сентября.

В итоге, продолжился ценовой рост в 1-ом эшелоне, постепенн распространившийся и на облигации 2-3-го эшелонов. Лучшее рынка продолжали торговаться облигации телекомов, энергетики.

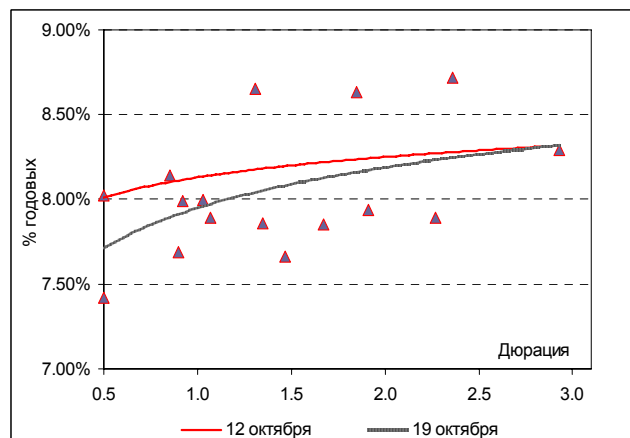
Лишь в пятницу настрой инвесторов начал меняться. В течение всей недели происходил рост напряженности на внешних рынках. Если поначалу это не очень беспокоило инвесторов внутреннего долга, то к концу недели, когда несколько компаний продемонстрировали плохие финансовые результаты за III квартал, а фондовые индексы усилили снижение (тогда как доходность 10-летних КО США приблизилась к минимальным уровням кризисного периода), в секторе рублевого долга также начались продажи. Первоначально продавцами выступали иностранные инвесторы, однако за тем к ним присоединились и российские коллеги. Ожидания очередной волны кризиса стали во главу угла и преодолели позитивное влияние от внутренней ситуации на денежном рынке.

Тем не менее, по итогам недели долговой рынок закрылся в плюсе.

Илл. 6. Кривая доходности «голубых фишек»



Илл. 7. Кривая доходности «телекомов»



Илл. 8. Планы эмитентов на неделю 22– 26 октября

Эмитент	Дата начала размещения	Объем эмиссии, млн руб	Дата погашения	Цена размещения, % от номинала	Купонный период	Ставки купонов	Оферта	Организаторы выпуска
Тинькофф Кредитные Системы банк	23.10.07	1500	22.10.10	100	полгода	1=2=на аукционе	Через год по номиналу	Deutsche Bank

Источник: Информация эмитентов, Проспекты облигаций

Наши ожидания

Текущая неделя обещает быть не столь оптимистичной, как две предыдущие. Уже в пятницу на рынке началось снижение котировок, которое вероятно усилится на текущей неделе. Причиной для продаж стало ухудшение конъюнктуры мировых рынков. Выходящие сейчас отчеты банков и финансовых компаний за III квартал демонстрируют, что последствия кризиса оказались более серьезными, чем предполагалось ранее. Кроме того, макроэкономическая статистика демонстрирует сохраняющиеся проблемы на жилищном рынке США – источнике текущего кризиса. В результате мировые рынки подверглись второй волне перетока средств в безрисковые активы. Постепенно этот процесс перемещается и на внутренний рынок. Инициаторами продаж в пятницу стали нерезиденты, которые на этой неделе могут продолжить сокращать позиции.

Возможный рост ставок денежного рынка в связи с началом налоговых платежей может лишь усугубить ситуацию. Таким образом, рынок вновь входит в очередную волну продаж. Насколько сильно затянется продажи и последующее восстановление рынка будет зависеть от решения ФРС 31 октября.



Илл. 9. 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
ЛУКойл-4	6 000	05.12.13	--	7.40%	13.12.07	101.76	0.48	--	7.16	490.98
РЖД-6	10 000	10.11.10	--	7.35%	14.11.07	101.10	0.43	--	7.06	486.88
Газпром-4	5 000	10.02.10	--	8.22%	13.02.08	102.97	0.21	--	6.92	474.53
НПО Сатурн	1 500	23.03.08	--	8.90%	23.03.08	99.51	-0.29	--	10.32	343.07
Газпром-8	5 000	27.10.11	--	7.00%	01.11.07	100.32	0.23	--	7.03	308.40
ФСК-2	7 000	22.06.10	--	8.25%	25.12.07	103.12	0.57	--	7.07	253.37
ЛУКойл-3	8 000	08.12.11	--	7.10%	13.12.07	100.58	0.41	--	7.05	234.99
АИЖК-9	5 000	15.02.17	--	7.49%	15.11.07	100.55	0.90	--	7.60	225.85
СеверСт-АВТО2	3 000	17.07.13	21.07.10	7.70%	23.01.08	97.10	0.21	9.10	--	207.08
АИЖК-7	4 000	15.07.16	--	7.68%	15.01.08	101.43	1.42	--	7.63	192.42
ГидроОГК	5 000	29.06.11	--	8.10%	02.01.08	102.44	0.77	--	7.46	180.98
ТехноНиколь-2	3 000	07.03.12	10.09.09	9.70%	13.03.08	96.75	1.66	11.99	--	179.92
ВолгаБурмаш	600	08.10.08	--	14.00%	09.04.08	99.00	-0.97	--	15.70	179.59
КубаньЭнерго	3 000	21.07.10	--	7.85%	23.01.08	98.62	0.29	--	8.80	174.91
РусСтанд-4	3 000	03.03.08	--	8.25%	03.03.08	98.96	0.08	--	11.42	161.68
ЮТК-5	2 000	30.05.12	04.06.10	7.55%	05.12.07	97.71	0.71	8.72	--	150.32
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	--	13.80%	19.02.08	110.26	0.53	--	7.85	148.60
НК Альянс	3 000	14.09.11	16.09.09	8.92%	19.03.08	99.70	1.06	9.29	--	144.10
ФСК-5	5 000	01.12.09	--	7.20%	04.12.07	100.27	0.10	--	7.18	137.42
ГАЗ-Финанс	5 000	08.02.11	12.02.08	8.49%	12.02.08	99.95	0.15	8.77	--	129.82
Интурист	1 000	21.04.10	--	9.00%	24.10.07	98.50	-1.50	--	9.92	126.46
МГТС-5	1 500	25.05.10	27.05.08	7.10%	27.11.07	99.65	-0.01	4.63	--	121.42
ФСК-3	7 000	12.12.08	--	7.10%	14.12.07	100.35	0.18	--	6.88	118.92
МНПЗ-2	1 500	16.12.10	19.06.08	12.00%	20.12.07	99.46	0.21	13.21	--	117.78
ЮТК-4	3 750	09.12.09	--	10.00%	12.12.07	102.10	0.20	--	8.65	117.41
УЭМ	3 000	28.02.12	02.03.10	8.25%	04.03.08	100.10	-0.40	8.36	--	113.45
РСХБ-3	10 000	09.02.17	18.02.10	7.34%	21.02.08	99.10	1.17	7.91	--	113.07
ТрансКредитБ-2	3 000	12.06.12	16.06.09	7.28%	18.12.07	97.71	0.52	8.97	--	111.39
Черкизово	2 000	31.05.11	02.06.09	8.85%	04.12.07	100.00	0.38	9.03	--	106.10
МОЭСК	6 000	06.09.11	--	8.05%	11.03.08	99.67	0.50	--	8.31	102.32
Евросеть-2	3 000	02.06.09	04.12.07	10.25%	04.12.07	99.62	0.15	13.57	--	99.38
МОИА-2	2 700	07.09.11	19.12.07	7.99%	07.03.08	99.20	0.67	13.46	8.29	93.65
МК Евросервис	1 500	18.12.07	--	13.25%	18.12.07	99.70	-0.25	--	15.92	91.71
Мосэнерго-1	5 000	13.09.11	15.09.09	7.54%	18.03.08	100.17	0.14	7.58	--	89.08
РСХБ-2	7 000	16.02.11	--	7.85%	21.11.07	100.40	0.50	--	7.94	86.92
ЦентрИнвест	1 500	11.11.09	10.11.07	10.00%	10.11.07	100.04	0.04	9.32	--	86.50
УРСА-Банк-7	5 000	19.07.12	26.01.10	8.40%	24.01.08	94.47	0.05	11.54	--	81.58
Ютэйр-2	1 000	10.03.09	14.03.08	9.95%	11.12.07	98.77	-0.18	13.84	11.36	80.60
РМК	3 000	06.04.10	--	8.75%	08.04.08	99.45	-0.45	--	9.20	79.66
Газпром-9	5 000	12.02.14	--	7.23%	20.02.08	101.33	0.39	--	7.09	78.80
ТГК-10	3 000	17.06.10	18.06.09	7.60%	20.12.07	98.64	0.71	8.66	--	74.48
РЖД-5	10 000	22.01.09	--	6.67%	24.01.08	100.05	0.30	--	6.73	73.39
Карусель	3 000	12.09.13	18.09.08	9.75%	20.03.08	99.55	0.36	10.52	--	72.77
Копейка-2	4 000	15.02.12	18.02.09	8.70%	21.11.07	93.02	1.90	15.34	--	71.40
НИКОСХИМ-2	1 500	20.08.09	--	11.25%	15.11.07	98.60	0.21	--	12.55	71.37
УРСА-Банк-3	3 000	04.06.09	--	9.60%	06.12.07	99.65	0.58	--	10.06	69.79
АвтоВАЗ-3	5 000	22.06.10	24.06.08	7.70%	25.12.07	99.26	0.52	9.01	--	69.41
МОИТК-1	2 100	26.09.09	--	9.00%	27.03.08	96.33	-0.70	--	12.58	69.29
САНОС-2	3 000	10.11.09	13.11.07	10.00%	13.11.07	102.50	1.23	--	8.83	66.56
Ютэйр-3	2 000	14.12.10	16.12.08	10.40%	18.12.07	97.50	0.53	13.16	--	66.09
Копейка-3	4 000	15.02.12	20.08.08	9.80%	21.11.07	95.00	3.56	15.98	11.76	65.60
Миракс-2	3 000	17.09.09	--	10.99%	20.03.08	101.00	1.51	--	10.66	65.45
СУ 155-3	3 000	15.02.12	20.02.08	10.30%	20.02.08	99.46	0.88	12.22	--	62.08
ГТ-ТЭЦ-3	1 500	18.04.08	--	10.45%	18.04.08	99.87	0.08	--	11.01	61.61
ПетрокомБ-2	3 000	31.08.09	--	8.50%	29.02.08	99.00	0.72	--	9.29	61.36
ФСК-4	6 000	06.10.11	--	7.30%	10.04.08	100.97	0.94	--	7.14	60.73
НОМОС-7	3 000	16.06.09	21.12.07	8.25%	18.12.07	100.00	0.15	8.30	--	60.28
Полесье	500	11.05.10	13.05.08	12.75%	13.11.07	100.22	0.21	12.91	--	59.02
ОГК-5	5 000	29.09.11	01.10.09	7.50%	03.04.08	99.25	0.03	8.08	--	58.00
Метзавод	2 000	27.02.09	--	8.75%	29.02.08	100.03	0.02	--	8.90	56.57
ЗЕНИТ-2	2 000	16.02.09	--	8.39%	16.02.08	99.35	0.46	--	9.10	56.51
Салют-Энергия	3 000	25.12.07	--	9.80%	25.12.07	99.65	0.05	--	12.08	55.55
АИЖК-8	5 000	15.06.18	--	7.63%	15.12.07	101.15	0.67	--	7.62	53.65
МКБ-2	1 000	04.06.09	27.12.07	10.40%	06.12.07	100.09	0.29	9.74	--	53.10
ГлМосСтрой-2	4 000	17.03.11	24.03.08	10.00%	20.03.08	100.07	0.04	11.87	--	53.07
РенКап	2 000	02.01.00	02.09.08	10.45%	04.03.08	99.50	1.25	11.34	--	53.05
ЭФКО-2	1 500	22.01.10	25.01.08	10.50%	25.01.08	99.35	0.15	13.30	--	52.55



Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

ТрансКредитБ-1	3 000	15.06.10	--	7.29%	18.12.07	96.50	-0.52	--	8.98	51.24
Миракс-1	1 000	19.08.08	--	10.50%	19.02.08	100.40	0.90	--	10.20	50.48
ТГК-8	3 500	10.05.12	18.05.09	8.00%	15.05.08	99.33	0.11	8.64	--	48.98
ХКФ-Банк2	3 000	11.05.10	12.05.09	9.25%	13.11.07	97.06	0.93	11.67	--	48.43
АИЖК-5	2 200	15.10.12	--	7.35%	15.01.08	100.17	1.40	--	7.51	48.38
Рыбинск-Кабель	1 000	28.02.12	04.03.08	10.75%	04.12.07	99.90	0.40	11.46	--	48.01
КОКС	3 000	16.07.09	--	8.95%	17.01.08	99.89	0.18	--	9.21	47.62
ГидроМаш	1 000	24.11.09	27.05.08	9.90%	27.11.07	99.49	1.56	11.04	--	47.08
Санвэй	1 000	03.12.08	12.12.07	10.00%	05.12.07	99.84	0.14	11.39	--	46.47
Адамант-2	2 000	20.05.10	20.11.08	11.25%	22.11.07	98.75	1.79	13.08	--	46.04
СудострБ	1 500	02.07.09	--	9.85%	03.01.08	99.82	0.44	--	10.20	45.91
НИТОЛ-2	2 200	15.12.09	18.12.07	11.75%	18.12.07	99.21	0.38	10.59	12.53	45.79
УралВаг3-2	3 000	05.10.10	05.04.08	10.10%	05.04.08	100.03	0.02	10.26	--	45.27
МЕЧЕЛ-2	5 000	12.06.13	16.06.10	8.40%	19.12.07	102.10	0.20	7.65	--	42.41
Заводы ГРОСС	1 000	22.04.10	17.04.08	12.50%	17.01.08	98.49	0.50	16.68	--	42.07
Инком-Финанс	750	28.03.09	--	13.10%	28.03.08	98.49	0.50	--	15.53	41.75
СибТел-5	3 000	25.04.08	--	9.20%	26.10.07	100.95	0.05	--	7.42	40.71
Русь-Банк-2	2 000	22.02.10	22.08.08	9.50%	21.02.08	97.83	0.61	12.62	--	40.26
ХКФ-Банк3	3 000	16.09.10	18.09.08	9.45%	20.12.07	98.38	0.63	11.82	--	40.13
Курганмаш3-1	2 000	10.06.10	12.06.08	9.50%	13.12.07	99.46	-0.04	10.61	--	39.29
АКБ Союз-2	2 000	05.10.09	09.04.08	8.37%	04.04.08	99.96	0.11	9.53	8.56	38.70
ЭМАльянс	2 000	08.07.11	11.07.08	10.00%	11.01.08	99.45	1.90	11.05	--	38.45
Газпром-6	5 000	06.08.09	--	6.95%	07.02.08	100.15	-0.07	--	6.97	38.41
НутриИнвест	1 200	09.06.09	10.06.08	9.50%	11.12.07	99.50	0.12	10.71	--	37.60
МартаФ-3	2 000	02.08.11	05.02.08	13.00%	01.02.08	98.11	0.40	20.78	--	37.58
БананаМама-1	1 000	23.10.09	26.10.07	11.25%	26.10.07	100.00	0.10	11.25	--	37.47
РуссНефть	7 000	10.12.10	12.12.08	9.25%	14.12.07	88.77	-3.30	21.73	--	35.50
СтрТрГаз-2	5 000	13.07.12	--	8.49%	18.01.08	96.59	1.88	--	9.61	35.12
РЖД-2	4 000	05.12.07	--	7.75%	05.12.07	100.34	0.17	--	5.06	35.07
Металлсервис	1 500	23.05.12	28.05.08	10.50%	28.11.07	99.60	-0.15	11.47	--	32.63
ФСК-1	5 000	18.12.07	--	8.80%	18.12.07	100.33	-0.07	--	6.76	32.62
Магнит-2	5 000	23.03.12	--	8.20%	28.03.08	97.75	-0.05	--	9.02	32.13
СевКабель-3	1 500	27.03.12	30.09.08	11.25%	01.01.08	99.96	0.14	11.78	--	31.94
КамАЗ-2	1 500	17.09.10	19.09.08	8.45%	21.03.08	99.75	0.30	8.92	--	31.63
РусСтанд-7	5 000	20.09.11	25.03.08	8.50%	25.03.08	98.65	0.28	12.10	--	31.57
ЗЕНИТ-4	3 000	06.04.10	04.04.08	8.13%	04.04.08	99.50	-0.33	9.46	--	31.40
ТехноНиколь	1 500	11.11.09	14.05.08	10.00%	14.11.07	99.20	0.61	11.79	--	31.15
ИРКУТ-3	3 250	16.09.10	--	8.74%	20.03.08	102.53	0.22	--	7.90	30.55
Энергомаш	700	22.11.11	27.05.08	11.50%	27.11.07	99.58	0.28	12.56	--	30.03
МИР-Финанс	1 000	27.12.07	--	10.50%	27.12.07	100.10	0.10	--	10.02	30.02
ЗолСелигд2	500	21.12.11	25.06.08	13.00%	26.12.07	100.90	-0.10	11.86	--	30.00
УралВаг3	2 000	30.09.08	--	9.40%	01.04.08	99.50	0.23	--	10.20	29.80
РЖД-3	4 000	02.12.09	--	8.33%	05.12.07	102.95	0.30	--	6.92	29.58
АБ Россия	1 500	15.07.10	23.07.08	9.00%	17.01.08	100.00	0.51	9.17	--	29.50
Яковлевский	1 000	31.10.08	26.10.07	12.00%	26.10.07	99.95	0.10	--	12.40	29.47
Аркада-3	1 200	31.03.11	02.10.08	13.65%	03.04.08	98.86	0.32	15.51	--	29.15
Аркада-2	700	20.02.09	--	13.31%	21.02.08	99.70	0.81	--	14.04	29.08
МОИА-3	5 000	14.06.14	--	7.75%	14.12.07	96.34	-1.39	--	8.77	29.04
ГТ-ТЭЦ-4	2 000	02.09.09	--	10.71%	05.03.08	98.14	0.94	--	12.18	28.70
УРСИ-07	3 000	13.03.12	19.03.09	8.40%	18.03.08	100.90	0.15	7.86	--	28.28
Белый Фрегат	1 000	17.02.09	13.12.07	14.50%	13.12.07	99.20	-0.29	21.41	--	27.99
РЕСТОРАНТС-3	1 000	26.11.10	30.05.08	10.75%	30.11.07	99.97	0.98	11.05	--	27.69
ВолгаТел-2	3 000	30.11.10	02.12.08	8.20%	04.12.07	100.47	0.10	7.89	--	27.35
Еврокоммерц-2	3 000	10.06.10	16.06.08	9.49%	13.12.07	97.00	-0.85	14.96	--	27.20
ЮТК-3	3 500	10.10.09	--	9.00%	09.04.08	100.10	0.13	--	8.63	27.03
СахаТНГ	1 120	02.12.09	04.06.08	11.90%	05.12.07	99.96	0.00	12.27	--	27.00
ВБД-2	3 000	15.12.10	--	9.00%	19.12.07	102.74	0.28	--	8.15	25.69
ТМХ-2	4 000	10.02.11	12.02.09	8.60%	14.02.08	99.25	1.19	9.41	--	25.65
КосмосФ	2 000	16.06.11	19.06.08	11.25%	20.12.07	99.70	0.20	12.01	--	24.93
ОГО-2	1 200	25.02.09	--	12.95%	26.02.08	98.14	-0.87	--	15.31	24.43
Татфондбанк-3	1 500	19.05.09	20.11.07	10.00%	20.11.07	100.04	0.04	9.80	--	24.07
ХКФ-Банк4	3 000	12.10.11	15.10.08	9.95%	16.01.08	98.76	2.30	11.78	--	23.89
Холидей	1 500	01.04.10	02.10.08	11.15%	03.04.08	99.54	1.54	12.00	--	23.85
7 Континент-2	7 000	14.06.12	17.06.10	7.80%	20.12.07	98.00	0.50	8.84	--	23.70
КД-Авиа	1 000	21.04.10	23.04.08	13.00%	24.10.07	99.05	-0.20	15.54	--	23.66
Эйр Юнион	1 500	10.11.09	13.11.07	13.50%	13.11.07	99.82	0.25	16.98	12.09	23.52
ОГК-6	5 000	19.04.12	22.04.10	7.55%	25.10.07	97.83	0.29	8.71	--	23.23
АИЖК-6	2 500	15.07.14	--	7.40%	15.01.08	100.00	1.07	--	7.61	23.01
ГПБ-Ипотека	2 550	29.12.36	--	8.00%	29.12.07	99.00	0.00	--	8.68	22.70
ТюменьЭнерго	2 700	29.03.12	01.04.10	7.70%	03.04.08	98.59	-0.04	8.52	--	22.67
Натур-Продукт2	1 000	16.06.09	18.12.07	10.75%	18.12.07	100.15	0.15	9.87	--	22.33
АЦБК-3	1 500	14.04.11	17.04.08	12.00%	17.01.08	100.00	0.10	12.55	--	22.01
ЦентрТел-5	3 000	30.08.11	08.09.08	8.09%	04.03.08	100.08	0.09	8.14	--	22.01



Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

РЖД-7	5 000	07.11.12	--	7.55%	14.11.07	102.60	0.91	--	7.05	21.79
Инмарко	1 000	19.12.08	21.12.07	10.50%	21.12.07	99.70	0.05	12.47	--	21.46
УБРиР-2	1 000	02.07.09	03.07.08	10.25%	03.01.08	97.80	-0.41	14.26	--	21.13
МЗБ	800	17.11.09	16.11.07	11.65%	16.11.07	99.80	0.05	14.50	--	20.97
ТГК-4	5 000	31.05.12	04.06.09	7.60%	06.12.07	99.21	0.96	8.28	--	20.77
АиФ	1 500	17.06.09	19.12.07	11.75%	19.12.07	99.76	0.01	13.41	--	20.76
АкБарс-2	1 500	22.01.09	--	8.00%	24.01.08	98.98	0.26	--	9.05	20.39
ТКБ-1	800	01.06.09	29.05.08	9.20%	27.11.07	99.00	1.02	11.35	--	20.09
ВолгаТел-3	2 300	30.11.10	--	8.50%	04.12.07	101.35	-0.25	--	7.94	19.69
КриогенмашФ	1 000	15.12.09	17.06.08	11.20%	18.12.07	99.15	0.57	12.91	--	19.53
СахарнаяКо	2 000	10.11.09	13.05.08	12.75%	13.11.07	96.79	0.05	19.81	--	19.40
Виват-Ф	1 000	20.04.10	21.10.08	12.00%	23.10.07	95.00	-3.55	18.40	--	18.82
Техносила	2 000	26.05.11	29.05.08	10.00%	29.11.07	98.45	0.49	13.07	--	18.26
УрСви-4	3 000	01.11.07	--	9.99%	01.11.07	100.03	-0.16	--	9.12	18.08
МОИА-1	1 350	21.12.10	--	9.00%	21.12.07	97.90	-0.10	--	10.22	18.03
РКС	1 500	15.04.09	16.04.08	10.20%	16.04.08	100.00	0.00	10.46	--	18.00
Разгуляй-Ф-2	2 000	27.09.11	01.04.08	10.25%	01.04.08	99.45	0.76	11.84	--	17.88
УМПО	4 000	17.12.09	19.06.08	9.50%	20.12.07	99.35	-0.45	10.76	--	17.51
ПарнасМ-2	1 000	17.11.11	19.11.09	10.80%	22.11.07	94.97	-1.07	14.31	--	16.45
РТК Лиз-5	1 800	12.08.10	--	8.35%	14.02.08	97.65	0.14	--	10.00	16.41
Х-5Ф	9 000	01.07.14	06.07.10	7.60%	08.01.08	98.50	0.46	8.39	--	16.20
СвСокол-3	1 200	24.05.11	02.12.08	11.57%	27.11.07	99.25	-0.26	12.67	--	15.89
ТД Бородино	2 500	16.12.09	20.06.08	10.50%	19.12.07	99.00	-0.50	12.42	--	15.88
КОКС-2	5 000	15.03.12	18.03.10	8.70%	20.03.08	99.03	0.76	9.36	--	15.47
Колейка	1 200	17.06.08	--	9.40%	18.12.07	96.75	0.49	--	15.44	15.38
ЧТПЗ	3 000	16.06.10	18.06.08	9.50%	19.12.07	100.10	-0.69	9.52	--	15.27
АИЖК КО-2	1 000	23.08.11	--	9.00%	26.02.08	99.70	-0.20	--	9.31	15.25
Содружество	2 500	22.10.09	--	10.45%	25.10.07	98.67	0.17	--	11.52	15.21
СЗТелек-3	3 000	24.02.11	28.02.08	9.25%	29.11.07	100.55	0.18	7.90	--	15.08
ЦУН-2	1 500	20.01.10	28.07.08	11.19%	23.01.08	99.80	1.02	11.57	--	14.97
ИК Рубин	1 200	13.10.09	15.04.08	13.75%	15.04.08	99.50	-0.33	15.39	--	14.93
ЭРКОНпродукт	1 200	10.09.09	13.03.08	11.40%	13.03.08	98.70	-0.25	15.33	--	14.84
ОГК-2	5 000	01.07.10	--	7.70%	03.01.08	98.90	1.18	--	8.32	14.71
МАИР-3	2 000	01.04.09	--	11.15%	02.04.08	99.00	0.01	--	12.53	14.66
КИТ-Финанс	2 000	12.12.08	26.12.07	10.00%	14.12.07	100.07	0.11	9.59	10.16	14.45
ПромТрактор	1 500	03.07.08	--	9.20%	03.01.08	99.45	0.30	--	10.23	14.44
Русское море	2 000	14.06.12	19.06.08	9.50%	20.12.07	99.25	0.00	11.10	--	14.41
ИнкомЛАДА-2	1 400	12.02.10	15.02.08	12.00%	16.11.07	99.99	0.11	12.55	--	14.29
СПб-Банк	1 000	22.06.09	19.06.08	9.00%	18.12.07	98.55	0.31	11.76	--	14.22
МКХ-2	1 000	25.08.09	27.03.08	12.90%	26.02.08	99.50	0.00	11.76	--	14.06
УникумФ	1 000	15.12.09	18.12.07	12.50%	18.12.07	99.01	0.26	19.35	--	14.05
Сувар	500	31.03.09	01.04.08	12.50%	01.04.08	99.26	0.72	14.71	--	14.01
Роствертол	800	26.05.09	27.11.07	9.30%	27.11.07	99.90	-0.01	10.33	--	13.55
Мастер-Банк3	1 200	30.11.11	05.12.07	11.75%	05.12.07	100.00	0.28	11.83	--	13.28
ЗЕНИТ-3	3 000	09.11.11	16.11.07	8.45%	14.11.07	100.01	0.07	8.32	--	13.10
МИА-2	1 000	09.08.08	--	8.60%	07.11.07	100.15	0.15	--	8.67	12.91
ОГО-3	1 500	09.07.10	04.07.08	13.50%	04.01.08	99.12	-0.06	15.31	--	12.63
УралЛЦ	1 000	28.10.09	24.10.07	11.50%	24.10.07	99.92	0.05	17.84	--	12.57
АИЖК-4	900	01.02.12	--	8.70%	01.11.07	104.56	0.54	--	7.66	12.55
РМБ	1 000	27.04.09	26.10.07	11.00%	26.10.07	99.47	0.02	44.41	--	12.09
Митлэнд	1 000	16.02.10	19.02.08	12.50%	20.11.07	100.00	0.02	13.06	--	12.00
ТрансаэроФ	2 500	05.02.09	--	10.66%	07.02.08	98.18	0.18	--	12.55	11.58
Терна-2	1 500	04.11.11	09.11.07	12.60%	09.11.07	99.93	0.15	13.94	--	11.53
Разгуляй-Ф-3	3 000	16.03.12	20.03.09	10.99%	21.03.08	99.25	1.24	11.90	--	11.38
ТОАП-Финансы	2 000	10.12.09	16.06.08	12.00%	13.12.07	94.00	0.64	23.56	--	11.32
Орхидея	1 000	09.04.09	10.07.08	13.00%	10.01.08	99.79	-0.21	13.98	--	11.16
ТГК-1	4 000	11.03.14	16.03.10	7.75%	18.03.08	98.65	0.20	8.55	--	11.11
ЦУН-1	1 000	22.04.10	24.04.08	11.25%	25.10.07	99.65	0.34	12.14	--	10.96
Группа JFC	2 000	20.10.11	23.10.08	9.25%	25.10.07	96.00	-0.78	14.06	--	10.81
ЛОМО-3	1 000	05.09.09	10.09.08	12.50%	14.03.08	99.13	0.13	13.99	--	10.76
Газпром-7	5 000	29.10.09	--	6.79%	01.11.07	100.04	0.29	--	6.88	10.74
РусФинансБ-4	4 000	12.02.10	--	7.74%	15.02.08	97.39	-0.11	--	9.21	10.71
СНХЗ-Финанс	1 000	29.09.09	--	12.00%	01.04.08	97.85	-0.31	--	17.37	10.55
Юнимилк	2 000	06.09.11	08.09.09	9.75%	11.03.08	99.50	-0.49	10.29	--	10.50
ИнкомЛАДА	490	22.11.07	--	12.00%	22.11.07	99.97	0.13	--	12.78	10.40
ТатЭнерго	1 500	13.03.08	--	9.65%	13.03.08	100.11	-0.04	--	9.54	10.35
Ситроникс-1	3 000	21.09.10	26.03.09	10.00%	25.03.08	100.30	0.14	10.00	--	10.05
Радионет	600	27.08.08	--	11.45%	26.02.08	99.98	0.28	--	11.76	10.02
М-Видео	2 000	18.11.09	21.11.07	10.00%	21.11.07	99.99	0.14	10.16	--	10.00



Рынок еврооблигаций

Конъюнктура рынка

На прошлой неделе опасения относительно степени влияния кризиса на экономику обострились. Во-первых, выходящая финансовая отчетность крупнейших банков и компаний за III квартал оказалась не только хуже предыдущих периодов (что было ожидаемо), но и хуже прогнозов аналитиков. Три крупнейших американских банка – Citibank, Bank of America и Wachovia Corp – продемонстрировали значительное (30-70%) падение прибыли на акцию, а также отчитались по убыткам от операций на рынке инструментов с фиксированной доходностью и по операциям с деривативами. Также негативные финансовые результаты показал целый ряд региональных американских банков.

Во-вторых, в Германии и Англии некоторые SIV (Structured Investment Vehicle) объявили о прекращении выплат инвесторам, что также не добавило участникам рынка уверенности.

В-третьих, выходящая в течение недели статистика не добавила оптимизма: впервые за долгое время в августе был зафиксирован чистый отток капитала, а данные по закладке домов и разрешениям на строительство оказались хуже прогнозов.

И, наконец, агентство S&P снизило рейтинги ипотечных бумаг на общую сумму \$23,4 млрд.

В итоге, опасения инвесторов относительно последствий кризиса резко возросли, что возвратило тенденцию перевода средств в безрисковые активы. На этом фоне плавный рост котировок американских облигаций, наблюдавшийся в течение недели, к пятнице превратился в ценовое ралли, что вывело доходности 10-летнего выпуска на уровень 4,39% годовых. Этот показатель близок к минимальной отметке, зафиксированной в разгар кризиса (4,32% годовых).

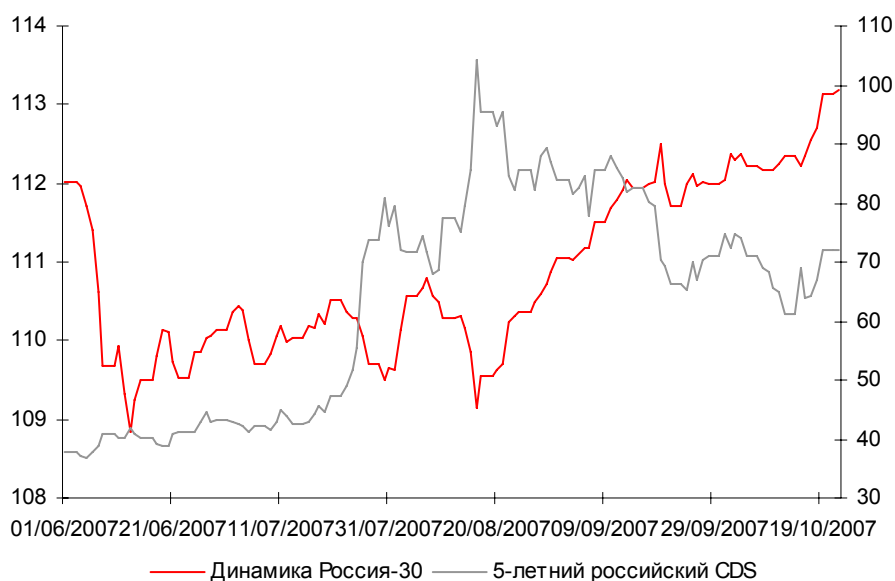
Российские еврооблигации в течение недели демонстрировали ценовой рост, невзирая на тревожные сигналы. По итогам недели Россия-30 закрепилась выше 113% от номинала, однако на резком падении доходности КО спред расширился со 108 б.п. до 126 б.п.

Однако и на нашем рынке не все так спокойно – 5-летний CDS (Credit Default Swap – производный продукт на долговой инструмент, цена которого отражает кредитный спред эмитента долгового инструмента) начал постепенно расти, что говорит о росте обеспокоенности международных инвесторов и предвещает снижение рынка базовых активов (в данном случае – суверенных еврооблигаций РФ). CDS более чутко реагируют на колебания рынка и позволяют в большей степени судить о текущем тренде на рынке.

Текущее значение 5-летнего российского CDS составляет 72 б.п. (к примеру, в пик кризиса он был на уровне 90-100 б.п.)

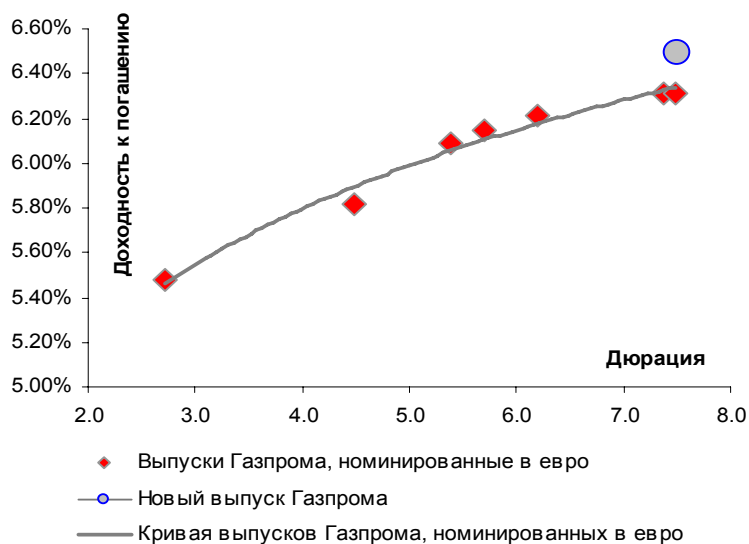


Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю



Тем не менее, пока ситуация на прошлой неделе не ухудшилась окончательно, провести размещение еврооблигаций успел Газпром. Надо заметить, что окно было выбрано удачно – когда в секторе корпоративных еврооблигаций стал появляться спрос, давая надежду на скорое улучшение ситуации.

Объем выпуска составил 1,2 млрд евро с погашением в 2018 г. Предварительный ориентир доходности был снижен на 10 б.п. по ходу роад-шоу, а итоговая доходность при размещении составила 6,605% годовых, что всего на 10-20 б.п. выше сопоставимых выпусков эмитента. В результате дальнейшего развития событий и активизации продаж, новый выпуск упал ниже номинала и торгуется в настоящее время на уровне 6,49% годовых по доходности.





Наши ожидания

На этой неделе продолжится публикация данных по рынку жилья в США. Выйдут данные по продажам домов на первичном и вторичном рынке. Учитывая уже опубликованные показатели, ждать хороших цифр не приходится. Аналитики прогнозируют падение продаж, что вполне естественно, ведь рынок жилья пока далек от оптимального состояния.

Более пристальное внимание инвесторы уделяют отчетности за III квартал со стороны Merrill Lynch и Countrywide Financial Corp.

Самым же значимым событием ближайшего времени станет заседание ФРС 31 октября. Последняя неделя увеличила число сторонников понижения ключевой ставки еще на 25 б.п.

Илл. 10. Основные события на мировом рынке долга

Дата	Страна	Событие	Прогноз
24 октября	США	Продажи домов на вторичном рынке	5,25 млн
25 октября	США	Merrill Lynch публикует финансовые результаты за 3 квартал	
	США	Заказы на товары длительного пользования	1,5%
26 октября	США	Продажи домов на первичном рынке	770 тыс
	США	Countrywide Financial Corp публикует финансовые результаты за 3 квартал	

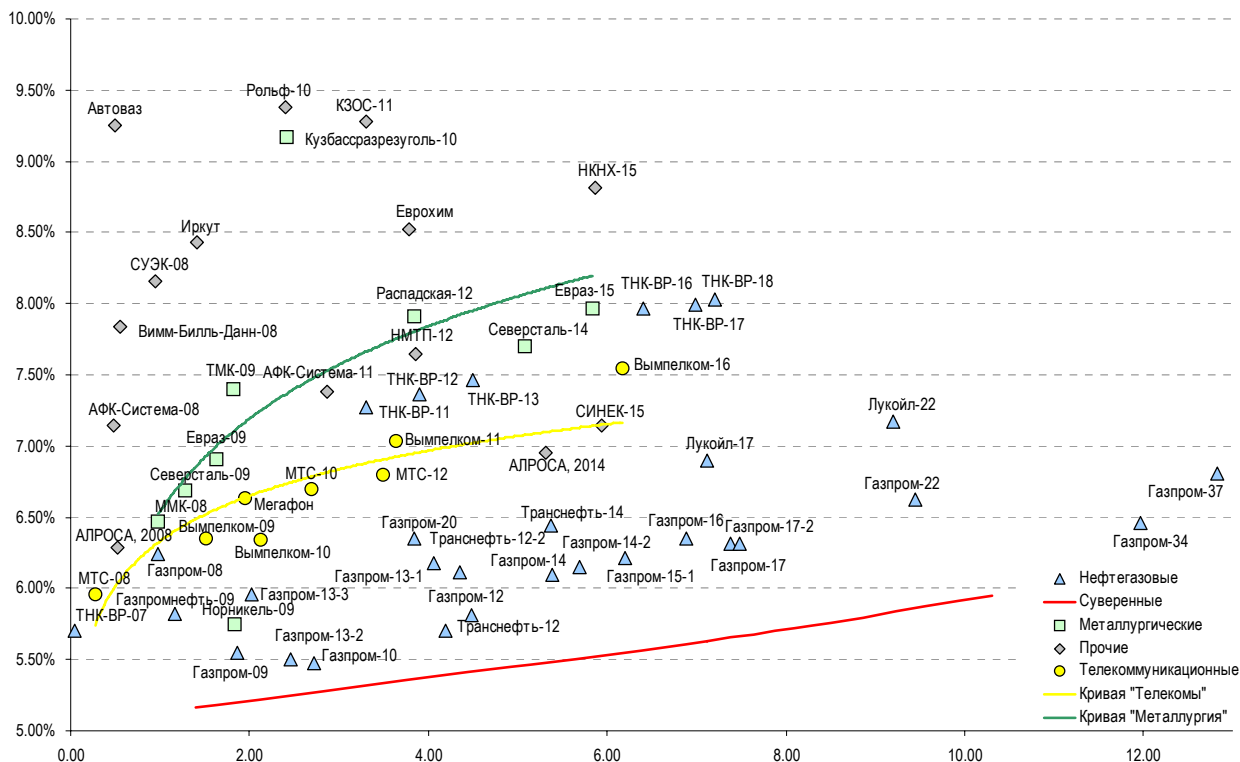
Индикаторы рынка российских еврооблигаций

Илл. 11. Динамика суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм. %	Доходность к погашению	Текущая доходность	Сред. дюрация	Изм. спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные													
Россия-10	31/03/10	1.40	03/31/08	8.25%	104.2	0.05%	5.17%	7.92%	140	36.5	2.20	1,538 US\$	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-18	24/07/18	7.13	01/24/08	11.00%	141.9	0.51%	5.73%	7.75%	135	22.6	6.93	3,467 US\$	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-28	24/06/28	10.31	12/24/07	12.75%	180.2	0.58%	5.95%	7.07%	158	24.5	10.02	2,500 US\$	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-30	31/03/30	7.12	03/31/08	7.50%	113.1	0.82%	5.63%	6.63%	126	18.0	11.90	2,011 US\$	BBB+ / Baa2 / BBB+
Минфин													
Минфин-7	14/11/07	0.06	11/14/07	3.00%	99.9	0.02%	4.88%	3.00%	112	51.1	0.06	1,322 US\$	BBB+ / N.A. / NR
Минфин-8	14/05/08	0.56	05/14/08	3.00%	98.6	0.15%	5.53%	3.04%	177	23.7	0.53	2,837 US\$	BBB+ / Baa2 / BBB+
Минфин-11	14/05/11	3.38	05/14/08	3.00%	92.2	0.68%	5.47%	3.25%	156	20.2	3.21	1,750 US\$	BBB+ / Baa2 / BBB+
Муниципальные													
Москва-11	12/10/11	3.63	10/12/08	6.45%	103.7	0.30%	5.39%	6.22%	--	--	--	374 EUR	BBB+ / Baa1 / BBB+
Москва-16	20/10/16	7.39	10/20/08	5.06%	94.4	0.05%	5.88%	5.36%	--	--	--	407 EUR	BBB+ / Baa1 / BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

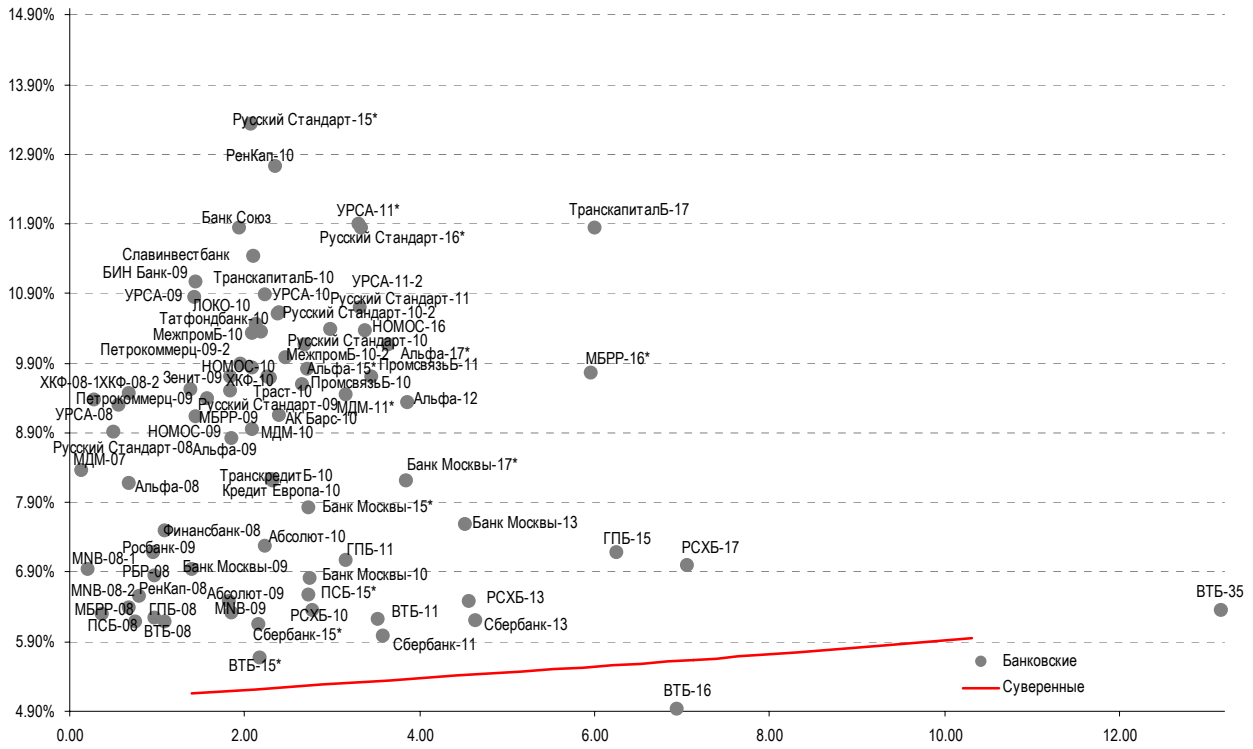
Илл. 12. Доходность корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка



Илл. 13. Доходность банковских еврооблигаций



Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка



Илл. 14. Динамика банковских и корпоративных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность оферте/погашению	Текущая доходность	Средняя дюрация	Изм. Спред	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг S&P/Moodys/Fitch
Банковские														
Абсолют-09	07/04/09	1.40	04/07/08	8.75%	102.5	-0.09%	6.95%	8.54%	318	48.6178.24	200	USD/A N.A.	/ 3aa3 / A-	
Абсолют-10	30/03/10	2.23	03/30/08	9.13%	104.1	0.20%	7.27%	8.77%	349	33.0210.33	175	USD/A N.A.	/ 3aa3 / A-	
АК Барс-10	28/06/10	2.40	12/28/07	8.25%	97.9	0.06%	9.16%	8.43%	538	41.2399.28	250	USD BB-e	/ Ba2 / BB-	
Альфа-08	02/07/08	0.68	01/02/08	7.75%	99.7	0.03%	8.17%	7.77%	441	40.1300.90	400	USD BB	/ Ba1 / BB-	
Альфа-09	10/10/09	1.85	04/10/08	7.88%	98.3	0.38%	8.83%	8.01%	506	23.1366.19	500	USD BB	/ Ba1 / BB-	
Альфа-12	25/06/12	3.85	12/25/07	8.20%	95.8	0.38%	9.33%	8.56%	542	30.0416.82	225	USD BB	/ Ba1 / BB-	
Альфа-15*	09/12/15	2.72	12/09/07	8.63%	96.8	0.58%	9.82%	8.91%	604	22.2465.65	300	USD B+	/ Ba2 / B+	
Альфа-17*	22/02/17	3.63	02/22/08	8.64%	94.7	0.44%	10.18%	9.12%	627	27.6501.46	250	USD B+	/ Ba2 / B+	
Банк Москвы-09	28/09/09	1.82	03/28/08	8.00%	102.7	0.07%	6.49%	7.79%	272	38.4131.95	300	USD NA	/ A3 / 3BB	
Банк Москвы-10	26/11/10	2.75	11/26/07	7.38%	101.5	0.23%	6.82%	7.27%	304	34.5165.50	500	USD NR	/ A3 / 3BB	
Банк Москвы-13	13/05/13	4.51	11/13/07	7.34%	98.9	0.17%	7.59%	7.42%	359	35.4195.91	300	USD/A N.A.	/ A3 / 3BB	
Банк Москвы-15*	25/11/15	2.73	11/25/07	7.50%	99.1	-0.21%	7.82%	7.57%	404	51.2265.78	400	USD/A N.A.	/ 3aa1 / 3BB-	
Банк Москвы-17*	10/05/17	3.85	11/10/07	6.81%	94.8	-0.10%	8.21%	7.18%	430	42.9304.44	125	USD/A N.A.	/ 3aa1 / 3BB-	
Банк Союз	16/02/10	2.10	02/16/08	9.38%	95.8	1.51%	11.45%	9.78%	768	-28.9628.53	100	USD B-	/ B1 / NA	
БИН Банк-09	18/05/09	1.44	11/18/07	9.50%	97.8	-0.12%	11.07%	9.72%	730	54.0590.37	550	USD B-	/ NA / B-	
ВТБ-08	11/12/08	1.09	12/11/07	6.88%	100.7	0.18%	6.18%	6.82%	242	26.2101.85	450	USDBBB+	/ A2 / 3BB+	
ВТБ-11	12/10/11	3.51	04/12/08	7.50%	104.4	0.53%	6.23%	7.18%	232	23.7106.59	750	USDBBB+	/ A2 / 3BB+	
ВТБ-15*	04/02/15	2.17	02/04/08	6.32%	101.3	0.32%	5.68%	6.23%	190	27.4 51.02	500	EUR BBB	/ A2 / 3BB	
ВТБ-16	15/02/16	6.94	02/15/08	4.25%	95.4	0.13%	4.93%	4.45%	--	--	1,000	USDBBB+	/ A2 / 3BB+	
ВТБ-35	30/06/35	13.15	12/31/07	6.25%	98.6	0.70%	6.35%	6.34%	169	18.9 40.37	1,050	USDBBB+	/ A2 / 3BB+	
ГПБ-08	30/10/08	0.97	10/30/07	7.25%	101.0	0.13%	6.24%	7.18%	247	28.9107.41	300	USD BBB-	/ A3 / NA	
ГПБ-11	15/06/11	3.16	12/15/07	7.97%	102.8	0.53%	7.08%	7.75%	317	22.6191.62	1,000	USD BB+	/ 3aa1 / NA	
ГПБ-15	23/09/15	6.24	03/23/08	6.50%	95.9	0.61%	7.18%	6.77%	302	24.6154.72	1,000	USD BBB-	/ A3 / NA	
Зенит-09	07/10/09	1.83	04/07/08	8.75%	98.3	0.11%	9.70%	8.90%	593	38.3453.64	200	USD NA	/ Ba3 / B	
Кредит Европа-10	13/04/10	2.30	04/13/08	7.50%	98.4	-0.09%	8.23%	7.62%	445	47.6306.72	250	USD NA	/ 3a1e / NA	
ЛОКО-10	01/03/10	2.13	03/01/08	10.00%	99.0	0.00%	10.46%	10.10%	669	44.0529.17	100	USD NA	/ B2 / B-	
МБРР-08	03/03/08	0.36	03/03/08	8.63%	100.8	0.07%	6.29%	8.56%	253	14.0112.75	150	USD NA	/ B1 / B+	
МБРР-09	29/06/09	1.56	12/29/07	8.80%	99.1	1.03%	9.39%	8.88%	562	-21.6422.49	100	USD NA	/ B1 / B+	
МБРР-16*	10/03/16	5.96	03/10/08	8.88%	95.0	-0.12%	9.76%	9.34%	560	36.7412.73	60	USD NA	/ B2 / NA	
МДМ-07	07/12/07	0.13	12/07/07	7.50%	99.9	0.01%	8.37%	7.51%	460	44.9320.10	250	USD BB	/ Ba1 / BB	
МДМ-10	25/01/10	2.08	01/25/08	7.77%	97.6	0.48%	8.95%	7.96%	518	20.8378.42	425	USD BB	/ Ba1 / BB	
МДМ-11*	21/07/11	3.16	01/21/08	9.75%	100.9	0.70%	9.46%	9.66%	554	17.0429.09	200	USD B+	/ Ba2 / BB-	
МежпромБ-10	12/02/10	2.09	02/12/08	9.50%	98.3	1.27%	10.33%	9.66%	656	-18.1516.26	150	USD B+	/ B1 / B	
МежпромБ-10-2	06/07/10	2.46	07/06/08	9.00%	97.7	-0.19%	9.98%	9.21%	--	--	200	EUR B+	/ B1 / B	
MNB-08-1	07/01/08	0.21	01/07/08	5.54%	99.7	0.00%	6.95%	5.55%	--	--	50	EUR NA	/ 3aa2 / 3BB	
MNB-08-2	30/06/08	0.68	12/31/07	4.38%	98.7	-0.34%	6.38%	4.43%	262	98.9121.89	150	USD NA	/ 3aa2 / 3BB	
MNB-09	06/10/09	1.85	01/06/08	6.04%	99.5	-0.00%	6.31%	6.07%	255	44.2114.74	500	USD NA	/ 3aa2 / 3BB	
НОМОС-09	12/05/09	1.44	11/12/07	8.25%	98.7	2.05%	9.14%	8.36%	537	-96.2397.06	150	USD NA	/ Ba3 / B+	
НОМОС-10	02/02/10	2.08	02/02/08	8.19%	96.7	1.56%	9.85%	8.47%	608	-31.2468.22	200	USD NA	/ Ba3 / B+	
НОМОС-16	20/10/16	3.37	04/20/08	9.75%	98.0	2.07%	10.37%	9.95%	646	-24.0520.76	125	USD NA	/ B1 / B+	
Петрокоммерц-09	13/03/09	1.37	03/27/08	8.00%	98.0	0.47%	9.53%	8.16%	576	10.0436.04	225	USD B+	/ Ba3 / NA	
Петрокоммерц-09-2	17/12/09	1.95	12/17/07	8.75%	97.8	0.48%	9.89%	8.94%	612	19.6472.06	425	USD B+	/ Ba3 / NA	
ПромсвязьБ-10	04/10/10	2.65	04/04/08	8.75%	97.9	1.29%	9.60%	8.94%	582	-6.7443.03	200	USD B+	/ Ba3 / B+	
ПромсвязьБ-11	20/10/11	3.44	04/20/08	8.75%	96.9	1.67%	9.71%	9.03%	580	-10.3454.90	225	USD B+	/ Ba3 / B+	
ПСБ-08	29/07/08	0.75	01/29/08	6.88%	100.5	0.07%	6.19%	6.84%	243	33.4102.88	300	USD NA	/ A2 / 3BB+	
ПСБ-15*	29/09/15	2.72	03/29/08	6.20%	99.0	0.04%	6.59%	6.26%	281	41.8142.09	400	USD NA	/ A3 / 3BB	
РБР-08	11/08/08	0.79	02/11/08	6.50%	99.9	0.21%	6.57%	6.50%	280	16.6140.04	170	USDBBB+	/ 3aa2 / NA	
РенКап-08	31/10/08	0.97	10/31/07	8.00%	101.1	0.13%	6.85%	7.91%	308	29.0168.33	13	USD BB-	/ NA / BB-	
РенКап-10	27/06/10	2.34	12/27/07	9.50%	92.8	0.28%	12.73%	10.23%	895	33.0756.07	300	USD B-	/ NA / B-	
Росбанк-09	24/09/09	0.95	12/24/07	9.75%	102.1	0.45%	7.19%	9.55%	343	-10.7202.88	164	USD NA	/ Ba2 / BB	
РСХБ-10	29/11/10	2.78	11/29/07	6.88%	101.4	0.16%	6.36%	6.78%	258	37.3119.42	350	USD NA	/ A3 / 3BB+	
РСХБ-13	16/05/13	4.57	11/16/07	7.18%	103.1	0.40%	6.49%	6.96%	249	30.3 86.24	700	USD NA	/ A3 / 3BB+	
РСХБ-17	15/05/17	7.06	11/15/07	6.30%	95.1	1.01%	7.01%	6.62%	264	16.1137.75	1,250	USD NA	/ A3e / 3BB+	
Русский Стандарт-08	21/04/08	0.50	04/21/08	8.13%	99.6	0.07%	8.93%	8.16%	516	31.7376.03	300	USD BB-	/ Ba2 / NA	
Русский Стандарт-09	16/09/09	1.83	09/16/08	6.83%	95.5	1.97%	9.51%	7.15%	--	--	400	EUR BB-	/ Ba2 / NA	
Русский Стандарт-10	07/10/10	2.69	04/07/08	7.50%	93.3	1.07%	10.17%	8.04%	639	3.3500.59	500	USD BB-	/ Ba2 / NA	
Русский Стандарт-10-2	29/06/10	2.39	12/29/07	8.49%	95.1	1.05%	10.62%	8.92%	685	0.0545.93	400	USD BB-	/ Ba2 / NA	
Русский Стандарт-11	05/05/11	2.98	11/05/07	8.63%	94.9	1.83%	10.40%	9.09%	662	-17.4523.16	350	USD BB-	/ Ba2 / NA	
Русский Стандарт-15*	16/12/15	2.07	12/16/07	8.88%	91.4	1.03%	13.35%	9.71%	958	-5.0818.35	200	USD B	/ Ba3 / NA	
Русский Стандарт-16*	01/12/16	3.32	12/01/07	9.75%	93.3	1.18%	11.86%	10.45%	794	4.7669.01	200	USD B	/ Ba3 / NA	
Сбербанк-11	14/11/11	3.58	11/14/07	5.93%	99.8	0.23%	5.99%	5.94%	208	33.3 82.36	750	USD NA	/ A2 / 3BB+	
Сбербанк-13	15/05/13	4.64	11/15/07	6.48%	101.3	0.30%	6.20%	6.40%	220	32.6 56.91	500	USD NA	/ A2 / 3BB+	
Сбербанк-15*	11/02/15	2.16	02/11/08	6.23%	100.1	0.19%	6.16%	6.22%	238	34.4 99.65	1,000	USD NA	/ A2 / 3BB	



Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

УРСА-08	19/05/08	0.55	11/19/07	9.75%	100.2	0.05%	9.30%	9.73%	554	34.3413.77	63	USD NA	/	NA	/	NA
УРСА-09	12/05/09	1.43	11/12/07	9.00%	97.4	0.57%	10.85%	9.24%	708	6.0568.52	351	USD NA	/	Ba3	/	B
УРСА-11*	30/12/11	3.30	12/30/07	12.00%	100.3	-0.17%	11.91%	11.97%	799	45.0673.96	130	USD NA	/	B1	/	NA
УРСА-11-2	16/11/11	3.32	11/16/07	8.30%	92.4	2.14%	10.71%	8.99%	--	--	300	EUR NA	/	Ba3	/	B
Славинвестбанк	21/12/09	1.93	12/21/07	9.88%	96.3	-0.27%	11.84%	10.25%	807	59.5667.54	100	USD B-	/	B1	/	+/*
Татфондбанк-10	26/04/10	2.18	10/26/07	9.75%	98.7	0.04%	10.35%	9.88%	657	42.0518.82	200	USD NA	/	B2	/	NA
ТранскапиталБ-10	10/05/10	2.23	11/10/07	9.13%	96.2	0.30%	10.88%	9.49%	710	30.7571.70	175	USD NA	/	B1	/	NA
ТранскапиталБ-17	18/07/17	6.00	01/18/08	10.51%	92.4	0.59%	11.85%	11.38%	769	24.7621.94	100	USD NA	/	B2	/	NA
ТранскредитБ-10	16/05/10	2.32	11/16/07	7.00%	97.2	0.38%	8.22%	7.20%	444	27.5304.96	400	USD BB-e	/	a3/*	/	NA
Траст-10	29/05/10	2.28	11/29/07	9.38%	99.3	0.00%	9.70%	9.45%	592	43.5453.43	200	USD NA	/	B1	/	B-
Урса-10	21/05/10	2.38	05/21/08	7.00%	92.1	2.82%	10.61%	7.60%	--	--	400	EUR NA	/	Ba3	/	Be
Финансбанк-08	12/12/08	1.08	12/12/07	7.90%	100.4	0.23%	7.50%	7.87%	373	22.5233.08	250	USD NA	/	Ba1	/	NA
ХКФ-08-1	04/02/08	0.28	02/04/08	9.13%	99.9	0.23%	9.37%	9.14%	560	-31.2420.51	150	USD B+	/	Ba3	/	NA
ХКФ-08-2	30/06/08	0.67	12/31/07	8.63%	99.4	0.42%	9.47%	8.67%	570	-17.0430.16	275	USD B+	/	Ba3	/	NA
ХКФ-08	11/04/10	2.25	04/11/08	9.50%	99.5	2.23%	9.71%	9.54%	593	-58.8454.72	200	USD B+	/	Ba3	/	NA
Нефтегазовые																
Газпром-08	30/10/08	0.97	10/30/07	7.25%	101.0	0.13%	6.24%	7.18%	247	28.9107.41	1,050	USDBBB-	/	A3	/	NA
Газпром-09	21/10/09	1.86	04/21/08	10.50%	109.2	0.09%	5.55%	9.61%	178	35.4 38.13	700	USD BBB	/	A3	/	3BB-
Газпром-10	27/09/10	2.73	09/27/08	7.80%	106.1	0.00%	5.47%	7.35%	--	--	1,000	EUR BBB	/	A3	/	3BB-
Газпром-12	09/12/12	4.49	12/09/07	4.56%	94.6	0.45%	5.81%	4.82%	--	--	1,000	EUR BBB	/	A3	/	3BB-
Газпром-13-1	01/03/13	4.35	03/01/08	9.63%	115.8	0.63%	6.11%	8.31%	211	23.6 48.02	1,750	USD BBB	/	A3	/	3BB-
Газпром-13-2	22/07/13	2.46	01/22/08	4.51%	97.6	0.62%	5.50%	4.62%	172	17.7 33.74	845	USD NA	/	A3	/	NA
Газпром-13-3	22/07/13	2.02	01/22/08	5.63%	99.3	0.13%	5.96%	5.66%	219	37.1 78.97	513	USD BBB	/	A3	/	3BB-
Газпром-14	25/02/14	5.38	02/25/08	5.03%	94.5	0.09%	6.09%	5.32%	--	--	780	EUR BBB	/	A3	/	3BB-
Газпром-14-2	31/10/14	5.70	10/31/07	5.36%	95.6	0.24%	6.15%	5.61%	--	--	700	EUR BBB	/	A3	/	3BB-
Газпром-15-1	01/06/15	6.20	06/01/08	5.88%	98.0	-0.72%	6.21%	6.00%	--	--	1,000	EUR BBB	/	A3	/	3BB-
Газпром-16	22/11/16	6.89	11/22/07	6.21%	98.9	0.51%	6.35%	6.28%	219	23.3 71.92	1,350	USD BBB	/	A3	/	3BB-
Газпром-17	22/03/17	7.38	03/22/08	5.14%	91.8	0.17%	6.31%	5.59%	--	--	500	EUR BBB	/	A3	/	3BB-
Газпром-17-2	02/11/17	7.49	11/02/07	5.44%	93.7	0.40%	6.31%	5.81%	--	--	500	EUR BBB	/	A3	/	3BB-
Газпром-20	01/02/20	3.85	02/01/08	7.20%	103.2	0.41%	6.35%	6.98%	244	28.4118.50	1,133	USDBBB+	/	NA	/	3BB
Газпром-22	07/03/22	9.44	03/07/08	6.51%	98.9	0.23%	6.63%	6.58%	225	27.8 67.49	1,300	USD BBB	/	A3	/	3BB-
Газпром-34	28/04/34	11.97	10/28/07	8.63%	127.3	0.36%	6.46%	6.77%	179	21.2 50.84	1,200	USD BBB	/	A3	/	3BB-
Газпром-37	16/08/37	12.82	02/16/08	7.29%	106.2	0.54%	6.80%	6.87%	214	20.0 85.10	1,250	USD BBB	/	A3	/	NA
Газпромнефть-09	15/01/09	1.16	01/15/08	10.75%	105.7	0.20%	5.82%	10.17%	206	20.2 65.89	500	USD BB+	/	Ba1	/	NA
Лукойл-17	07/06/17	7.12	12/07/07	6.36%	96.2	0.86%	6.89%	6.60%	252	18.3126.34	500	USDBBB-	/)Baa2	/	3BB-
Лукойл-22	07/06/22	9.20	12/07/07	6.66%	95.4	0.80%	7.17%	6.98%	280	21.6122.08	500	USDBBB-	/)Baa2	/	3BB-
ТНК-ВР-07	06/11/07	0.04	11/06/07	11.00%	100.2	0.01%	5.70%	10.98%	194	-119.9 53.87	700	USD BB+	/	3aa2	/	3BB-
ТНК-ВР-11	18/07/11	3.30	01/18/08	6.88%	98.7	0.00%	7.27%	6.97%	336	39.8210.73	500	USD BB+	/	3aa2	/	3BB-
ТНК-ВР-12	20/03/12	3.90	03/20/08	6.13%	95.4	0.07%	7.36%	6.42%	345	38.3219.62	500	USD BB+	/	3aa2	/	3BB-
ТНК-ВР-13	13/03/13	4.50	03/13/08	7.50%	100.2	0.00%	7.46%	7.49%	346	39.1183.11	600	USDBBB-e	/)Baa2	/	BB-e
ТНК-ВР-16	18/07/16	6.40	01/18/08	7.50%	97.1	0.02%	7.97%	7.73%	381	34.3233.54	1,000	USD BB+	/	3aa2	/	3BB-
ТНК-ВР-17	20/03/17	6.98	03/20/08	6.63%	91.0	0.02%	8.00%	7.28%	362	30.1236.43	800	USD BB+	/	3aa2	/	3BB-
ТНК-ВР-18	13/03/18	7.21	03/13/08	7.88%	98.9	0.13%	8.03%	7.96%	366	28.4230.53	1,100	USDBBB-e	/)Baa2	/	BB-e
Транснефть-12	27/06/12	4.19	06/27/08	5.38%	98.7	0.56%	5.70%	5.45%	--	--	700	EURBBB+	/	A2	/	NA
Транснефть-12-2	27/06/12	4.06	12/27/07	6.10%	99.7	0.13%	6.18%	6.12%	226	36.4101.11	500	USDBBB+	/	A2	/	NA
Транснефть-14	05/03/14	5.37	03/05/08	5.67%	96.0	0.26%	6.44%	5.90%	228	29.8 80.69	1,300	USDBBB+	/	A2	/	NA
Металлургические																
Евраз-09	03/08/09	1.64	02/03/08	10.88%	106.5	0.03%	6.90%	10.21%	314	38.8173.94	300	USD BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10/11/15	5.84	11/10/07	8.25%	101.7	0.64%	7.96%	8.11%	380	23.6232.95	750	USD BB-	/	B2	/	BB
Кузбассразрезуголь-10	12/07/10	2.42	01/12/08	9.00%	99.6	0.03%	9.17%	9.04%	539	42.0400.38	200	USD/A N.A	/	B3	/	#N/A N.A.
Распадская-12	22/05/12	3.84	11/22/07	7.50%	98.4	-0.05%	7.91%	7.62%	400	41.2274.75	300	USD B+e	/	Ba3	/	+/*
Северсталь-09	24/02/09	1.28	02/24/08	8.63%	102.4	0.25%	6.68%	8.42%	292	22.1 151.80	325	USD BB	/	Ba2	/	NA
Северсталь-14	19/04/14	5.08	04/19/08	9.25%	107.8	0.33%	7.70%	8.58%	369	32.3 206.81	375	USD BB	/	Ba2	/	BB-
ТМК-09	29/09/09	1.82	03/29/08	8.50%	101.9	0.30%	7.40%	8.34%	363	25.7223.04	300	USD BB-	/	B1	/	NA
ММК-08	21/10/08	0.98	04/21/08	8.00%	101.5	0.20%	6.47%	7.89%	270	20.4130.13	300	USD BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30/09/09	1.84	03/31/08	7.13%	102.5	0.16%	5.75%	6.95%	198	34.0 58.39	500	USDBBB-	/	3aa2	/	3BB-
Телекоммуникационные																
МТС-08	30/01/08	0.27	01/30/08	9.75%	101.0	-0.19%	5.96%	9.66%	219	88.0 78.99	400	USD BB-	/	Ba2	/	N.A.
МТС-10	14/10/10	2.70	04/14/08	8.38%	104.5	0.34%	6.70%	8.02%	292	29.6153.38	400	USD BB-	/	Ba2	/	N.A.
МТС-12	28/01/12	3.65	01/28/08	8.00%	103.5	0.35%	7.03%	7.73%	312	29.7186.91	400	USD BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-09	16/06/09	1.52	12/16/07	10.00%	105.6	0.18%	6.35%	9.47%	258	28.6118.09	217	USD BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-10	11/02/10	2.12	02/11/08	8.00%	103.5	0.24%	6.34%	7.73%	258	31.4117.80	300	USD BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-11	22/10/11	3.50	04/22/08	8.38%	105.4	0.12%	6.80%	7.94%	288	35.8163.30	300	USD BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-16	23/05/16	6.17	11/23/07	8.25%	104.4	0.21%	7.55%	7.90%	339	31.2191.65	600	USD BB	/	Ba3	/	N.A.
Мегафон	10/12/09	1.95	12/10/07	8.00%	102.7	0.03%	6.63%	7.79%	286	41.3146.53	375	USD BB	/	Ba3	/	3B+
Прочие																
Автоваз	20/04/08	0.49	04/20/08	8.50%	99.6	0.07%	9.25%	8.53%	548	32.7408.62	250	USD NA	/	NA	/	NA
АФК-Система-08	14/04/08	0.48	04/14/08	10.25%	101.4	0.01%	7.14%	10.11%	337	31.0197.48	350	USD B+	/	NA	/	BB-
АФК-Система-11	28/01/11	2.86	01/28/08	8.88%	104.2	0.40%	7.39%	8.51%	361	28.3222.02	350	USD B+	/	B3	/	BB-
АПРОСА, 2008	06/05/08	0.52	11/06/07	8.13%	101.0	-0.00%	6.29%	8.05%	252	39.5111.99	500	USD BB-	/	Ba2	/	NA
АПРОСА, 2014	17/11/14	5.31	11/17/07	8.88%	110.6	0.05%	6.95%	8.02%	279	33.5131.97	500	USD BB-	/	Ba2	/	NA
Еврохим	21/03/12	3.78	03/21/08	7.88%	97.7	0.34%	8.52%	8.06%	460	30.5335.33	300	USD BB-	/	NA	/	BB-



Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

Иркут	10/04/09	1.41	04/10/08	8.25%	99.7	0.09%	8.43%	8.27%	466	36.9326.53	125	USD NA	/	NA	/	NA
КЗОС-11	30/10/11	3.30	10/30/07	9.25%	99.9	0.16%	9.28%	9.26%	537	35.0411.79	200	USD B-	/	NA	/	B
НКНХ-15	22/12/15	5.86	12/22/07	8.50%	98.2	0.84%	8.82%	8.66%	466	20.2318.57	200	USD NA	/	B1	/	B+
НМТП-12	17/05/12	3.86	11/17/07	7.00%	97.5	-0.46%	7.64%	7.18%	373	51.8247.91	300	USD BB+	/	Ba1	/	NA
Рольф-10	28/06/10	2.40	12/28/07	8.25%	97.3	0.24%	9.38%	8.48%	561	33.5421.85	250	USD BB-	/	Ba3	/	NA
СИНЕК-15	03/08/15	5.93	02/03/08	7.70%	103.2	1.28%	7.15%	7.46%	299	12.7151.59	250	USD NA	/	Ba1	/	BB+
СУЭК-08	24/10/08	0.94	10/24/07	8.63%	100.4	-0.01%	8.15%	8.59%	439	43.9298.83	175	USD NA	/	NA	/	NA
Вимм-Билль-Данн-08	21/05/08	0.56	11/21/07	8.50%	100.4	-0.01%	7.84%	8.47%	407	43.2267.10	150	USD BB-	/	Ba3	/	NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 15. Мировые валютные облигации

	Дата погашения	Дюрация, лет	Цена	Изм. за неделю	Доход к погашению	Текущая доходность	Ставка купона	Рейтинг по S&P
U.S. Treasury 2y	30.09.2009	1.9	100.4	0.79%	3.77%	4.02%	4	
U.S. Treasury 10y	15.08.2017	7.9	103.0	2.42%	4.39%	4.89%	4.75	
U.S. Treasury 30y	15.05.2037	15.8	105.0	3.59%	4.69%	5.25%	5	
Brazil-10	15.04.2010	2.2	116.5	0.13%	4.91%	13.99%	12	BB+
Brazil-30	06.03.2030	10.9	175.1	0.86%	6.10%	21.45%	12.25	BB+
Brazil-40	17.08.2040	5.7	134.5	0.45%	8.00%	14.80%	11	BB+
Colombia-10	09.07.2010	2.4	112.8	0.03%	5.41%	11.85%	10.5	BBB-
Colombia-33	28.01.2033	11.6	148.5	0.18%	6.46%	15.41%	10.375	BBB-
Mexico-10	01.02.2010	2.1	111.1	0.17%	4.67%	10.97%	9.875	BBB+
Mexico-26	15.05.2026	9.8	164.0	0.35%	5.82%	18.85%	11.5	BBB+
Philippines-10	16.03.2010	2.2	110.5	0.07%	5.20%	10.91%	9.875	BB-
Philippines-25	16.03.2025	9.6	142.7	-0.05%	6.50%	15.16%	10.625	BB-
Russia-10	31.03.2010	1.4	104.2	0.05%	5.17%	7.92%	8.25	BBB+
Russia-30	31.03.2030	7.1	113.1	0.82%	5.63%	6.63%	7.5	BBB+
Turkey-13	14.01.2013	4.1	121.9	-0.02%	6.08%	13.41%	11	BB-
Turkey-30	15.01.2030	10.4	156.3	-0.36%	6.90%	18.56%	11.875	BB-
Turkey-34	14.02.2034	11.8	110.4	-0.27%	7.14%	8.83%	8	BB-
Ukraine-13	11.06.2013	4.6	107.3	0.58%	6.13%	8.21%	7.65	BB-
IBM Corporation	15.06.2013	4.6	111.0	-0.68%	5.22%	8.33%	7.5	A+
IBM Corporation	01.11.2019	8.0	126.0	4.59%	5.41%	10.55%	8.375	A+
Ford Motor Corp	01.10.2008	0.9	99.3	-0.38%	8.09%	7.20%	7.25	CCC+ /*+
Ford Motor Corp	16.07.2031	9.8	79.5	-3.05%	9.86%	5.92%	7.45	CCC+ /*+
General Motors	03.07.2013	4.7	95.6	-1.39%	8.37%	6.93%	7.25	B-
General Motors	01.05.2028	9.9	75.9	-3.88%	8.95%	5.12%	6.75	B-

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Информация

Управление долговых и производных инструментов Торговые операции	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
Вице-президент по операциям РЕПО и финансированию	Олег Артеменко (7 495) 785-7405
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
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.