

22 – 26 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, %	4.40	-0.01	-6.49	Официальный курс ЦБР, руб/\$	24.7722	-0.31%	6.59
Доходность 30-летних КО США, %	4.70	0.01	-2.54	Валютный курс, \$/евро	1.4423	1.70%	9.27
Россия-30, % от номинала	113.05	-0.07%	-0.14				
Спред Россия-30, б.п.	124	-1.61	124.33				
Фондовые индексы				Товарный рынок			
		% Изм	YTD,%			% Изм	YTD,%
PTC	2194.12	2.41%	14.16	Цена на нефть Brent spot, \$/брл	89.67	6.52%	0.83
DJIA	13806.70	2.11%	10.78	Цена на нефть Brent (3 мес), \$/бр	89.05	7.70%	1.15
S&P 500	1535.28	2.31%	8.25	Цена на нефть Urals, \$/брл	86.19	6.64%	0.55

Динамика Россия-30

Наши ожидания:

✓ Денежный и валютный рынки

Снижение ставки ФРС и дефицит рублевой ликвидности – факторы в поддержку сильного рубля. В начале недели спрос на РЕПО может побить августовские рекорды. Однако в начале ноября ситуация на денежном рынке успокоится и ставки вернуться в диапазон 5-6% годовых.

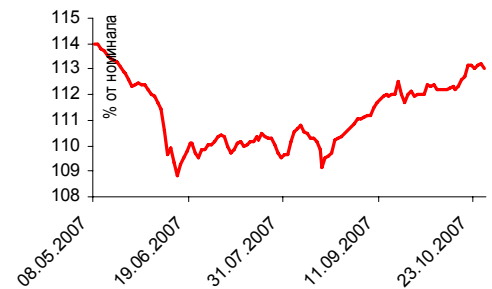
✓ Рынок рублевых облигаций

В начале недели возросшее давление ставок денежного рынка вернет продавцов в сектор рублевых облигаций. Помогут ли меры ЦБ пройти пик дефицита бескровно? Со среды – ситуация с ликвидностью начнет налаживаться, внимание инвесторов переключится на внешние сигналы. Как рынки отреагируют на решение ФРС?

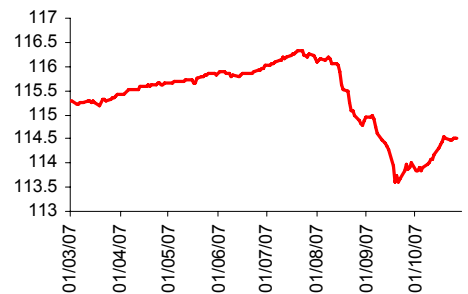
Наиболее вероятно – понижение ставки, и успокоение инвесторов до следующего заседания. Поэтому, при наличии свободных средств рекомендуем уже сейчас пополнить позиции недлинными бумагами 2-го эшелона с доходностью от 10% годовых.

✓ Рынок еврооблигаций

Публикации финансовых результатов крупнейших банков закончились на минорной ноте. Американский долговой рынок пребывает в ожидании заседания ФРС в среду, прогнозируя снижение ключевой ставки как минимум на 25 б.п.



Альфа-Индекс цен корпоративных облигаций





СОДЕРЖАНИЕ:

Денежный и валютный рынки	3
Рынок рублевых облигаций	5
Рынок еврооблигаций	10
Индикаторы рынка российских еврооблигаций.....	12



Денежный и валютный рынки

Конъюнктура рынка

Доллар продолжает снижаться относительно мировых валют на фоне новой порции негативных данных по рынку жилья в США и перспектив понижения ключевой процентной ставки со стороны ФРС на заседании в ближайшую среду. Рекордные уровни снова были обновлены – в пятницу евро поставил новый рекорд (1,4418\$/евро), рубль отреагировал на это движение лишь в понедельник – 24,6983 руб/\$.

На денежном рынке в течение большей части недели ситуация оставалась спокойной. Несмотря на налоговые платежи ставки по 1-дневным кредитам находились ниже 6% годовых, спрос на РЕПО оставался в пределах 5 млрд руб.

Ситуация ухудшилась лишь в два последних дня. Ожидания списания «средств Юкоса» в сочетании с уплатой налога на прибыль (по нашей оценке – около 200 млрд руб) вынудили банки заранее «затянуть пояса». В результате спрос на РЕПО с Банком России возрос многократно – объем сделок в пятницу достиг 156 млрд руб. При этом на рынке МБК стоимость средств доходила до 7-8% годовых.

Наши ожидания

Будущее американской валюты будет зависеть от решения ФРС относительно ключевой ставки. ЕЦБ и Банк Англии пока удерживают базовую стоимость средств на прежнем уровне, что в перспективе будет свидетельствовать о более выгодных инвестиционных решениях вне США. Пока перспективы доллара компенсировать недавнее падение выглядят сомнительно.

Начало недели будет напряженным с точки зрения рублевой ликвидности. Существенный отток средств из банковской системы (порядка 700 млрд руб) банки будут компенсировать через рынок РЕПО, валютный рынок (что окажет дополнительную поддержку рублю).

В этих условиях ставки до конца октября останутся на повышенных уровнях, а спрос на РЕПО может побить августовские рекорды, превысив 300 млрд руб в день.

Однако последние налоговые платежи в этом месяце прошли в понедельник, более значимого оттока средств не предвидится. Уже к началу ноября ставки по 1-дневным кредитам могут вернуться в диапазон 5-6% годовых.

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

Дата	Событие	Объем, млн руб
29.10.07	Уплата налога на прибыль	190 000
	Выплата купона по облигациям Мгор-47 по ставке 10% годовых	252
	Выплата купона по облигациям БелгорОбл-2003 по ставке 13.50% годовых	22
	Выплата купона по облигациям Славинвестбанк-2 по ставке 9% годовых	40
31.10.07	Исполнение оферты на выкуп облигаций Славинвестбанк-2 по номиналу	900
	Минфин выплатит купоны по ОФЗ 25058, 25060	1 232
	Выплата купона по облигациям Автоприбор по ставке 12.80% годовых	32
	Выплата купона по облигациям ПРББ-5 по ставке 9.69% годовых	48

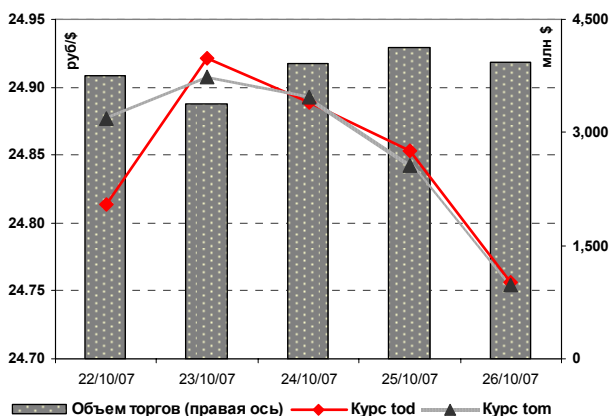


Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

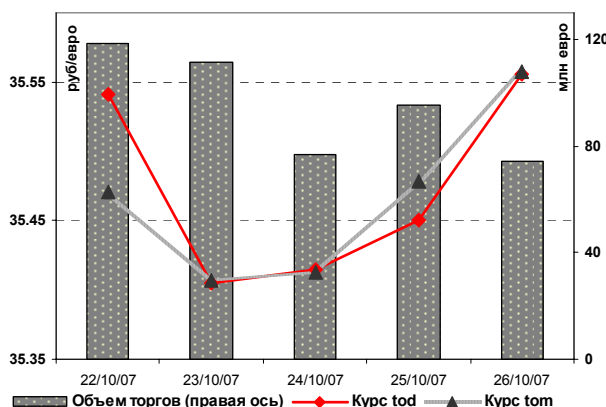
01.11.07	↑↑↑↑↑	Выплата купона по облигациям Салаватстекло-2 по ставке 9.28% годовых	56
	↑↑↑↑↑	Исполнение оферты на выкуп облигаций Салаватстекло-2 по номиналу	1 200
	↑↑↑↑↑	Выплата купонов по облигациям Газпром-7, -8	344
	↑↑↑↑↑	Выплата купона по облигациям АИЖК-4 по ставке 8.70% годовых	20
	↑↑↑↑↑	Выплата последнего купона и погашение облигаций Промсвязьбанка-4	625
02.11.07	↑↑↑↑↑	Выплата последнего купона и погашение облигаций Уралсвязьинформ-4	3 149
	↑↑↑↑↑	Выплата купона по облигациям НижГорОбласть-2 по ставке 9.99% годовых и амортизация 30% от номинала	850
	↑↑↑↑↑	Исполнение оферты на выкуп облигаций Автоприбор по номиналу	500
	↑↑↑↑↑	Выплата купона по облигациям Дымовские Колбасы по ставке 10.99% годовых	44

Источник: Федеральный налоговый календарь, оценки Альфа-Банка

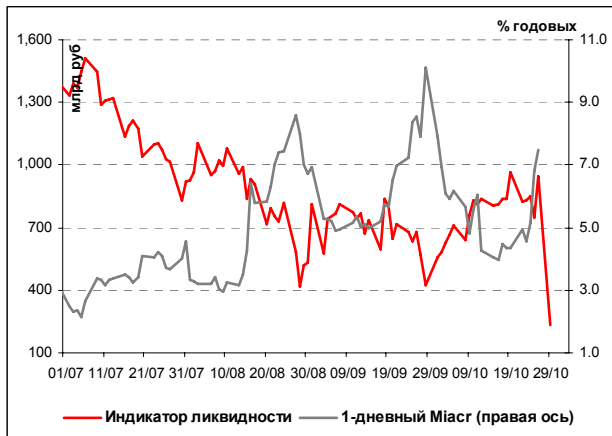
Илл. 2. Динамика курса рубль/доллар



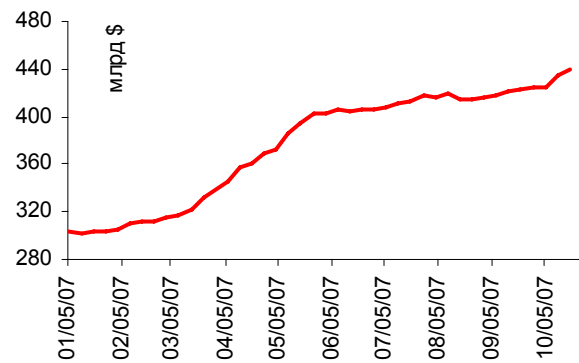
Илл. 3. Динамика курса рубль/евро



Илл. 4. Индикатор ликвидности Альфа-Банка



Илл. 5. Золотовалютные резервы РФ





Рынок рублевых облигаций

Конъюнктура рынка

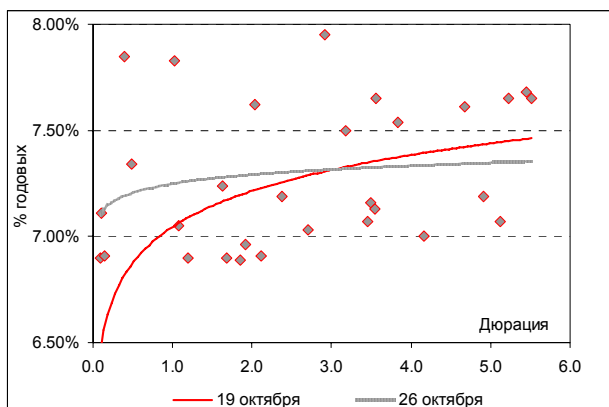
В начале прошлой недели внутренний долговой рынок оказался под ударом внешних событий. Негативная динамика мировых фондовых индексов, неожиданно крупные убытки международных финансовых институтов, слабая статистика по американской экономике – все эти факторы вернули продавцов на рынок рублевого долга.

Однако обвала на международных торговых площадках не случилось и инвесторы стали постепенно успокаиваться. В этот период факторами поддержки выступали (1) неожиданно спокойная ситуация на денежном рынке невзирая на период налоговых платежей, (2) продолжающие бить все рекорды цены на нефть и (3) растущий курс рубля.

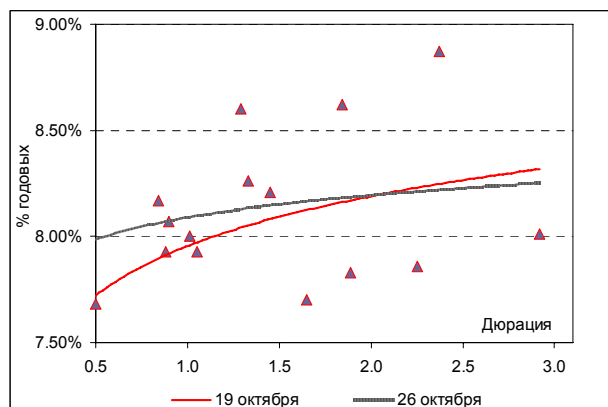
Однако к концу недели напряженность на денежном рынке стала нарастать. Уже в четверг объем сделок РЕПО подскочил до 60 млрд руб (против 2-4 млрд руб в течение предыдущих 2 недель). В пятницу по рынку распространилась информация о переводе «денег Юкоса» в бюджет, что привело к дальнейшему росту спроса на деньги (объем РЕПО достиг 155 млрд руб, ставки overnight возросли до 7,5% годовых).

На этом фоне на рынке возобновились продажи, хотя и не носившие агрессивный характер. Инвесторы стремились сократить позиции в облигациях энергетического сектора, не включенных в Ломбардный список в связи с отсутствием международных рейтингов у эмитента. На этом фоне хорошей новостью выглядит получение рейтинга компанией МОЭСК (от Moody's на уровне Ba2), что позволит его облигациям в скором времени пополнить Ломбардный список.

Илл. 6. Кривая доходности «голубых фишек»



Илл. 7. Кривая доходности «телекомов»



И



Наши ожидания

В первые дни текущей недели инвесторы проверят рынок на прочность. Сочетание налоговых выплат (около 200 млрд руб), возврата задолженности по РЕПО (около 150 млрд руб) и отток «Юкосовских средств» серьезно сократили объем ликвидности в банковской системе. Насколько будут действенны механизмы, предлагаемые Банком России в последние недели, для решения этой проблемы будет ясно в понедельник-вторник.

С середины недели состояние ликвидности начнет постепенно улучшаться, внимание инвесторов переключится на международные факторы. Ключевым событием для мировых рынков станет заседание ФРС. Решение по ставке будет объявлено в среду вечером. Российские инвесторы отреагируют на динамику мировых рынков в четверг-пятницу. В случае, если ожидания инвесторов относительно понижения ключевой ставки минимум на 25 б.п. оправдаются, - это успокоит рынки. Тогда в начале ноября в секторе рублевого долга вероятно восстановление спроса.

Мы рекомендуем инвесторам, в случае наличия средств, воспользоваться текущим снижением котировок и уже сейчас пополнить позиции наиболее ликвидными выпусками. Поскольку проблемы с ликвидностью и волатильность внешних рынков будет сохраняться в течение нескольких месяцев, наиболее интересными нам представляются облигации 2-го эшелона со сроком до погашения/оферты в пределах 1,5-2 лет, дающие доходность выше 10% годовых. При этом можно ориентироваться на облигации, по которым недавно состоялось исполнение оферты в ходе которой многие эмитенты существенно повысили ставку купона (на 150-200 б.п.), что дает дополнительные преимущества инвесторам.

Илл. 8. Характеристика вторичного рынка корпоративных облигаций на прошлой неделе

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погашения	Дата оферты	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Дох-ть к оферте, %	Дох-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
УМПО	4 000	17.12.09	19.06.08	9.50%	20.12.07	99.51	0.16	10.52	--	371.71
ТАИФ-1	4 000	09.09.10	11.09.08	8.42%	13.03.08	97.49	0.16	11.81	--	354.81
ВолгаТел-3	2 300	30.11.10	--	8.50%	04.12.07	101.54	0.19	--	7.83	323.89
МОЭСК	6 000	06.09.11	--	8.05%	11.03.08	99.42	-0.25	--	8.39	287.03
Салют-Энергия	3 000	25.12.07	--	9.80%	25.12.07	99.85	0.20	--	11.01	266.96
ЛУКойл-2	6 000	17.11.09	20.11.07	7.25%	20.11.07	101.72	0.66	--	6.44	245.19
РусСтанд-4	3 000	03.03.08	--	8.25%	03.03.08	98.85	-0.11	--	11.93	242.38
РТК Лиз-5	1 800	12.08.10	--	8.35%	14.02.08	97.66	0.01	--	10.01	238.29
ОГК-5	5 000	29.09.11	01.10.09	7.50%	03.04.08	99.37	0.12	8.01	--	212.27
ТГК-8	3 500	10.05.12	18.05.09	8.00%	15.05.08	99.48	0.15	8.53	--	185.16
Газпром-9	5 000	12.02.14	--	7.23%	20.02.08	101.38	0.05	--	7.07	176.07
РЖД-5	10 000	22.01.09	--	6.67%	24.01.08	99.85	-0.20	--	6.90	172.28
МЕЧЕЛ-2	5 000	12.06.13	16.06.10	8.40%	19.12.07	101.90	-0.20	7.73	--	170.48
ЛУКойл-4	6 000	05.12.13	--	7.40%	13.12.07	101.61	-0.15	--	7.19	158.68
Юнимилк	2 000	06.09.11	08.09.09	9.75%	11.03.08	99.70	0.20	10.16	--	154.45
ВолгаТел-4	3 000	03.09.13	10.09.09	7.99%	11.12.07	101.70	-0.29	7.20	--	153.22
ГАЗ-Финанс	5 000	08.02.11	12.02.08	8.49%	12.02.08	100.10	0.15	8.24	--	142.77
МОИТК-1	2 100	26.09.09	--	9.00%	27.03.08	96.39	0.06	--	12.57	138.01
РЖД-6	10 000	10.11.10	--	7.35%	14.11.07	101.17	0.07	--	7.03	137.60
АИЖК-5	2 200	15.10.12	--	7.35%	15.01.08	100.04	-0.13	--	7.54	135.06
Дальсвязь-3	1 500	03.06.09	--	8.60%	05.12.07	100.60	-0.08	--	8.07	132.61
ЧТПЗ	3 000	16.06.10	18.06.08	9.50%	19.12.07	100.58	0.48	8.71	--	132.60
СтрТрГаз	3 000	25.06.08	--	9.60%	26.12.07	100.50	-0.50	--	8.97	131.73
Газпром-4	5 000	10.02.10	--	8.22%	13.02.08	102.96	-0.01	--	6.91	125.59
УРСА-Банк-3	3 000	04.06.09	--	9.60%	06.12.07	99.49	-0.16	--	10.18	125.34
СЗТелек-4	2 000	08.12.11	--	8.10%	13.12.07	100.70	0.80	--	8.01	113.49
ЮТК-5	2 000	30.05.12	04.06.10	7.55%	05.12.07	97.41	-0.31	8.87	--	112.30
МНПЗ-2	1 500	16.12.10	19.06.08	12.00%	20.12.07	99.50	0.04	13.17	--	112.29
Сан Интербрю-2	4 000	13.08.09	--	8.00%	14.02.08	99.39	-0.11	--	8.54	110.18



Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

Кр Богатырь	2 000	11.02.10	14.02.08	11.00%	14.02.08	100.00	-0.02	11.18	--	110.00
УЭМ	3 000	28.02.12	02.03.10	8.25%	04.03.08	100.00	-0.10	8.41	--	109.89
МОИА-2	2 700	07.09.11	19.12.07	7.99%	07.03.08	99.05	-0.15	15.31	8.33	107.61
СЗТелек-3	3 000	24.02.11	28.02.08	9.25%	29.11.07	100.50	-0.05	7.97	--	105.53
РусТекстиль-3	1 200	20.10.09	--	14.50%	22.04.08	100.07	0.07	--	14.98	104.53
МИА-3	1 500	23.02.12	26.02.09	7.95%	29.11.07	100.04	0.54	8.15	--	103.94
Возрождение	3 000	03.03.10	--	8.95%	05.03.08	100.65	0.13	--	8.82	100.38
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	--	13.80%	19.02.08	110.41	0.14	--	7.70	95.27
КубаньЭнерго	3 000	21.07.10	--	7.85%	23.01.08	98.95	0.33	--	8.61	94.01
Еврокоммерц-2	3 000	10.06.10	16.06.08	9.49%	13.12.07	97.04	0.04	15.05	--	93.74
УРСА-Банк-5	3 000	18.10.11	--	10.05%	22.04.08	100.00	0.62	--	10.30	93.62
ЛУКойл-3	8 000	08.12.11	--	7.10%	13.12.07	100.30	-0.28	--	7.13	87.92
Пермэнерго	1 000	22.05.12	25.05.10	8.15%	27.11.07	98.50	0.03	9.00	--	81.74
ФСК-2	7 000	22.06.10	--	8.25%	25.12.07	102.80	-0.31	--	7.19	79.82
РусАгро	1 000	19.07.08	--	8.50%	18.01.08	100.00	0.00	--	8.65	76.27
УралВаг3-2	3 000	05.10.10	05.04.08	10.10%	05.04.08	100.00	-0.03	10.32	--	73.64
Терна-2	1 500	04.11.11	09.11.07	12.60%	09.11.07	99.97	0.04	13.45	--	72.78
ГТ-ТЭЦ-3	1 500	18.04.08	--	10.45%	18.04.08	99.91	0.04	--	10.92	70.46
ТрансКредитБ-2	3 000	12.06.12	16.06.09	7.28%	18.12.07	97.89	0.18	8.87	--	69.51
Магнит-2	5 000	23.03.12	--	8.20%	28.03.08	98.44	0.71	--	8.82	68.79
БананаМама-1	1 000	23.10.09	24.10.08	12.00%	25.04.08	99.99	-0.01	12.37	--	67.38
Черкизово	2 000	31.05.11	02.06.09	8.85%	04.12.07	99.89	-0.11	9.11	--	64.95
ИТЕРА	2 000	07.12.07	--	9.75%	07.12.07	100.06	0.03	--	9.25	64.30
ЮТК-3	3 500	10.10.09	--	9.00%	09.04.08	100.10	0.00	--	8.62	63.22
ГидроОГК	5 000	29.06.11	--	8.10%	02.01.08	102.32	-0.12	--	7.50	63.04
СОРУС-Капитал	1 200	05.11.09	06.11.08	10.20%	08.11.07	99.98	0.12	12.50	--	62.32
Эйр Юнион	1 500	10.11.09	13.11.07	13.50%	13.11.07	99.47	-0.35	26.61	12.28	60.83
Ситроникс-1	3 000	21.09.10	26.03.09	10.00%	25.03.08	100.30	0.00	9.99	--	60.76
Мосэнерго-1	5 000	13.09.11	15.09.09	7.54%	18.03.08	100.23	0.06	7.54	--	60.52
ВТБ-4	5 000	19.03.09	20.03.08	6.30%	20.03.08	99.45	-0.25	7.85	--	60.29
АгроХолдинг	1 000	24.07.09	18.07.08	12.75%	18.01.08	99.31	0.92	14.48	--	59.61
РусСтанд-7	5 000	20.09.11	25.03.08	8.50%	25.03.08	98.50	-0.15	12.66	--	59.00
ВБД-2	3 000	15.12.10	--	9.00%	19.12.07	102.61	-0.13	--	8.20	57.71
Карусель	3 000	12.09.13	18.09.08	9.75%	20.03.08	99.39	-0.16	10.73	--	56.47
ЗЕНИТ-2	2 000	16.02.09	--	8.39%	16.02.08	99.01	-0.34	--	9.40	55.79
Евросеть-2	3 000	02.06.09	04.12.07	10.25%	04.12.07	99.53	-0.09	15.07	--	55.44
Яковлевский	1 000	31.10.08	--	12.00%	25.04.08	100.00	0.05	--	12.35	55.40
ЭМАльянс	2 000	08.07.11	11.07.08	10.00%	11.01.08	99.45	0.00	11.07	--	55.00
ПромТрактор-2	3 000	20.10.09	22.04.08	10.75%	22.04.08	101.00	1.02	8.81	10.44	54.80
УРСА-Банк-7	5 000	19.07.12	26.01.10	8.40%	24.01.08	95.05	0.61	11.24	--	53.87
Мосмарт	2 000	12.04.12	17.04.08	11.00%	17.04.08	99.30	0.71	12.94	--	52.69
УралВаг3	2 000	30.09.08	--	9.40%	01.04.08	99.75	0.25	--	9.91	50.27
СалаватСтекло-2	1 200	28.10.09	31.10.07	9.28%	31.10.07	100.00	0.10	--	10.76	49.39
СКБ-Банк	1 000	24.06.10	19.06.08	9.75%	20.12.07	98.50	1.08	12.74	--	48.79
Аркада-2	700	20.02.09	--	13.31%	21.02.08	98.22	-1.48	--	15.79	47.59
ТехноНиколь	1 500	11.11.09	14.05.08	10.00%	14.11.07	99.28	0.08	11.68	--	47.04
НИТОЛ-2	2 200	15.12.09	18.12.07	11.75%	18.12.07	98.90	-0.31	12.71	12.71	47.01
ЧелябЭнерго	600	13.05.10	15.05.08	8.40%	15.11.07	99.85	-0.05	8.86	--	46.93
Мастер-Банк2	1 000	23.05.08	--	11.50%	23.11.07	99.35	-0.65	--	13.07	46.30
НК Альянс	3 000	14.09.11	16.09.09	8.92%	19.03.08	99.49	-0.21	9.42	--	45.79
СУ 155-3	3 000	15.02.12	20.02.08	10.30%	20.02.08	99.59	0.13	11.87	--	45.21
СтрТрГаз-2	5 000	13.07.12	--	8.49%	18.01.08	98.29	1.76	--	9.14	44.39
АЦБК-3	1 500	14.04.11	17.04.08	12.00%	17.01.08	100.00	0.00	12.54	--	43.47
ИРКУТ-3	3 250	16.09.10	--	8.74%	20.03.08	102.65	0.12	--	7.84	43.07
Адамант-2	2 000	20.05.10	20.11.08	11.25%	22.11.07	99.00	0.25	12.83	--	41.80
Метзавод	2 000	27.02.09	--	8.75%	29.02.08	99.98	-0.05	--	8.94	40.94
ЗК Настюша	1 000	18.12.09	20.06.08	12.50%	21.12.07	100.00	0.19	12.82	--	40.56
ВТБ 24	6 000	05.10.11	08.10.08	8.20%	09.04.08	100.19	0.19	8.14	--	40.08
КД-Авиа	1 000	21.04.10	23.04.08	13.00%	23.04.08	99.24	0.19	15.19	--	39.36
СахарнаяКо	2 000	10.11.09	13.05.08	12.75%	13.11.07	95.66	-1.17	22.66	--	39.16
РусТекстиль-2	550	05.03.09	--	12.75%	06.03.08	99.00	0.56	--	13.43	38.24
ДОМОцентр	1 000	08.07.10	08.01.09	11.50%	10.01.08	93.56	-4.02	18.38	--	37.51
Ленэнерго-2	3 000	27.01.12	--	8.54%	01.02.08	99.14	-0.81	--	8.97	37.09
Копейка-2	4 000	15.02.12	18.02.09	8.70%	21.11.07	93.18	0.17	15.28	--	36.87
7 Континент-2	7 000	14.06.12	17.06.10	7.80%	20.12.07	98.50	0.51	8.62	--	36.75
ИнкомЛАДА-2	1 400	12.02.10	15.02.08	12.00%	16.11.07	100.09	0.10	12.19	--	36.30
Газпром-8	5 000	27.10.11	--	7.00%	01.11.07	100.19	-0.13	--	7.07	35.63
КОКС-2	5 000	15.03.12	18.03.10	8.70%	20.03.08	98.93	-0.10	9.41	--	34.91
МартаФ-3	2 000	02.08.11	05.02.08	13.00%	01.02.08	98.18	0.07	20.99	--	32.64
ОГК-6	5 000	19.04.12	22.04.10	7.55%	24.04.08	98.03	0.20	8.62	--	31.29
ХКФ-Банк3	3 000	16.09.10	18.09.08	9.45%	20.12.07	98.41	0.03	11.82	--	30.80
Копейка	1 200	17.06.08	--	9.40%	18.12.07	96.76	0.01	--	15.59	30.71
РКС	1 500	15.04.09	16.04.08	10.20%	16.04.08	100.00	0.00	10.45	--	30.52



Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

РЕСТОРАНТС-3	1 000	26.11.10	30.05.08	10.75%	30.11.07	99.95	-0.02	11.09	--	30.42
АКБ Союз-2	2 000	05.10.09	09.04.08	8.37%	04.04.08	99.91	-0.05	9.69	8.59	30.23
ЦентрТел-5	3 000	30.08.11	08.09.08	8.09%	04.03.08	100.05	-0.03	8.17	--	30.22
СвСокол-3	1 200	24.05.11	02.12.08	11.57%	27.11.07	99.00	-0.25	12.95	--	29.96
СеверСт-АВТО2	3 000	17.07.13	21.07.10	7.70%	23.01.08	97.72	0.64	8.83	--	29.66
ВолгаБурмаш	600	08.10.08	--	14.00%	09.04.08	99.30	0.30	--	15.34	29.54
Группа JFC	2 000	20.10.11	23.10.08	9.25%	24.04.08	97.00	1.04	12.95	--	29.33
ФСК-1	5 000	18.12.07	--	8.80%	18.12.07	100.27	-0.06	--	6.91	29.15
Металлсервис	1 500	23.05.12	28.05.08	10.50%	28.11.07	99.41	-0.19	11.86	--	28.83
ЮТК-4	3 750	09.12.09	--	10.00%	12.12.07	102.13	0.03	--	8.60	28.47
КриогенмашФ	1 000	15.12.09	17.06.08	11.20%	18.12.07	98.95	-0.20	13.31	--	28.14
ГарнасМ-2	1 000	17.11.11	19.11.09	10.80%	22.11.07	93.80	-1.23	15.10	--	27.79
Мосэнерго-2	5 000	18.02.16	23.02.12	7.65%	28.02.08	100.48	0.32	7.66	--	27.56
АкБарс-2	1 500	22.01.09	--	8.00%	24.01.08	98.66	-0.32	--	9.35	26.37
РСХБ-2	7 000	16.02.11	--	7.85%	21.11.07	100.30	-0.10	--	7.97	26.28
ЗолСелигд2	500	21.12.11	25.06.08	13.00%	26.12.07	99.00	-1.88	15.08	--	26.05
ЛОМО-3	1 000	05.09.09	10.09.08	12.50%	14.03.08	99.13	0.00	14.01	--	25.92
ЭФКО-2	1 500	22.01.10	25.01.08	10.50%	25.01.08	99.44	0.09	13.09	--	25.59
РЖД-7	5 000	07.11.12	--	7.55%	14.11.07	102.79	0.19	--	7.00	25.45
ВолгаТел-2	3 000	30.11.10	02.12.08	8.20%	04.12.07	100.42	-0.05	7.93	--	25.20
ДиПос	2 000	19.06.12	24.06.08	10.60%	25.12.07	98.50	-0.91	13.40	--	24.65
ТМК-3	5 000	15.02.11	19.02.08	7.95%	19.02.08	100.25	0.25	7.22	--	24.58
ОГО-3	1 500	09.07.10	04.07.08	13.50%	04.01.08	98.82	-0.30	15.86	--	24.56
ЗЕНИТ-3	3 000	09.11.11	16.11.07	8.45%	14.11.07	99.92	-0.09	10.08	--	24.19
КИТ-Финанс2	2 000	23.03.10	17.09.08	10.00%	17.03.08	99.60	-0.53	10.72	--	23.53
СалаватСтекло	750	25.03.08	--	11.60%	25.03.08	101.83	2.06	--	7.12	23.15
Кора	1 000	14.07.09	15.01.08	12.00%	15.01.08	99.69	0.48	14.11	--	22.93
НОМОС-7	3 000	16.06.09	21.12.07	8.25%	18.12.07	99.92	-0.08	8.88	--	22.62
ПромТрактор	1 500	03.07.08	--	9.20%	03.01.08	99.57	0.12	--	10.06	22.42
УРСА-Банк-2	1 500	12.12.08	--	7.60%	14.12.07	97.24	-1.78	--	10.61	22.05
АгриваПП	1 000	29.09.09	04.04.08	11.80%	01.04.08	98.70	0.06	15.51	--	21.92
Экспобанк	1 000	29.12.09	25.12.07	10.75%	25.12.07	99.72	-0.13	13.03	--	21.11
Татфондбанк-3	1 500	19.05.09	20.11.07	10.00%	20.11.07	100.00	-0.04	10.28	--	21.11
ОГО-2	1 200	25.02.09	--	12.95%	26.02.08	98.98	0.86	--	14.42	21.01
ВикторияФ-2	1 500	16.02.10	--	10.89%	19.02.08	100.01	0.41	--	11.16	20.77
Ленэнерго-3	3 000	18.04.12	--	8.02%	23.04.08	98.45	-0.25	--	8.62	20.72
ГОТЭК-2	1 500	18.06.09	19.06.08	10.50%	20.12.07	97.70	-0.76	14.78	--	20.63
СНХЗ-Финанс	1 000	29.09.09	--	12.00%	01.04.08	97.30	-0.56	--	17.81	20.55
ТехноНиколь-2	3 000	07.03.12	10.09.09	9.70%	13.03.08	96.55	-0.21	12.14	--	20.40
Восток-Сервис	1 500	10.09.09	13.03.08	10.99%	13.03.08	99.43	-0.17	12.88	--	20.40
МКХ-2	1 000	25.08.09	27.03.08	12.90%	26.02.08	99.00	-0.50	13.31	--	20.37
ТМХ-2	4 000	10.02.11	12.02.09	8.60%	14.02.08	99.33	0.08	9.35	--	20.37
АмурМеталл	1 500	26.02.09	--	9.80%	28.02.08	100.11	0.28	--	9.93	20.09
РЖД-2	4 000	05.12.07	--	7.75%	05.12.07	100.07	-0.27	--	7.11	20.03
Белый Фрегат	1 000	17.02.09	13.12.07	14.50%	13.12.07	99.85	0.66	16.47	--	19.72
ХКФ-Банк4	3 000	12.10.11	15.10.08	9.95%	16.01.08	98.53	-0.23	12.08	--	19.71
Электроника	500	13.04.08	--	11.75%	13.04.08	99.61	0.25	--	12.93	19.54
ДИКСИ	3 000	17.03.11	--	9.25%	20.03.08	95.01	1.07	--	11.35	19.49
РусФинансБ-4	4 000	12.02.10	--	7.74%	15.02.08	97.85	0.47	--	8.98	19.29
Аптеки3биб	3 000	30.06.09	03.07.08	9.89%	01.01.08	99.66	0.06	12.94	10.35	19.12
МДМ-Банк-3	6 000	01.10.09	02.10.08	8.50%	03.04.08	99.25	-0.55	9.56	--	18.75
ФСК-5	5 000	01.12.09	--	7.20%	04.12.07	100.45	0.18	--	7.08	18.73
КамАЗ-2	1 500	17.09.10	19.09.08	8.45%	21.03.08	99.55	-0.20	9.17	--	18.61
ТГК-10	3 000	17.06.10	18.06.09	7.60%	20.12.07	98.89	0.25	8.50	--	18.31
Протек	5 000	02.11.11	04.11.09	8.90%	07.11.07	96.50	-1.11	11.16	--	17.81
РуссНефть	7 000	10.12.10	12.12.08	9.25%	14.12.07	90.58	2.04	19.73	--	17.44
Рыбинск-Кабель	1 000	28.02.12	04.03.08	10.75%	04.12.07	100.09	0.19	10.88	--	17.06
Белон-1	1 500	03.06.09	--	9.10%	05.12.07	99.34	-1.15	--	9.77	17.00
Моссельпром	1 000	12.12.08	--	12.50%	14.12.07	99.05	0.35	--	13.84	16.95
СПБ-Банк	1 000	22.06.09	19.06.08	9.00%	18.12.07	99.00	0.46	11.03	--	16.79
Синергия-1	1 000	22.04.09	23.04.08	11.00%	23.04.08	99.76	-0.24	11.84	--	16.49
АиФ	1 500	17.06.09	19.12.07	11.75%	19.12.07	99.80	0.04	13.31	--	16.38
ТМК-2	3 000	24.03.09	--	7.60%	25.03.08	100.33	0.23	--	7.48	16.35
КАРО	700	22.12.09	24.06.08	12.50%	25.12.07	99.75	-0.10	13.25	--	16.21
СудострБ	1 500	02.07.09	--	9.85%	03.01.08	99.20	-0.62	--	10.63	16.15
Холидей	1 500	01.04.10	02.10.08	11.15%	03.04.08	98.90	-0.64	12.80	--	15.88
Сувар	500	31.03.09	01.04.08	12.50%	01.04.08	99.02	-0.24	15.41	--	15.86
УБРИР-2	1 000	02.07.09	03.07.08	10.25%	03.01.08	98.00	0.20	14.01	--	15.84
ТГК-4	5 000	31.05.12	04.06.09	7.60%	06.12.07	99.45	0.24	8.12	--	15.82
Заводы ГРОСС	1 000	22.04.10	17.04.08	12.50%	17.01.08	99.01	0.53	15.51	--	15.44
АИЖК-7	4 000	15.07.16	--	7.68%	15.01.08	101.30	-0.13	--	7.65	15.35
Мираторг	2 500	02.08.12	07.08.08	11.25%	07.02.08	98.01	-1.22	14.44	--	15.25
МК Евросервис	1 500	18.12.07	--	13.25%	18.12.07	99.19	-0.51	--	20.29	14.81



Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

НПО Сатурн-3	3 500	06.06.14	09.12.08	8.75%	07.12.07	98.80	-0.90	10.14	--	14.56
АЛПИ-Инвест	1 500	21.08.09	22.08.08	10.99%	22.02.08	97.00	0.15	15.49	--	14.55
ТрансКредитБ-1	3 000	15.06.10	--	7.29%	18.12.07	97.30	0.83	--	8.63	14.54
АИЖК-8	5 000	15.06.18	--	7.63%	15.12.07	101.00	-0.15	--	7.65	14.49
Связь-Банк	2 000	21.04.11	27.04.09	8.90%	24.01.08	97.52	0.54	11.16	--	14.18
Синергия-2	2 000	22.07.10	22.01.09	10.70%	24.01.08	97.55	1.51	13.27	--	14.13
Интегра-2	3 000	29.11.11	01.12.09	10.70%	04.12.07	100.25	0.00	10.83	--	14.04
Патэрсон	2 000	17.12.09	19.06.08	10.00%	20.12.07	99.11	0.31	11.93	--	14.02
РусСтанд-5	5 000	09.09.10	11.09.08	8.50%	13.03.08	97.18	-0.33	12.30	--	13.76
ТатЭнерго	1 500	13.03.08	--	9.65%	13.03.08	100.20	0.09	--	9.26	13.57
КИТ-Финанс	2 000	12.12.08	26.12.07	10.00%	14.12.07	100.00	-0.07	10.06	10.23	13.29
НИКОСХИМ-2	1 500	20.08.09	--	11.25%	15.11.07	98.20	-0.41	--	12.83	12.84
Инпром-2	1 000	15.07.10	15.01.09	8.80%	17.01.08	99.65	-0.30	9.29	--	12.74
Ютэйр-2	1 000	10.03.09	14.03.08	9.95%	11.12.07	99.13	0.36	12.91	11.07	12.53
БананаМама-2	1 500	12.08.10	12.02.09	11.50%	14.02.08	97.50	0.36	14.09	--	12.10
НутрИнвест	1 200	09.06.09	10.06.08	9.50%	11.12.07	99.50	0.00	10.73	--	11.96
АмурМеталл-2	2 000	26.02.10	--	9.15%	29.02.08	99.00	-0.40	--	9.86	11.90
САНОС-2	3 000	10.11.09	13.11.07	10.00%	13.11.07	102.55	0.05	--	8.79	11.79
ГЛОБЭКС	2 000	15.03.10	13.03.08	11.00%	13.03.08	98.65	0.05	15.21	10.70	11.76
РусАлФ-3	6 000	21.09.08	--	7.20%	21.03.08	99.55	0.00	--	7.86	11.73
Копейка-3	4 000	15.02.12	20.08.08	9.80%	21.11.07	95.00	0.00	16.12	11.77	11.63
ВМУ-Финанс	1 500	22.12.09	25.12.07	11.00%	25.12.07	99.90	0.00	11.75	--	11.34
УрСви-4	3 000	01.11.07	--	9.99%	01.11.07	100.02	-0.01	--	8.72	11.31
Мотовил 3-ды	1 500	22.01.09	--	9.40%	24.01.08	99.62	0.15	--	9.94	11.19
Дальсвязь-2	2 000	30.05.12	04.06.10	8.85%	05.12.07	102.55	0.05	7.86	--	11.16
Медведь-Ф	750	01.09.10	03.09.08	12.80%	05.12.07	98.90	-0.60	14.94	--	11.11
РТК Лиз-4	563	08.04.08	--	8.80%	08.04.08	100.40	0.40	--	7.44	11.00
МАИР-3	2 000	01.04.09	--	11.15%	02.04.08	98.10	-0.91	--	13.56	10.93
ДымКолбасы	800	30.10.09	02.05.08	10.99%	02.11.07	99.10	-0.50	13.24	--	10.90
МосОблГаз-1	2 500	16.05.11	14.11.08	8.80%	15.11.07	96.49	-0.42	12.83	--	10.76
Санвэй	1 000	03.12.08	12.12.07	10.00%	05.12.07	99.75	-0.09	12.49	--	10.74
НовЧеремушки-2	300	22.04.08	--	11.30%	22.01.08	100.00	0.15	--	11.79	10.71
ПИК-5	840	20.05.08	--	9.20%	20.11.07	99.70	-0.30	--	10.55	10.36
Газбанк	750	25.11.08	20.11.07	10.50%	20.11.07	99.70	-0.05	15.27	--	10.18
УРСИ-07	3 000	13.03.12	19.03.09	8.40%	18.03.08	100.38	-0.52	8.26	--	10.10
Лаверна	1 000	08.04.10	09.10.08	11.00%	10.04.08	100.30	0.30	10.90	--	10.03
М-Видео	2 000	18.11.09	21.11.07	10.00%	21.11.07	100.00	0.01	10.03	--	10.00
Орхидея	1 000	09.04.09	10.07.08	13.00%	10.01.08	99.85	0.06	13.88	--	10.00
Энергомаш	700	22.11.11	27.05.08	11.50%	27.11.07	99.85	0.27	12.07	--	9.98
АвтоВАЗ-3	5 000	22.06.10	24.06.08	7.70%	25.12.07	99.25	-0.01	9.06	--	9.93
ТКБ-1	800	01.06.09	29.05.08	9.20%	27.11.07	99.00	0.00	11.41	--	9.90
Аркада-3	1 200	31.03.11	02.10.08	13.65%	03.04.08	98.28	-0.59	16.28	--	9.64
РСХБ-3	10 000	09.02.17	18.02.10	7.34%	21.02.08	99.10	0.00	7.92	--	9.64
УОМЗ	1 000	10.06.10	11.12.08	9.40%	13.12.07	99.00	0.61	10.61	--	9.52
ГПБ-1	5 000	27.01.11	--	7.10%	31.01.08	98.00	-1.31	--	7.95	9.32
МКБ-2	1 000	04.06.09	27.12.07	10.40%	06.12.07	99.98	-0.11	10.64	--	9.31
СахаТНГ	1 120	02.12.09	04.06.08	11.90%	05.12.07	100.07	0.11	12.07	--	9.25
РусМасла	1 000	29.03.12	02.10.08	12.50%	03.04.08	96.00	-2.93	18.02	--	9.24
ЕБРР	5 000	18.05.10	--	5.07%	18.11.07	100.15	0.19	--	--	9.01



Рынок еврооблигаций

Конъюнктура рынка

В первой половине недели опасения относительно последствий кризиса на рынке субстандартного кредитования США вновь обострились. Этому способствовали вышедшая финансовая отчетность за III квартал Merrill Lynch и Countrywide Financial. Обе крупнейшие компании показали убыток, в разы превысивший прогнозные значения. В результате возросшего спроса на безрисковые активы доходность 10-летних КО США вернулась к уровню 4,32% годовых, последний раз наблюдавшемуся в разгар кризиса в середине сентября.

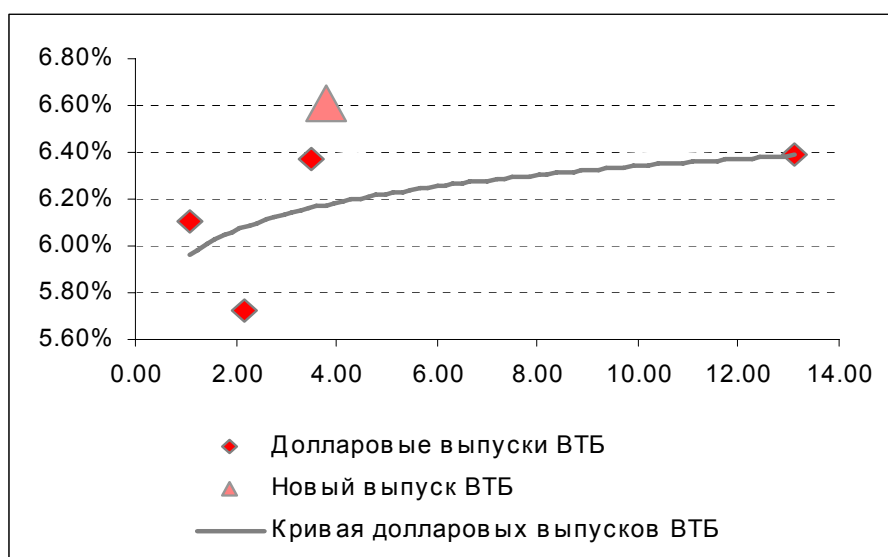
Однако к концу недели настрой инвесторов заметно улучшился. Обвала фондовых индексов, как опасались многие, не произошло, чему способствовали хорошие цифры по другим компаниям (Apple, American Express, Microsoft и т.д.).

Кроме того, показатели рынка жилья США скомпенсировали друг друга – падение продаж домов на вторичном рынке (данный показатель описывает ситуацию с большим лагом) и рост относительно прошлого периода на первичном. В итоге американский долг закрылся практически на уровне предыдущей пятницы, доходность 10-летних КО составила 4,40% годовых.

Россия-30 всю неделю оставалась выше 113% от номинала при спреде чуть выше 120 б.п. Российские CDS немного снизились к концу недели, свидетельствуя об успокоении инвесторов.

На прошлой неделе состоялось первое размещение в банковском секторе – ВТБ привлек \$2 млрд, разместив два транша еврооблигаций на 5 лет (\$1,2 млрд со ставкой купона 6,609% годовых) и 2 года (\$800 млн с плавающим купоном в размере 3M Libor + 170 б.п.).

На фоне нестабильной конъюнктуры внешнедолгового рынка в преддверии заседания ФРС и в свете целого ряда негативных новостей за последние 2 недели это размещение можно признать вполне удачным. Установленный уровень доходности по 5-летнему траншу примерно на 20 б.п. выше текущей кривой ВТБ, однако практически на уровне размещения еврооблигаций Газпрома неделю назад (6,605% годовых), невзирая на то, что данный выпуск номинирован в долларах, тогда как выпуск Газпрома – в евро (что предполагает более низкую ставку при сопоставимом кредитном качестве). Сейчас данный выпуск торгуется чуть выше номинала.



Наши ожидания

Главным событием этой недели станет заседание ФРС, на котором с большой вероятностью ожидается снижение ключевой ставки на 25 б.п. При этом, участники рынка не исключают и более масштабного снижения – на 50 б.п., – что необходимо на их взгляд для поддержания темпов экономического роста и создания благоприятной ситуации для борьбы с кризисом на рынке жилья.

В этом свете очень интересны выходящие на этой неделе данные по ВВП за 3 квартал в среду и рынку труда в пятницу. Действия ФРС по смягчению денежно-кредитной политики должны привести спокойствие на внешнедолговой рынок.

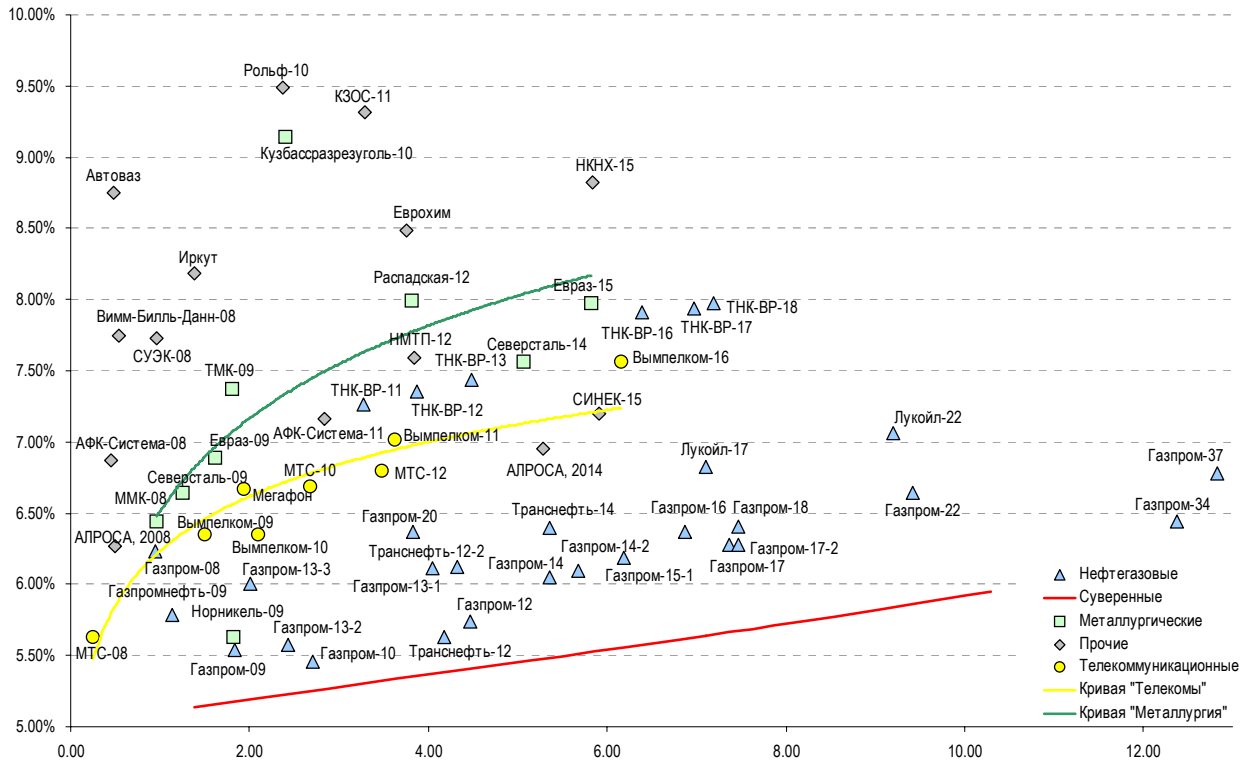
Илл. 9. Основные события на мировом рынке долга

Дата	Страна	Событие	Прогноз
30 октября	США	Индекс цен на жилье S&P/CS	-4,2%
31 октября	США	Количество новых рабочих мест от ADP	60 тыс
	США	Данные по ВВП за 3 квартал	3,1%
	США	Заседание ФРС по ключевой ставке	4,5%
	Япония	Банк Японии объявляет ключевую ставку	0,5%
1 ноября	США	Количество сокращений рабочих мест	--
	США	Личные доходы	0,4%
	США	Личные расходы	0,4%
	США	Ядро индекса цен личных потребительских расходов	1,8%
2 ноября	США	Количество новых рабочих мест в непромышленной сфере	80 тыс
	США	Уровень безработицы	4,7%
	США	Количество новых рабочих мест в промышленности	-15 тыс
	США	Средний уровень заработка в час	4%

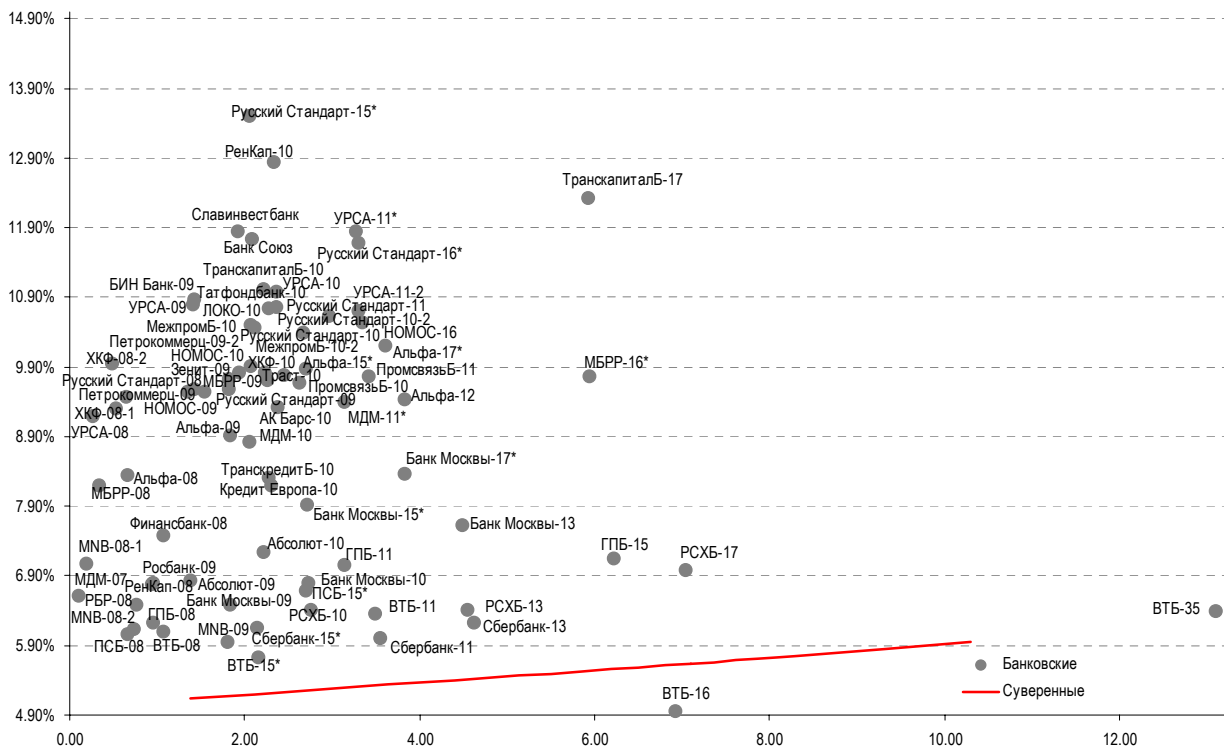


Индикаторы рынка российских еврооблигаций

Илл. 10. Доходность корпоративных еврооблигаций



Илл. 11. Доходность банковских еврооблигаций



Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка



Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

Илл. 12. Динамика суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм. %	Доходность оферте/погашен ию	Доходность кдоходно	Текущая стоимость дюра	Сред. дюра	Сред. дюра	Изм. дюра	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные																
Россия-10	31/03/10	1.38	03/31/08	8.25%	104.1	-0.02%	5.13%	7.92%	136	6.0	2.18	1,538	US\$	BBB+	/	Vaa2 / BBB+
Россия-18	24/07/18	7.12	01/24/08	11.00%	142.3	0.24%	5.68%	7.73%	129	-1.5	6.92	3,467	US\$	BBB+	/	Vaa2 / BBB+
Россия-28	24/06/28	10.29	12/24/07	12.75%	180.2	0.00%	5.95%	7.08%	156	2.1	10.00	2,500	US\$	BBB+	/	Vaa2 / BBB+
Россия-30	31/03/30	7.10	03/31/08	7.50%	113.1	-0.07%	5.64%	6.63%	124	3.0	11.87	2,011	US\$	BBB+	/	Vaa2 / BBB+
Минфин																
Минфин-7	14/11/07	0.04	11/14/07	3.00%	99.9	0.05%	4.75%	3.00%	97	-28.5	0.04	1,322	US\$	BBB+	/	N.A. / NR
Минфин-8	14/05/08	0.54	05/14/08	3.00%	98.7	0.04%	5.47%	3.04%	169	7.3	0.51	2,837	US\$	BBB+	/	Vaa2 / BBB+
Минфин-11	14/05/11	3.36	05/14/08	3.00%	92.3	0.20%	5.43%	3.25%	147	-0.1	3.19	1,750	US\$	BBB+	/	Vaa2 / BBB+
Муниципальные																
Москва-11	12/10/11	3.61	10/12/08	6.45%	103.5	-0.06%	5.45%	6.23%	--	--	--	374	EUR	BBB+	/	Vaa1 / BBB+
Москва-16	20/10/16	7.37	10/20/08	5.06%	94.2	-0.11%	5.92%	5.38%	--	--	--	407	EUR	BBB+	/	Vaa1 / BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 13. Динамика банковских и корпоративных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм. %	Доходность оферте/погашен ию	Доходность кдоходно	Текущая стоимость дюра	Сред. дюра	Сред. дюра	Изм. дюра	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Банковские																
Абсолют-09	07/04/09	1.38	04/07/08	8.75%	102.6	0.06%	6.84%	8.53%	307	1.9	170.80	200	USD	NA	/	3aa3 / A-
Абсолют-10	30/03/10	2.22	03/30/08	9.13%	104.1	0.13%	7.23%	8.76%	345	2.1	210.09	175	USD	NA	/	3aa3 / A-
АК Барс-10	28/06/10	2.38	12/28/07	8.25%	97.5	-0.05%	9.33%	8.46%	555	12.0	419.90	250	USD	BB-e	/	Ba2 / BB-
Альфа-08	02/07/08	0.66	01/02/08	7.75%	99.6	-0.05%	8.35%	7.78%	457	17.1	321.19	250	USD	BB	/	Ba1 / BB-
Альфа-09	10/10/09	1.84	04/10/08	7.88%	98.2	-0.04%	8.93%	8.02%	515	11.5	379.25	400	USD	BB	/	Ba1 / BB-
Альфа-12	25/06/12	3.83	12/25/07	8.20%	95.4	0.25%	9.43%	8.59%	547	-1.3	429.27	500	USD	BB	/	Ba1 / BB-
Альфа-15*	09/12/15	2.70	12/09/07	8.63%	98.7	-0.16%	9.88%	8.92%	610	16.2	474.82	225	USD	B+	/	Ba2 / B+
Альфа-17*	22/02/17	3.61	02/22/08	8.64%	94.6	-0.28%	10.20%	9.13%	625	13.5	507.10	300	USD	B+	/	Ba2 / B+
Банк Москвы-09	28/09/09	1.80	03/28/08	8.00%	103.7	0.93%	5.94%	7.72%	217	-45.5	81.10	250	USD	NA	/	A3 / BBB
Банк Москвы-10	26/11/10	2.73	11/26/07	7.38%	101.6	0.22%	6.80%	7.26%	302	1.3	167.08	300	USD	NA	/	A3 / BBB
Банк Москвы-13	13/05/13	4.49	11/13/07	7.34%	98.7	0.05%	7.62%	7.43%	357	3.1	197.90	500	USD	NA	/	A3 / BBB
Банк Москвы-15*	25/11/15	2.71	11/25/07	7.50%	98.8	-0.25%	7.93%	7.59%	415	18.7	279.45	300	USD	NA	/	3aa1 / BBB-
Банк Москвы-17*	10/05/17	3.82	11/10/07	6.81%	94.3	-0.24%	8.36%	7.22%	440	11.8	322.34	400	USD	NA	/	3aa1 / BBB-
Банк Союз	16/02/10	2.08	02/16/08	9.38%	95.3	-0.45%	11.74%	9.84%	797	32.2	661.13	125	USD	B-	/	B1 / NA
БИН Банк-09	18/05/09	1.42	11/18/07	9.50%	98.1	-0.16%	10.87%	9.69%	710	21.5	574.00	100	USD	B-	/	NA / B-
ВТБ-08	11/12/08	1.07	12/11/07	6.88%	100.8	0.02%	6.10%	6.82%	233	5.8	97.07	550	USD	BBB+	/	A2 / BBB+
ВТБ-11	12/10/11	3.49	04/12/08	7.50%	103.9	-0.37%	6.36%	7.22%	241	15.5	123.18	450	USD	BBB+	/	A2 / BBB+
ВТБ-15*	04/02/15	2.15	02/04/08	6.32%	101.2	-0.04%	5.72%	6.24%	194	11.3	58.77	750	USD	BBB	/	A2 / BBB
ВТБ-16	15/02/16	6.92	02/15/08	4.25%	95.3	-0.02%	4.95%	4.46%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2 / BBB+
ВТБ-35	30/06/35	13.10	12/31/07	6.25%	98.2	-0.32%	6.39%	6.37%	170	3.2	43.71	1,000	USD	BBB+	/	A2 / BBB+
ГПБ-08	30/10/08	0.95	10/30/07	7.25%	101.0	0.05%	6.23%	7.18%	246	1.3	110.14	1,050	USD	BBB-	/	A3 / NA
ГПБ-11	15/06/11	3.14	12/15/07	7.97%	102.8	0.15%	7.07%	7.75%	311	0.0	193.20	300	USD	BB+	/	3aa1 / NA
ГПБ-15	23/09/15	6.22	03/23/08	6.50%	96.1	-0.21%	7.15%	6.76%	295	7.6	150.60	1,000	USD	BBB-	/	A3 / NA
Зенит-09	07/10/09	1.82	04/07/08	8.75%	98.5	0.23%	9.58%	8.88%	581	-4.1	444.82	200	USD	NA	/	Ba3 / B
Кредит Европа-10	13/04/10	2.28	04/13/08	7.50%	98.2	-0.05%	8.30%	7.63%	452	12.0	317.01	250	USD	NA	/	3a1e / NA
ЛОКО-10	01/03/10	2.11	03/01/08	10.00%	99.0	0.00%	10.46%	10.10%	668	8.5	532.65	100	USD	NA	/	B2 / B-
МБРР-08	03/03/08	0.34	03/03/08	8.63%	100.1	0.18%	8.20%	8.62%	443	-43.8	306.84	150	USD	NA	/	B1 / B+
МБРР-09	29/06/09	1.54	12/29/07	8.80%	98.9	0.04%	9.55%	8.90%	577	6.6	441.43	100	USD	NA	/	B1 / B+
МБРР-16*	10/03/16	5.94	03/10/08	8.88%	95.0	0.00%	9.76%	9.34%	557	4.1	411.93	60	USD	NA	/	B2 / NA
МДМ-07	07/12/07	0.11	12/07/07	7.50%	100.1	0.20%	6.62%	7.49%	285	-164.5	148.98	250	USD	BB	/	Ba1 / BB
МДМ-10	25/01/10	2.06	01/25/08	7.77%	97.9	0.30%	8.82%	7.93%	505	-5.8	368.80	425	USD	BB	/	Ba1 / BB
МДМ-11*	21/07/11	3.14	01/21/08	9.75%	101.1	0.34%	9.39%	9.65%	543	-6.2	425.69	200	USD	B+	/	Ba2 / BB-
МежпромБ-10	12/02/10	2.07	02/12/08	9.50%	98.0	0.07%	10.50%	9.70%	673	5.5	537.01	150	USD	B+	/	B1 / B
МежпромБ-10-2	06/07/10	2.44	07/06/08	9.00%	98.1	0.00%	9.79%	9.17%	--	--	--	200	EUR	B+	/	B1 / B
MNB-08-1	07/01/08	0.19	01/07/08	5.54%	99.7	0.00%	7.08%	5.55%	--	--	--	50	EUR	NA	/	3aa2 / BBB
MNB-08-2	30/06/08	0.66	12/31/07	4.38%	98.9	0.01%	6.05%	4.42%	228	10.4	92.12	150	USD	NA	/	3aa2 / BBB
MNB-09	06/10/09	1.83	01/06/08	6.04%	99.2	-0.28%	6.48%	6.09%	271	24.0	134.89	500	USD	NA	/	3aa2 / BBB
НОМОС-09	12/05/09	1.42	11/12/07	8.25%	98.1	-0.27%	9.59%	8.41%	581	28.8	445.28	150	USD	NA	/	Ba3 / B+
НОМОС-10	02/02/10	2.07	02/02/08	8.19%	96.5	-0.43%	9.92%	8.48%	614	30.6	478.56	200	USD	NA	/	Ba3 / B+
НОМОС-16	20/10/16	3.34	04/20/08	9.75%	97.5	-0.71%	10.54%	10.00%	658	27.3	540.91	125	USD	NA	/	B1 / B+



Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

Петрокоммерц-09	27/03/09	1.35	03/27/08	8.00%	98.0	0.09%	9.54%	8.16%	577	3.4	440.82	225	USD	B+	/	Ba3	/	NA
Петрокоммерц-09-2	17/12/09	1.93	12/17/07	8.75%	98.0	0.22%	9.82%	8.93%	604	-2.5	468.21	425	USD	B+	/	Ba3	/	NA
ПромсвязьБ-10	04/10/10	2.63	04/04/08	8.75%	97.7	-0.15%	9.67%	8.96%	589	15.8	453.70	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
ПромсвязьБ-11	20/10/11	3.42	04/20/08	8.75%	96.7	0.12%	9.76%	9.05%	580	1.5	462.53	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
ПСБ-08	29/07/08	0.73	01/29/08	6.88%	100.5	-0.02%	6.13%	6.84%	235	10.1	99.49	300	USD	NA	/	A2	/	BBB+
ПСБ-15*	29/09/15	2.70	03/29/08	6.20%	98.7	-0.40%	6.69%	6.28%	291	24.9	155.84	400	USD	NA	/	A3	/	BBB
РБР-08	11/08/08	0.77	02/11/08	6.50%	100.0	0.20%	6.48%	6.50%	270	-17.9	134.46	170	USD	BBB+	/	3aa2	/	NA
РенКап-08	31/10/08	0.95	10/31/07	8.00%	101.1	-0.02%	6.80%	7.91%	302	8.9	166.43	13	USD	BB-	/	NA	/	BB-
РенКап-10	27/06/10	2.32	12/27/07	9.50%	92.6	-0.53%	12.85%	10.26%	907	34.6	771.59	300	USD	B-	/	NA	/	B-
Росбанк-09	24/09/09	0.93	12/24/07	9.75%	102.4	0.37%	6.77%	9.52%	300	-38.8	163.80	164	USD	NA	/	Ba2	/	BB
РСХБ-10	29/11/10	2.76	11/29/07	6.88%	101.3	-0.16%	6.42%	6.79%	264	15.0	128.42	350	USD	NA	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16/05/13	4.55	11/16/07	7.18%	103.5	0.34%	6.42%	6.93%	236	-3.4	77.49	700	USD	NA	/	A3	/	BBB+
РСХБ-17	15/05/17	7.04	11/15/07	6.30%	95.3	0.61%	6.98%	6.61%	258	-6.3	133.98	1,250	USD	NA	/	A3e	/	BBB+
Русский Стандарт-08	21/04/08	0.48	04/21/08	8.13%	99.2	-0.46%	9.94%	8.19%	617	109.8	481.09	300	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-09	16/09/09	1.82	09/16/08	6.83%	95.2	-0.08%	9.73%	7.17%	--	--	--	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-10	07/10/10	2.67	04/07/08	7.50%	92.8	-0.38%	10.40%	8.08%	662	25.5	526.32	500	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-10-2	29/06/10	2.37	12/29/07	8.49%	94.3	-0.31%	10.98%	8.99%	720	24.3	584.91	400	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-11	05/05/11	2.96	11/05/07	8.63%	94.2	-0.02%	10.63%	9.15%	685	11.2	549.78	350	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-15*	16/12/15	2.05	12/16/07	8.88%	91.2	-0.13%	13.51%	9.73%	974	17.8	837.79	200	USD	B	/	Ba3	/	NA
Русский Стандарт-16*	01/12/16	3.31	12/01/07	9.75%	93.8	0.98%	11.68%	10.39%	773	-24.2	655.19	200	USD	B	/	Ba3	/	NA
Сбербанк-11	14/11/11	3.56	11/14/07	5.93%	99.7	-0.02%	6.01%	5.95%	205	5.5	87.28	750	USD	NA	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15/05/13	4.62	11/15/07	6.48%	101.1	-0.15%	6.23%	6.41%	218	7.3	59.38	500	USD	NA	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11/02/15	2.14	02/11/08	6.23%	100.4	-0.10%	6.16%	6.22%	239	14.7	102.81	1,000	USD	NA	/	A2	/	BBB
УРСА-08	19/05/08	0.53	11/19/07	9.75%	100.2	0.04%	9.30%	9.73%	553	0.9	416.80	63	USD	NA	/	NA	/	NA
УРСА-09	12/05/09	1.41	11/12/07	9.00%	97.5	0.02%	10.80%	9.23%	703	9.2	566.96	351	USD	NA	/	Ba3	/	B
УРСА-11*	30/12/11	3.28	12/30/07	12.00%	100.4	-0.11%	11.85%	11.95%	789	8.5	671.75	130	USD	NA	/	B1	/	NA
УРСА-11-2	16/11/11	3.30	11/16/07	8.30%	92.4	0.11%	10.70%	8.98%	--	--	--	300	EUR	NA	/	Ba3	/	B
Славинвестбанк	21/12/09	1.91	12/21/07	9.88%	96.3	0.01%	11.85%	10.25%	808	9.5	672.15	100	USD	B-	/	B1	/	B-/*+
Татфондбанк-10	26/04/10	2.27	04/26/08	9.75%	97.9	-0.43%	10.74%	9.96%	695	29.8	560.24	200	USD	NA	/	B2	/	NA
ТранскапиталБ-10	10/05/10	2.21	11/10/07	9.13%	95.9	-0.23%	11.03%	9.52%	724	21.0	589.23	175	USD	NA	/	B1	/	NA
ТранскапиталБ-17	18/07/17	5.93	01/18/08	10.51%	89.8	-2.69%	12.33%	11.70%	813	51.1	668.76	100	USD	NA	/	B2	/	NA
ТранскредитБ-10	16/05/10	2.30	11/16/07	7.00%	97.3	-0.14%	8.21%	7.20%	443	16.3	307.50	400	USD	BB-e	/	a3/*+	/	NA
Траст-10	29/05/10	2.27	11/29/07	9.38%	99.3	0.00%	9.70%	9.45%	592	9.7	457.01	200	USD	NA	/	B1	/	B-
Урса-10	21/05/10	2.36	05/21/08	7.00%	91.9	-0.22%	10.76%	7.62%	--	--	--	400	EUR	NA	/	Ba3	/	Be
Финансбанк-08	12/12/08	1.06	12/12/07	7.90%	100.4	0.02%	7.49%	7.87%	371	6.1	235.39	250	USD	NA	/	Ba1	/	NA
ХКФ-08-1	04/02/08	0.26	02/04/08	9.13%	99.9	0.17%	9.20%	9.13%	542	-54.0	406.64	150	USD	B+	/	Ba3	/	NA
ХКФ-08-2	30/06/08	0.65	12/31/07	8.63%	99.4	0.03%	9.48%	8.67%	570	5.8	434.27	275	USD	B+	/	Ba3	/	NA
ХКФ-10	11/04/10	2.23	04/11/08	9.50%	99.3	-0.15%	9.82%	9.57%	604	16.6	468.91	200	USD	B+	/	Ba3	/	NA
Нефтегазовые																		
Газпром-08	30/10/08	0.95	10/30/07	7.25%	101.0	0.05%	6.23%	7.18%	246	1.3	110.14	1,050	USD	BBB-	/	A3	/	NA
Газпром-09	21/10/09	1.84	04/21/08	10.50%	109.2	-0.01%	5.54%	9.62%	176	4.8	40.77	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27/09/10	2.71	09/27/08	7.80%	106.1	0.06%	5.46%	7.35%	--	--	--	1,000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09/12/12	4.47	12/09/07	4.56%	94.9	0.39%	5.74%	4.81%	--	--	--	1,000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01/03/13	4.33	03/01/08	9.63%	115.7	-0.08%	6.12%	8.32%	207	5.1	48.03	1,750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22/07/13	2.44	01/22/08	4.51%	97.5	0.08%	5.58%	4.62%	180	6.8	44.38	845	USD	NA	/	A3	/	NA
Газпром-13-3	22/07/13	2.00	01/22/08	5.63%	99.2	-0.00%	6.01%	5.67%	223	8.7	87.23	513	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25/02/14	5.36	02/25/08	5.03%	94.8	0.26%	6.05%	5.31%	--	--	--	780	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-14-2	31/10/14	5.68	10/31/07	5.36%	95.9	0.45%	6.10%	5.59%	--	--	--	700	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-15-1	01/06/15	6.18	06/01/08	5.88%	98.1	0.13%	6.19%	5.99%	--	--	--	1,000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22/11/16	6.87	11/22/07	6.21%	99.0	-0.08%	6.37%	6.28%	217	-0.4	72.65	1,350	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-17	22/03/17	7.36	03/22/08	5.14%	92.0	0.19%	6.28%	5.58%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-17-2	02/11/17	7.47	11/02/07	5.44%	93.9	0.47%	6.28%	5.79%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-18	13/02/18	7.47	02/13/08	6.61%	101.4	0.66%	6.40%	6.51%	--	--	--	1,200	EUR	BBBe	/	P)A3	/	3BB-e
Газпром-20	01/02/20	3.83	02/01/08	7.20%	103.1	0.15%	6.37%	6.99%	241	-2	123.37	1,133	USD	BBB+	/	NA	/	BBB
Газпром-22	07/03/22	9.42	03/07/08	6.51%	98.7	0.01%	6.65%	6.59%	225	-2	69.27	1,300	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-34	28/04/34	12.37	04/28/08	8.63%	127.6	0.40%	6.44%	6.76%	175	-1	48.79	1,200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-37	16/08/37	12.83	02/16/08	7.29%	106.5	0.55%	6.78%	6.84%	209	-1	82.41	1,250	USD	BBB	/	A3	/	NA
Газпромнефть-09	15/01/09	1.14	01/15/08	10.75%	105.7	0.05%	5.78%	10.17%	201	-5	64.95	500	USD	BB+	/	Ba1	/	NA
Лукойл-17	07/06/17	7.11	12/07/07	6.36%	96.7	0.79%	6.82%	6.57%	243	-2	118.36	500	USD	BBB-	/)Baa2	/	BBB-
Лукойл-22	07/06/22	9.20	12/07/07	6.66%	96.3	1.35%	7.07%	6.91%	267	-2	111.28	500	USD	BBB-	/)Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-07	06/11/07	0.02	11/06/07	11.00%	100.2	0.10%	2.06%	10.98%	-171	-253	-306.96	700	USD	BB+	/	3aa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18/07/11	3.28	01/18/08	6.88%	98.7	0.15%	7.26%	6.96%	330	-2	212.93	500	USD	BB+	/	3aa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20/03/12	3.88	03/20/08	6.13%	95.5	0.32%	7.35%	6.42%	339	-2	221.73	500	USD	BB+	/	3aa2	/	BBB-
ТНК-ВР-13	13/03/13	4.48	03/13/08	7.50%	100.3	0.32%	7.44%	7.48%	339	-3	179.64	600	USD	BB+	/	3aa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18/07/16	6.39	01/18/08	7.50%	97.4	0.54%	7.91%	7.70%	372	-2	226.81	1,000	USD	BB+	/	3aa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20/03/17	6.97	03/20/08	6.63%	91.4	0.48%	7.94%	7.25%	354	-2	229.97	800	USD	BB+	/	3aa2	/	BBB-
ТНК-ВР-18	13/03/18	7.19	03/13/08	7.88%	99.3	0.49%	7.98%											



Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

Кузбассразрезуголь-10	12/07/10	2.40	01/12/08	9.00%	99.7	0.13%	9.14%	9.03%	536	4.0	400.49	200	USD	NA	/	B3	/	NA
Распадская-12	22/05/12	3.82	11/22/07	7.50%	98.2	0.19%	7.99%	7.64%	403	0.3	285.50	300	USD	B+e	/	Ba3	/	3+/*+
Северсталь-09	24/02/09	1.26	02/24/08	8.63%	102.5	0.04%	6.64%	8.42%	286	2.4	150.78	325	USD	BB	/	Ba2	/	NA
Северсталь-14	19/04/14	5.07	04/19/08	9.25%	108.5	0.64%	7.56%	8.53%	351	-9.2	192.44	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
ТМК-09	29/09/09	1.80	03/29/08	8.50%	102.0	0.07%	7.37%	8.34%	360	3.6	223.81	300	USD	BB-	/	B1	/	NA
ММК-08	21/10/08	0.96	04/21/08	8.00%	101.4	0.03%	6.44%	7.89%	267	2.9	131.13	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30/09/09	1.82	03/31/08	7.13%	102.7	0.21%	5.63%	6.94%	185	-4.4	49.73	500	USD	BBB-	/	3aa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-08	30/01/08	0.25	01/30/08	9.75%	101.0	-0.01%	5.63%	9.65%	185	-13.2	49.64	400	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
МТС-10	14/10/10	2.68	04/14/08	8.38%	104.4	0.12%	6.69%	8.02%	291	4.1	155.77	400	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
МТС-12	28/01/12	3.63	01/28/08	8.00%	103.5	0.11%	7.02%	7.73%	306	1.6	188.37	400	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-09	16/06/09	1.50	12/16/07	10.00%	105.5	0.02%	6.35%	9.47%	258	3.7	122.13	217	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-10	11/02/10	2.10	02/11/08	8.00%	103.4	0.09%	6.35%	7.73%	257	3.0	121.55	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-11	22/10/11	3.48	04/22/08	8.38%	105.4	0.05%	6.79%	7.94%	284	2.8	166.05	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-16	23/05/16	6.15	11/23/07	8.25%	104.3	-0.01%	7.56%	7.91%	337	4.0	191.91	600	USD	BB	/	Ba3	/	N.A.
Мегафон	10/12/09	1.93	12/10/07	8.00%	102.6	0.02%	6.67%	7.80%	289	6.2	153.58	375	USD	BB	/	Ba3	/	BB+
Прочие																		
Автоваз	20/04/08	0.48	04/20/08	8.50%	99.9	0.33%	8.75%	8.51%	497	-62.3	361.72	250	USD	NA	/	NA	/	NA
АФК-Система-08	14/04/08	0.46	04/14/08	10.25%	101.5	0.04%	6.87%	10.10%	309	-13.1	173.35	350	USD	B+	/	NA	/	BB-
АФК-Система-11	28/01/11	2.84	01/28/08	8.88%	104.9	0.35%	7.16%	8.46%	338	-3.6	202.92	350	USD	B+	/	Ba3	/	BB-
АПРОСА, 2008	06/05/08	0.50	11/06/07	8.13%	100.9	-0.00%	6.27%	8.05%	249	3.3	113.70	500	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
АПРОСА, 2014	17/11/14	5.29	11/17/07	8.88%	110.5	0.02%	6.96%	8.03%	276	3.3	131.51	500	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Еврохим	21/03/12	3.76	03/21/08	7.88%	97.8	0.06%	8.48%	8.05%	452	3.4	334.82	300	USD	BB-	/	NA	/	BB-
Иркут	10/04/09	1.39	04/10/08	8.25%	100.1	0.21%	8.18%	8.24%	441	-7.3	304.89	125	USD	NA	/	NA	/	NA
КЗОС-11	30/10/11	3.28	10/30/07	9.25%	99.8	0.09%	9.32%	9.27%	536	2.5	418.27	200	USD	B-	/	NA	/	B
НКНХ-15	22/12/15	5.84	12/22/07	8.50%	98.2	-0.04%	8.82%	8.66%	463	4.7	317.93	200	USD	NA	/	B1	/	B+
НМТП-12	17/05/12	3.84	11/17/07	7.00%	97.7	0.10%	7.59%	7.16%	364	2.6	246.18	300	USD	BB+	/	Ba1	/	NA
Рольф-10	28/06/10	2.38	12/28/07	8.25%	97.1	-0.08%	9.49%	8.49%	571	13.4	435.73	250	USD	BB-	/	Ba3	/	NA
СИНЕК-15	03/08/15	5.91	02/03/08	7.70%	102.9	-0.34%	7.20%	7.48%	300	9.7	155.68	250	USD	NA	/	Ba1	/	BB+
СУЭК-08	24/10/08	0.97	04/24/08	8.63%	100.8	0.44%	7.73%	8.55%	395	-39.9	259.43	175	USD	NA	/	NA	/	NA
Вимм-Билль-Данн-08	21/05/08	0.54	11/21/07	8.50%	100.4	0.06%	7.74%	8.47%	397	-4.3	261.08	150	USD	BB-	/	Ba3	/	NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 14. Мировые валютные облигации

	Дата погашения	Дюрация, лет	Цена	Изм. за неделю	Доход-ть к погашению	Текущая доход-ть	Ставка купона	Рейтинг по S&P
U.S. Treasury 2y	31.10.2009	1.9	99.7	0.46%	3.78%	3.61%	3.625	
U.S. Treasury 10y	15.08.2017	7.9	102.8	0.12%	4.40%	4.88%	4.75	
U.S. Treasury 30y	15.05.2037	15.7	104.8	-0.15%	4.70%	5.24%	5	
Brazil-10	15.04.2010	2.2	116.7	0.14%	4.81%	14.01%	12	BB+
Brazil-30	06.03.2030	10.9	176.0	0.72%	6.03%	21.57%	12.25	BB+
Brazil-40	17.08.2040	5.7	134.3	-0.24%	8.02%	14.77%	11	BB+
Colombia-10	09.07.2010	2.4	113.0	0.06%	5.35%	11.87%	10.5	BBB-
Colombia-33	28.01.2033	11.6	149.9	0.89%	6.37%	15.55%	10.375	BBB-
Mexico-10	01.02.2010	2.0	111.2	-0.01%	4.65%	10.98%	9.875	BBB+
Mexico-26	15.05.2026	9.9	164.8	0.36%	5.77%	18.95%	11.5	BBB+
Philippines-10	16.03.2010	2.2	110.5	-0.04%	5.21%	10.91%	9.875	BB-
Philippines-25	16.03.2025	9.6	142.8	0.07%	6.47%	15.17%	10.625	BB-
Russia-10	31.03.2010	1.4	104.1	-0.02%	5.13%	7.92%	8.25	BBB+
Russia-30	31.03.2030	7.1	113.1	-0.07%	5.64%	6.63%	7.5	BBB+
Turkey-13	14.01.2013	4.1	122.1	0.20%	5.97%	13.44%	11	BB-
Turkey-30	15.01.2030	10.4	157.9	1.42%	6.80%	18.76%	11.875	BB-
Turkey-34	14.02.2034	11.8	111.2	0.73%	7.06%	8.90%	8	BB-
Ukraine-13	11.06.2013	4.6	107.6	0.60%	6.05%	8.24%	7.65	BB-
IBM Corporation	15.06.2013	4.6	113.0	1.83%	4.82%	8.48%	7.5	A+
IBM Corporation	01.11.2019	8.3	124.6	-1.08%	5.54%	10.44%	8.375	A+
Ford Motor Corp	01.10.2008	0.9	98.8	-0.50%	8.69%	7.16%	7.25	CCC+/*+
Ford Motor Corp	16.07.2031	10.1	78.8	0.96%	9.20%	5.87%	7.45	CCC+/*+
General Motors	03.07.2013	4.7	95.2	-0.08%	8.42%	6.90%	7.25	B-
General Motors	01.05.2028	10.2	78.6	-1.18%	9.07%	5.30%	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.