

26 – 30 ноября 2007 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы долгового рынка				Валютный и денежный рынок			
		% Изм	YTD,%			% Изм	YTD,%
Доходность 10-летних КО США, %	3.94	0.10	-16.57	Официальный курс ЦБР, руб/\$	24.4171	0.63%	7.55
Доходность 30-летних КО США, %	4.38	0.09	-9.21	Валютный курс, \$/евро	1.4664	-1.40%	11.10
Россия-30, % от номинала	113.70	0.85%	0.43				
Спред Россия-30, б.п.	162	-2.92	161.95				
Фондовые индексы				Товарный рынок			
		% Изм	YTD,%			% Изм	YTD,%
PTC	2220.11	3.17%	15.52	Цена на нефть Brent spot, \$/брл	89.51	-6.21%	0.83
DJIA	13371.72	3.01%	7.29	Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	88.35	-6.12%	1.20
S&P 500	1481.14	2.81%	4.43	Цена на нефть Urals, \$/брл	84.96	-8.95%	0.60

### Наши ожидания:

#### НОВОСТЬ НЕДЕЛИ

- ✓ **S&P видит возможность повышения суверенного рейтинга России**
- ✓ **Монетарные органы опасаются как дефицита, так и избытка ликвидности банковской системы в декабре**

#### ✓ **Денежный и валютный рынки**

Доллар может возобновить снижение к мировым валютам, отыгрывая прогнозы по понижению ставки ФРС в 2008 г.

Уровень ликвидности будет улучшаться, однако небыстрыми темпами. Ставки overnight вернутся в диапазон 6-7% годовых.

#### ✓ **Рынок рублевых облигаций**

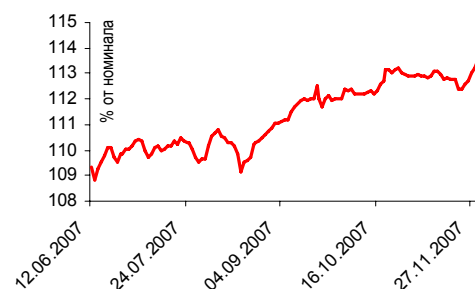
Настрой в начале месяца улучшается. Однако серьезных поводов для оптимизма пока нет. Мы ожидаем сохранения напряженности на денежном рынке в первой половине месяца. Позитивный фон с внешних рынков также придет не раньше второй декады.

Позитивные для России новости – возможность повышения рейтинга и итоги выборов «сыграют» свою роль лишь при достаточном уровне ликвидности.

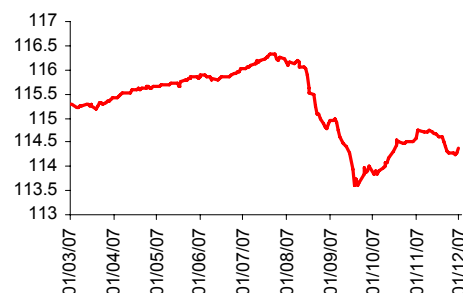
#### ✓ **Рынок еврооблигаций**

Прошедшая неделя вновь ясно указала на проблемы в экономике США, однако перспектива снижения ключевой ставки не позволила КО США расти и дальше. Теперь все будет зависеть от данных по рынку труда в конце этой недели и непосредственно заседания ФРС 11 декабря.

Динамика Россия-30



Альфа-Индекс цен корпоративных облигаций





**СОДЕРЖАНИЕ:**

Макроэкономические новости .....	3
Денежный и валютный рынки .....	5
Рынок рублевых облигаций .....	8
Рынок еврооблигаций .....	13
Индикаторы рынка российских еврооблигаций.....	14



## Макроэкономические новости

### **S&P видит возможность повышения суверенного рейтинга России**

В заявлении одного из представителей рейтингового агентства отмечается, что Россия находится скорее на подъеме, нежели на спаде. За последние годы произошел ряд существенных улучшений. Все это позволяет рассчитывать на повышение суверенного рейтинга.

При этом, основными проблемами России остаются высокая зависимость от цен на сырьевых рынках, возросшая за последние годы долговая нагрузка компаний госсектора, ослабление бюджета в результате налоговых послаблений.

*Поступление данной новости в разгар второй волны мирового кризиса крайне важно для российских рынков. Эта новость добавит позитивных настроений на сегодняшних торгах как в фондовой секции, так и на рынке долга – внешнем и внутреннем.*

*Если суверенные еврооблигации за кризисный период не снижались в цене, а расширение спредов было обусловлено более быстрым ростом базовых активов, то корпоративные и, особенно, банковские эмитенты, – пострадали достаточно серьезно. В банковском секторе доходность еврооблигаций достигает 10-14% годовых. При этом покупатели на рынке практически отсутствуют.*

*В случае повышения рейтинга РФ одним из наиболее уважаемых рейтинговых агентств, отношение инвесторов к российскому корпоративному долгу может заметно улучшиться. Более важным станет облегчение доступа на западный рынок капитала, который последние 3 месяца остается закрытым для большинства эмитентов развивающихся стран.*

### **Монетарные органы опасаются как дефицита, так и избытка ликвидности банковской системы в декабре**

*Вчера Банк России и Минфин сделали целый ряд заявлений, имеющих разнонаправленный характер. С одной стороны, монетарные органы власти (и Банк России, в первую очередь) обеспокоены текущим дефицитом рублевой ликвидности. С другой стороны, они опасаются резкого роста ликвидности в декабре в результате роста бюджетных расходов и перечисления средств в институты развития. Учитывая вполне реальную угрозу сохранения высоких темпов инфляции, на первый план выходит задача не допустить формирования избыточного уровня свободных средств.*

*В рамках борьбы с дефицитом ликвидности ЦБ со вчерашнего дня ввел **дополнительную сессию РЕПО по фиксированной ставке**: 1-дневное РЕПО будет проводиться под 8% годовых, 7-дневное – под 7% годовых. Аналогичные ставки установлены и по ломбардным кредитам. Более высокая ставка по 1-дневному инструменту обусловлена желанием ЦБ удлинить рефинансирование банковской системы, заставить банки лучше прогнозировать потребности в денежных средствах.*

*Второй мерой, направленной на борьбу с текущим дефицитом ликвидности, является возможность с сегодняшнего дня привлекать **ломбардные кредиты и проводить сделки РЕПО с ЦБ под залог еврооблигаций российских компаний**. Требования к еврооблигациям*



аналогичны требованиям к рублевым выпускам компаний – наличие рейтинга международного рейтингового агентства на уровне не ниже B+/B+/B1 (S&P / Fitch / Moody's). По оценке первого зампреда ЦБ Алексея Улюкаева это увеличит емкость операций рефинансирования ЦБ на 250 млрд руб.

Данные меры носят сиюминутный характер. Однако нельзя не отметить их целесообразность в текущей ситуации. С точки зрения глобального увеличения ликвидности банковской системы важным является **перечисление 300 млрд руб из бюджета**. В том числе в капитал ВЭБа было перечислено 180 млрд руб, 30 млрд руб – в Российскую корпорацию нанотехнологий и 90 млрд руб – на увеличение инвестиционного фонда РФ. Планируется, что Минфин по согласованию с Банком России будет определять долю временно свободных средств институтов развития, которая будет размещаться на внутреннем рынке.

Помимо этих средств до конца года из бюджета должны быть перечислены еще 100 млрд руб корпорации "Роснанотехнологии" и 240 млрд руб – Фонду ЖКХ. В совокупности с текущими бюджетными расходами, которые традиционно возрастают в последний месяц года, эти суммы могут создать переизбыток свободных средств на денежном рынке, подстегнув инфляцию, которая и так уже вышла за пределы всех прогнозов.

Опасаясь дальнейшего нарастания инфляционного давления, ЦБ планирует 13 декабря провести **размещение 4-го выпуска ОБР на 400 млрд руб**. Как показывает практика, размещение всего объема эмиссии маловероятно. Реальный объем продажи будет зависеть от ситуации на денежном рынке и необходимости стерилизовать излишки денежной массы. Так, например, проведение предыдущего 15 сентября – на 250 млрд руб – пришлось на достаточно тяжелый период. В условиях высоких ставок МБК и нехватки средств в банковской системе объем размещения составил всего 6,6 млрд руб. Таким образом, можно ожидать, что если за первую декаду декабря уровень банковской ликвидности не восстановится, размещение ОБР будет носить технический характер.



## **Денежный и валютный рынки**

### **Конъюнктура рынка**

На прошедшей неделе доллар скорректировался вверх относительно мировых валют и к пятнице закрывался на уровнях 1,4664 \$/евро и 24,4171 руб/\$. Заверения в понижении ключевой ставки ФРС, поступившие от ее руководителей, были восприняты инвесторами как мера в борьбе за темпы экономического роста.

Тем временем, на денежном рынке ситуация в первой половине отчетной недели резко ухудшилась. Предыдущие налоговые выплаты практически не оказали влияния ни на спрос на РЕПО с ЦБ (который оставался стабильным на уровне 60-70 млрд руб), ни на ставки по 1-дневным кредитам (колебавшиеся в диапазоне 6-7% годовых). Однако на этой неделе спрос на РЕПО стал расти колоссальными темпами – по 100 млрд руб в день, достигнув к четвергу исторического рекорда – выше 300 млрд руб. Ставки overnight также повышались все это время, достигнув 9% годовых.

С окончанием налоговых платежей ситуация стала постепенно налаживаться. Однако улучшение ситуации всегда происходит более медленными темпами.

### **Наши ожидания**

Движение курса доллара на этой неделе будет зависеть от данных по рынку труда. Однако вполне вероятно возобновление ослабления курса американской валюты, поскольку фактор снижения ставок в США при их стабильном уровне в Еврозоне должен быть отыгран рынком.

На денежном рынке ставки по 1-дневным кредитам постепенно вернуться в диапазон 6-7% годовых, однако спрос на РЕПО в ЦБ сохранится. Приток бюджетных средств ожидается не ранее второй половины месяца. Средства же, перечисленные из бюджета в Институты развития (в объеме 300 млрд руб), влияют лишь на количественные параметры, характеризующие ликвидность, не приводя к увеличению свободных средств в банковской системе.

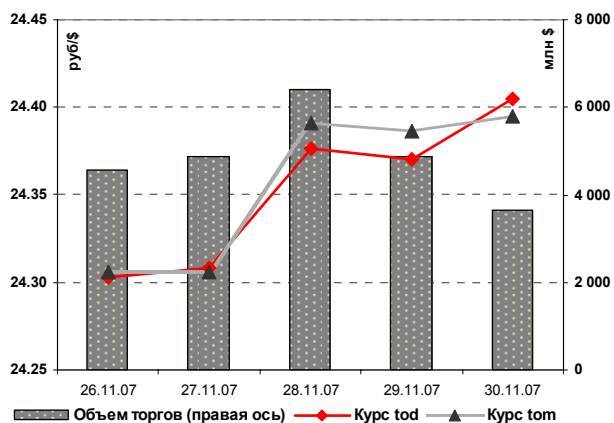


**Илл. 1. Календарь событий на денежном рынке на предстоящую неделю**

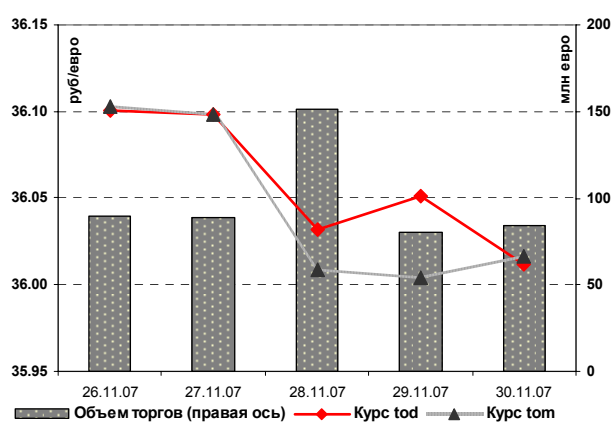
Дата		Событие	Объем, млн руб
03.12.07	↑	Выплата купона по облигациям Тверская Обл-3 по ставке 7.95% годовых	16
	↑	Выплата купона по облигациям КалужскаяОбл-2 по ставке 8.60% годовых	28
04.12.07	↑	Выплата купона по облигациям АИЖК-1 по ставке 11% годовых	59
	↑	Выплата купона по облигациям УдмуртНП по ставке 9.50% годовых	36
	↓	Размещение 4-го выпуска облигаций Нижегородской Области по номиналу	2 700
	↓	Размещение 6-го выпуска облигаций Башкирии	1 500
	↑	Размещение облигаций Желдорипотека по номиналу	1 500
	↑	Выплата купона по облигациям г.Уфа по ставке 5% от номинала	25
	↑	Выплата купона по облигациям ФСК-5 по ставке 7.20% годовых	180
	↑	Выплата купона по облигациям Белгранкорм по ставке 10.90% годовых	19
	↑	Исполнение оферты на выкуп облигаций Белгранкорм по номиналу	700
	↑	Выплата купона по облигациям Волгателеком-2, -3	220
	↑	Выплата купона по облигациям Волшебный Край и выкуп облигаций по номиналу (купон - 1%)	529
	↑	Выплата купона по облигациям Дельта-Кредит по ставке 7.09% годовых	53
	↑	Выплата купона по облигациям Детский Мир по ставке 8.50% годовых	49
	↑	Выплата купона по облигациям Евросеть-2 и выкуп облигаций по номиналу (купон - 0%)	3 153
	↑	Выплата купона по облигациям Интегра-2 по ставке 10.70% годовых	160
	↑	Выплата купона по облигациям ЛСР-Инвест-1 по ставке 10.70% годовых	107
	05.12.07	↑	Выплата купона по облигациям Рубеж+Регион по ставке 12% годовых
↑		Выплата купона по облигациям РусфинансБанк-1, -2	113
↑		Выплата купона по облигациям Рыбинск-Кабель по ставке 10.75% годовых	27
↑		Выплата купона по облигациям СевКабель-2 и выкуп облигаций по номиналу (купон - 1%)	1 026
↑		Выплата купона по облигациям КБ Солидарность-1 по ставке 10.75% годовых	27
↑		Исполнение оферты на выкуп облигаций КБ Солидарность по номиналу	1 000
↑		Выплата купона по облигациям Черкизово по ставке 8.85% годовых	88
↓		Размещение 4-го выпуска облигаций г. Казань по номиналу	3 000
↑		Выплата купона по облигациям Мгор-29 по ставке 10% годовых	251
↑		Выплата купона по облигациям Чувашия-5 по ставке 7.85% годовых	39
↑		Выплата купона по облигациям Карелия по ставке 8.15% годовых	20
↑		Выплата последнего купона и погашение облигаций РЖД-2	4 155
↑		Выплата купона по облигациям РЖД-3 по ставке 8.33% годовых	166
↑		Выплата купона по облигациям Белон-1 по ставке 9.10% годовых	68
↑		Выплата купона по облигациям ВКМ по ставке 9.75% годовых	44
↑		Выплата купона по облигациям Дальсвязь-2, -3	453
↑		Выплата купона по облигациям КМБ-Банк-2 по ставке 7.75% годовых	131
↑		Выплата купона по облигациям Кондитер-Курск по ставке 11.44% годовых	21
↑		Выплата купона по облигациям Мастер-Банк-3 по ставке 11.75% годовых	70
↑		Исполнение оферты на выкуп облигаций Мастер-Банк3 по номиналу	1 200
↑		Выплата купона по облигациям Медведь-Ф по ставке 12.80% годовых	24
↑		Выплата купона по облигациям МИГ по ставке 7.85% годовых	39
↑		Выплата купона по облигациям МоскоммерцБанк-1 по ставке 9.30% годовых	46
06.12.07	↑	Исполнение оферты на выкуп облигаций МоскоммерцБанк1 по номиналу	1 000
	↑	Выплата купона по облигациям РСХБ-1 по ставке 7.20% годовых	54
	↑	Выплата купона по облигациям Санвэй Групп по ставке 10% годовых	50
	↑	Выплата купона по облигациям СахаТНГ по ставке 11.90% годовых	66
	↑	Выплата купона по облигациям ЮТК-5 по ставке 7.55% годовых	75
	↑	Выплата купона по облигациям Адамант-1 по ставке 12.10% годовых	30
	↑	Выплата купона по облигациям МахеевФ по ставке 12.30% годовых	37
07.12.07	↑	Выплата купона по облигациям МКБ-2 по ставке 10.40% годовых	52
	↑	Выплата купона по облигациям Спурт-2 по ставке 10.74% годовых	27
	↑	Выплата купона по облигациям УРСА-3 по ставке 9.60% годовых	144
	↑	Выплата последнего купона и погашение облигаций ИТЕРА	2 098
	↑	Выплата купона по облигациям Марта-2 по ставке 12% годовых	60
	↑	Выплата купона по облигациям Сатурн-3 по ставке 8.75% годовых	153
	↑	Выплата купона по облигациям ТКК-4 по ставке 7.60% годовых	189

Источник: Федеральный налоговый календарь, оценки Альфа-Банка

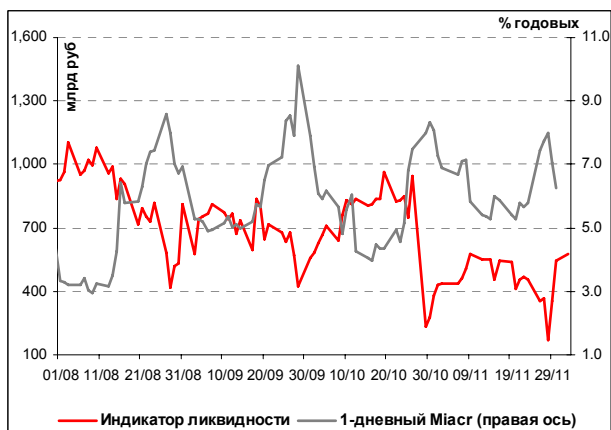
Илл. 2. Динамика курса рубль/доллар



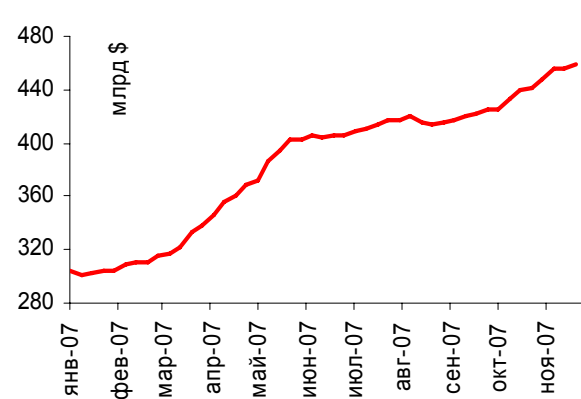
Илл. 3. Динамика курса рубль/евро



Илл. 4. Индикатор ликвидности Альфа-Банка



Илл. 5. Золотовалютные резервы РФ





## Рынок рублевых облигаций

### Конъюнктура рынка

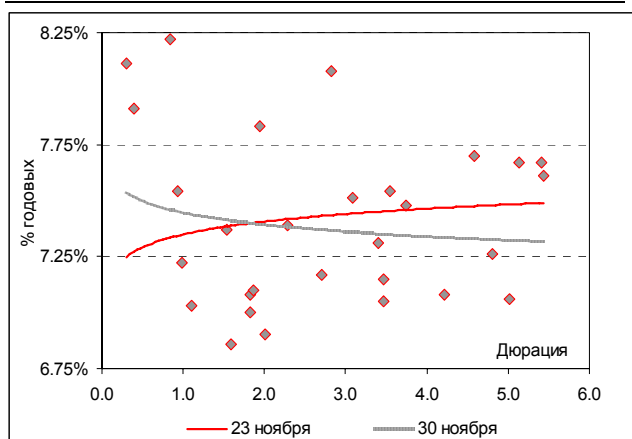
В первой половине недели ситуация на денежном рынке резко ухудшилась, что обусловило сильное давление на сектор корпоративных облигаций. Спрос на РЕПО в ЦБ возрастал на 100 млрд руб ежедневно, превысив к четвергу исторический рекорд – выше 300 млрд руб. На этом фоне инвесторы интенсифицировали продажи корпоративных облигаций. При этом, необходимо отметить, что рынок оставался крайне неликвидным, и выставление заявки на продажу сразу вело к снижению котировок на 0,25-0,50%.

Однако в последние два дня снижение цен прекратилось, невзирая на сохранение дефицита ликвидности. Причин этому было несколько:

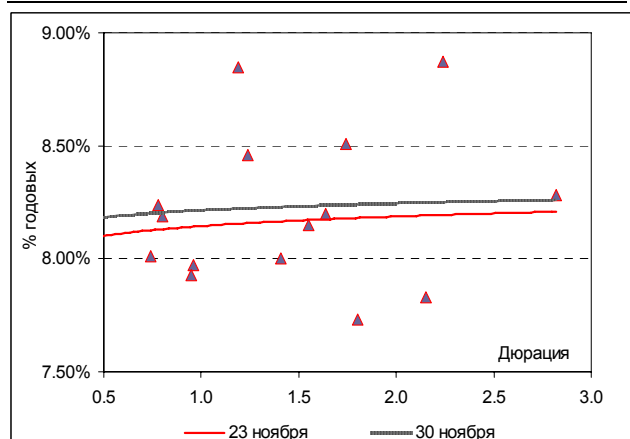
- 28 ноября состоялась уплата налога на прибыль, являющаяся последним платежом в этом месяце. Инвесторы рассчитывают на постепенное снижение накала ситуации на денежном рынке;
- ЦБ расширил Ломбардный список за счет корпоративных еврооблигаций, а Минфин внес 180 млрд руб в капитал ВЭБа – банки надеются, что эти меры также будут способствовать появлению свободных денежных средств;
- Под переоценку позиций на конец месяца инвесторы предпочитают сформировать более высокие цены по выпускам, находящимся в их портфелях, что приводит к «техническому» росту котировок;
- Ситуация на мировых рынках несколько стабилизировалась. Уверенность в понижении ставки ФРС на ближайшем заседании 11 декабря благотворно сказалась как на долговых, так и на фондовых рынках. В итоге основные показатели несколько улучшились по сравнению с уровнями, наблюдавшимися в пиковый кризисный период.

В итоге к концу недели «голубые фишки» практически полностью отыграли падение, наблюдавшееся несколькими днями ранее. В остальных секторах бумаги закрылись практически на уровне предыдущей недели.

Илл. 6. Кривая доходности «голубых фишек»



Илл. 7. Кривая доходности «телекомов»





**Илл. 8. Планы эмитентов на неделю 3 – 7 декабря**

Эмитент	Дата начала размещения	Объем эмиссии, млн руб	Дата погашения	Цена размещения, % от номинала	Купонный период	Ставки купонов	Оферта	Организаторы выпуска
Желдорипотека	04.12.2007	1500	30.11.10	100	Полгода	1-3-ий - на конкурсе	Через 1,5 года по номиналу	ТрансКредитБанк, Петрокоммерц, ИГ
Город Электросталь	04.12.2007	150	02.06.09	внебиржевое	Квартал	12% годовых		Капитал ВТБ 24, РиГрупп-Финанс
Нижегородская область-4	04.12.2007	2700	17.11.12 с амортизацией	100	Полгода	1-4=на аукционе; 5-6= 4-й -25 б.п.; 7-8= 6-й – 50 б.п.; 9-10= 8-й – 75 б.п.		Росбанк
Башкортостан-4	04.12.2007	1500	30.11.10	На аукционе	Полгода	4% от номинала		Уралсиб
Казань	05.12.07	3 000	07.12.08	100	квартал	1-ый – на конкурсе, 2-4-ый – 7% годовых		Росбанк

Источник: Информация эмитентов, Проспекты облигаций

## Наши ожидания

В начале нового месяца настрой инвесторов несколько лучше. Вновь сильны ожидания прихода бюджетных средств, стабилизации ликвидности, улучшения ситуации на внешних рынках. На этот раз у инвесторов есть все основания для подобных ожиданий. В то же время:

Приток бюджетных средств, по нашим оценкам, произойдет во второй половине месяца. В начале декабря ставки overnight сохранятся на уровне выше 6% годовых.

Для внешних рынков ключевым событием станет заседание ФРС 11 декабря. Однако, не исключено, что в снижение ставки всего на 25 б.п. будет нести умеренно негативный сигнал для долговых рынков.

Более надежным источником формирования позитивного настроения являются внутренние события, способствующие улучшению отношения западных инвесторов к российским активам. Так, на прошлой неделе представитель агентства S&P заявил, что видит возможность повышения суверенного рейтинга РФ. Учитывая политический фактор (Думские и президентские выборы), мы не исключаем вероятности того, что рейтинг России будет повышен в обозримом будущем. Учитывая тенденции глобальных рынков, это решение станет крайне важным как для западных, так и для российских инвесторов. Вторым позитивным моментом являются прошедшие в эти выходные выборы в ГосДуму. Тем не менее, этих факторов является недостаточно для преломления негативной тенденции на рынке. Ключевым для инвесторов остается уровень ликвидности и обеспокоенность проблемами западных рынков.

**Илл. 9. 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
Ист Лайн-2	3 000	22.05.08	--	11.00%	22.05.08	99.99	0.07	--	11.31	992.32
МОЭСК	6 000	06.09.11	--	8.05%	11.03.08	99.83	0.47	--	8.26	401.22
НИТОЛ-2	2 200	15.12.09	18.06.08	11.75%	18.12.07	98.98	-0.01	13.21	12.70	287.93
РЖД-6	10 000	10.11.10	--	7.35%	14.05.08	100.80	0.53	--	7.17	273.25
ФСК-2	7 000	22.06.10	--	8.25%	25.12.07	102.27	0.49	--	7.39	217.93
Газпром-4	5 000	10.02.10	--	8.22%	13.02.08	102.87	0.72	--	6.90	176.54
ВТБ-4	5 000	19.03.09	20.03.08	6.30%	20.03.08	99.50	0.03	8.11	--	174.81
КирЗавод	1 500	24.03.10	24.09.08	9.20%	26.03.08	99.50	-0.23	10.06	--	147.34
САНОС-2	3 000	10.11.09	--	10.00%	13.05.08	102.30	-0.06	--	8.88	137.65
М-Индустрия	1 000	16.08.11	--	12.75%	19.02.08	102.78	0.27	--	12.14	119.41



# Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	--	13.80%	19.02.08	109.16	-0.03	--	8.15	106.82
ЯкутскЭнерго-2	1 200	08.03.12	12.03.09	8.59%	13.03.08	97.50	-0.51	10.99	--	90.88
ГАЗ-Финанс	5 000	08.02.11	12.02.08	8.49%	12.02.08	99.80	0.00	9.61	--	89.83
ФСК-4	6 000	06.10.11	--	7.30%	10.04.08	100.39	0.29	--	7.31	89.59
Патэрсон	2 000	17.12.09	19.06.08	10.00%	20.12.07	98.38	-0.17	13.72	--	84.24
ЛУКойл-4	6 000	05.12.13	--	7.40%	13.12.07	101.30	0.48	--	7.26	82.17
АКБ Союз	1 000	24.04.08	--	9.25%	24.01.08	100.00	0.20	--	9.56	79.97
АИЖК-7	4 000	15.07.16	--	7.68%	15.01.08	101.19	0.55	--	7.67	78.62
Эйр Юнион	1 500	10.11.09	13.11.07	12.50%	12.02.08	97.37	0.38	--	13.57	75.95
ЮТК-3	3 500	10.10.09	--	9.00%	09.04.08	100.22	-0.08	--	8.51	71.96
ЛУКойл-2	6 000	17.11.09	--	7.25%	20.05.08	100.49	0.30	--	7.10	68.54
ЛУКойл-3	8 000	08.12.11	--	7.10%	13.12.07	100.24	0.36	--	7.15	68.41
РЖД-5	10 000	22.01.09	--	6.67%	24.01.08	99.73	0.40	--	7.03	67.99
Карусель	3 000	12.09.13	18.09.08	9.75%	20.03.08	99.03	-0.08	11.31	--	67.47
РСХБ-3	10 000	09.02.17	18.02.10	7.34%	21.02.08	98.91	0.21	8.03	--	66.63
ЭФКО-2	1 500	22.01.10	25.01.08	10.50%	25.01.08	99.51	-0.25	14.05	--	66.59
РусСтанд-4	3 000	03.03.08	--	8.25%	03.03.08	99.15	0.15	--	11.91	66.24
КубаньЭнерго	3 000	21.07.10	--	7.85%	23.01.08	99.08	0.49	--	8.56	65.94
СевКабель-3	1 500	27.03.12	30.09.08	11.25%	01.01.08	99.94	0.85	11.80	--	63.97
ВТБ 24	6 000	05.10.11	08.10.08	8.20%	09.04.08	100.10	-0.11	8.22	--	63.92
ЗЕНИТ-2	2 000	16.02.09	--	8.39%	16.02.08	98.75	-0.44	--	9.71	63.10
Юнимилк	2 000	06.09.11	08.09.09	9.75%	11.03.08	98.25	-1.26	11.13	--	62.83
РСХБ-4	10 000	27.09.17	08.10.08	8.20%	09.04.08	100.20	0.05	8.09	--	60.99
Магнит-2	5 000	23.03.12	--	8.20%	28.03.08	96.68	-0.33	--	9.35	59.55
ЧТПЗ	3 000	16.06.10	18.06.08	9.50%	19.12.07	100.50	0.10	8.72	--	59.05
НПО Сатурн-3	3 500	06.06.14	09.12.08	8.75%	07.12.07	98.10	-0.29	11.05	--	57.04
ПромТрактор-2	3 000	20.10.09	22.04.08	10.75%	22.04.08	101.45	0.03	7.04	10.12	55.70
ТМХ-2	4 000	10.02.11	12.02.09	8.60%	14.02.08	99.19	-0.06	9.52	--	55.57
Татфондбанк-3	1 500	19.05.09	--	11.75%	19.02.08	100.00	0.01	--	12.28	55.42
НОМОС-7	3 000	16.06.09	21.12.07	8.25%	18.12.07	99.95	0.02	9.33	--	55.05
Алькор	1 500	08.12.09	11.12.07	10.75%	11.12.07	100.06	0.46	8.68	--	54.92
РусСтанд-8	5 000	13.04.12	17.10.08	8.25%	18.04.08	96.51	0.01	12.92	--	53.91
ТГК-8	3 500	10.05.12	18.05.09	8.00%	15.05.08	99.38	-0.03	8.65	--	53.03
НК Альянс	3 000	14.09.11	16.09.09	8.92%	19.03.08	98.15	-0.85	10.31	--	52.15
ГОТЭК-2	1 500	18.06.09	19.06.08	10.50%	20.12.07	98.00	0.16	14.87	--	51.28
РусАлф-3	6 000	21.09.08	--	7.20%	21.03.08	99.30	0.05	--	8.25	49.60
СалаватСтекло	750	25.03.08	--	11.60%	25.03.08	101.69	1.16	--	6.18	49.57
ТехноНиколь	1 500	11.11.09	14.05.08	10.00%	14.05.08	98.91	0.06	12.90	--	46.88
ХКФ-Банк2	3 000	11.05.10	12.05.09	9.25%	13.05.08	96.34	0.88	12.43	--	46.47
Балтимор-3	800	15.05.08	--	12.00%	15.05.08	99.41	0.11	--	13.78	46.41
ОГК-5	5 000	29.09.11	01.10.09	7.50%	03.04.08	99.11	0.33	8.18	--	45.19
Черкизово	2 000	31.05.11	02.06.09	8.85%	04.12.07	99.99	0.00	9.05	--	43.96
КамАЗ-2	1 500	17.09.10	19.09.08	8.45%	21.03.08	100.00	0.65	8.60	--	43.69
ЭК Настюша	1 000	18.12.09	20.06.08	12.50%	21.12.07	99.70	-0.30	13.46	--	43.66
УРСА-Банк-5	3 000	18.10.11	--	10.05%	22.04.08	99.49	-0.50	--	10.47	43.41
ГЛОБЭКС	2 000	15.03.10	13.03.08	11.00%	13.03.08	98.33	0.00	17.77	10.83	39.78
ИнкомЛАДА-2	1 400	12.02.10	15.02.08	12.00%	15.02.08	100.15	0.15	11.73	--	39.35
СудострБ	1 500	02.07.09	--	9.85%	03.01.08	99.87	2.01	--	10.17	38.80
Разгуляй-Ф-3	3 000	16.03.12	20.03.09	10.99%	21.03.08	98.25	-0.25	12.84	--	37.73
МДМ-Банк-3	6 000	01.10.09	02.10.08	8.50%	03.04.08	99.17	0.43	9.75	--	37.13
КИТ-Финанс2	2 000	23.03.10	17.09.08	10.00%	17.03.08	99.52	0.12	10.88	--	35.91
Метзавод	2 000	27.02.09	--	8.75%	29.02.08	99.64	-0.20	--	9.25	35.82
Х-МСтройР	3 000	13.10.10	15.04.09	13.00%	16.04.08	100.44	0.11	13.01	--	35.15
КуйбАзот-2	2 000	04.03.11	--	8.80%	07.03.08	99.14	-0.36	--	9.31	34.70
МКХ-2	1 000	25.08.09	27.03.08	12.90%	26.02.08	98.90	-0.09	13.68	--	34.00
Газпром-8	5 000	27.10.11	--	7.00%	01.05.08	100.22	0.22	--	7.05	33.86
НКНХ-04	1 500	26.03.12	30.03.09	9.99%	31.03.08	101.18	-1.24	9.21	--	33.72
УМПО	4 000	17.12.09	19.06.08	9.50%	20.12.07	99.60	-0.05	10.50	--	33.33
СтрТрГаз	3 000	25.06.08	--	9.60%	26.12.07	100.20	0.64	--	9.42	33.23
ГидроМаш	1 000	24.11.09	27.05.08	9.90%	27.05.08	99.35	-0.15	11.61	--	32.87
СеверСт-АВТО2	3 000	17.07.13	21.07.10	7.70%	23.01.08	97.00	0.00	9.20	--	32.86
ХКФ-Банк4	3 000	12.10.11	15.10.08	9.95%	16.01.08	98.36	0.01	12.48	--	32.62
Мосэнерго-1	5 000	13.09.11	15.09.09	7.54%	18.03.08	99.91	0.36	7.73	--	31.49
Русь-Банк-2	2 000	22.02.10	22.08.08	9.50%	21.02.08	98.50	0.72	12.00	--	30.56
ВолгаТел-4	3 000	03.09.13	10.09.09	7.99%	11.12.07	100.05	-2.15	8.20	--	30.02
АЦБК-3	1 500	14.04.11	17.04.08	12.00%	17.01.08	100.00	-0.05	12.52	--	30.00
РКС	1 500	15.04.09	16.04.08	10.20%	16.04.08	100.00	-0.01	10.39	--	30.00
Восток-Сервис	1 500	10.09.09	13.03.08	10.99%	13.03.08	99.50	0.00	13.08	--	29.85
РуссНефть	7 000	10.12.10	12.12.08	9.25%	14.12.07	89.95	-1.23	21.54	--	29.59
ЗолСелигд2	500	21.12.11	25.06.08	13.00%	26.12.07	99.83	-0.02	13.71	--	29.38
МОИТК-1	2 100	26.09.09	--	9.00%	27.03.08	96.34	-0.98	--	12.88	28.40
АИЖК-9	5 000	15.02.17	--	7.49%	15.02.08	100.45	0.85	--	7.61	28.29
ВМУ-Финанс	1 500	22.12.09	25.12.07	11.00%	25.12.07	99.97	0.18	11.50	--	27.84



# Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

СУ 155-3	3 000	15.02.12	20.02.08	10.30%	20.02.08	99.53	0.12	12.69	--	27.56
РусМасла	1 000	29.03.12	02.10.08	12.50%	03.04.08	96.15	-0.88	18.32	--	27.55
ОМК	3 000	12.06.08	--	9.20%	06.12.07	100.20	0.20	--	8.99	27.52
Еврокоммерц-2	3 000	10.06.10	16.06.08	9.49%	13.12.07	97.20	0.07	15.69	--	27.24
НИКОСХИМ-2	1 500	20.08.09	--	11.25%	14.02.08	98.50	0.02	--	12.67	26.98
Вагонмаш-2	1 000	15.12.10	20.06.08	11.00%	19.12.07	97.02	0.01	17.56	--	26.46
Электроника	500	13.04.08	--	11.75%	13.04.08	99.52	0.02	--	13.35	26.37
ИнкомЛАДА-3	2 000	10.06.11	12.06.09	11.00%	14.12.07	98.43	0.14	12.70	--	26.11
ЮниаструмБ-2	1 500	19.04.10	17.10.08	10.90%	17.04.08	97.11	0.00	14.98	--	25.71
МОИА-3	5 000	14.06.14	--	7.75%	14.12.07	96.37	-0.17	--	8.78	25.07
КОКС-2	5 000	15.03.12	18.03.10	8.70%	20.03.08	98.50	0.00	9.65	--	24.81
ЕБРР	5 000	18.05.10	--	5.07%	18.02.08	100.12	-0.23	--	--	24.03
Ютэйр-2	1 000	10.03.09	14.03.08	9.95%	11.12.07	99.09	-0.05	13.98	11.16	23.88
УРСА-Банк-7	5 000	19.07.12	26.01.10	8.40%	24.01.08	94.20	-0.53	11.85	--	23.56
КОКС	3 000	16.07.09	--	8.95%	17.01.08	99.25	-0.35	--	9.67	23.26
ТатЭнерго	1 500	13.03.08	--	9.65%	13.03.08	100.00	-0.10	--	9.78	23.17
ПТПА-Финанс	500	11.11.09	12.11.08	12.50%	14.05.08	99.76	-0.19	13.17	--	22.75
СРЗ-Финанс	600	10.12.09	11.12.08	12.50%	13.12.07	99.90	0.20	14.53	--	22.51
АптекиЗбиб	3 000	30.06.09	03.07.08	9.89%	01.01.08	99.65	1.21	13.46	10.38	22.36
ТГК-10	3 000	17.06.10	18.06.09	7.60%	20.12.07	99.30	0.48	8.25	--	22.22
ЗЕНИТ-3	3 000	09.11.11	16.11.07	9.50%	14.05.08	100.08	-0.02	9.51	--	21.52
СибТел-6	2 000	16.09.10	18.09.08	7.85%	20.03.08	99.81	-0.08	8.24	--	20.71
СЭТЛ Групп	1 000	15.05.12	20.05.08	11.70%	20.05.08	99.62	-0.34	15.21	12.16	20.70
Содружество	2 500	22.10.09	--	10.45%	24.04.08	97.99	-0.32	--	11.99	20.46
ЦентрТел-5	3 000	30.08.11	08.09.08	8.09%	04.03.08	100.15	0.00	8.01	--	20.03
Газпром-9	5 000	12.02.14	--	7.23%	20.02.08	101.45	0.15	--	7.06	20.03
ГТ-ТЭЦ-3	1 500	18.04.08	--	10.45%	18.04.08	99.52	0.42	--	12.04	19.97
РЖД-7	5 000	07.11.12	--	7.55%	14.05.08	102.42	0.58	--	7.08	19.92
ЮТК-4	3 750	09.12.09	--	10.00%	12.12.07	101.71	0.06	--	8.85	19.88
ТГК-4	5 000	31.05.12	04.06.09	7.60%	06.12.07	99.00	0.08	8.49	--	19.80
УК СПК	1 000	25.05.10	25.11.08	10.20%	27.05.08	97.00	0.00	14.00	--	19.40
ОГК-6	5 000	19.04.12	22.04.10	7.55%	24.04.08	98.71	0.73	8.31	--	19.31
АИЖК-8	5 000	15.06.18	--	7.63%	15.12.07	100.90	0.60	--	7.67	18.40
ПромТрактор	1 500	03.07.08	--	9.20%	03.01.08	99.90	-0.05	--	9.57	17.98
НПО Сатурн-2	2 000	20.09.11	21.03.08	9.25%	21.03.08	99.70	0.22	10.44	--	17.82
ОГО-3	1 500	09.07.10	04.07.08	13.50%	04.01.08	99.18	0.18	15.48	--	17.57
Заводы ГРОСС	1 000	22.04.10	17.04.08	12.50%	17.01.08	99.10	0.10	15.79	--	17.37
Хайленд Голд	750	02.04.08	--	12.75%	02.01.08	99.95	-0.05	--	13.50	17.32
УралВагЗ-2	3 000	05.10.10	05.04.08	10.10%	05.04.08	99.94	-0.16	10.46	--	17.24
ВикторияФ	1 500	29.01.09	--	10.40%	31.01.08	99.47	0.17	--	11.16	17.18
М.О.Р.Е -Плаза	1 000	03.08.10	05.08.08	12.25%	05.02.08	98.50	-0.20	15.09	--	16.85
СЗЛК-Ф	1 000	02.03.10	02.09.08	11.50%	04.03.08	99.13	2.20	13.08	--	16.78
Газпром-6	5 000	06.08.09	--	6.95%	07.02.08	100.30	0.08	--	6.86	16.59
ТМК-3	5 000	15.02.11	19.02.08	7.95%	19.02.08	100.00	0.00	8.02	--	16.03
МартаФ-1	700	22.05.08	--	14.84%	22.05.08	97.94	-0.29	--	20.50	15.87
МЕЧЕЛ-2	5 000	12.06.13	16.06.10	8.40%	19.12.07	101.28	0.18	7.99	--	15.50
Еврокоммерц-3	3 000	18.06.10	19.12.08	9.48%	21.12.07	95.94	0.15	14.20	--	15.32
АЛПИ-Инвест	1 500	21.08.09	22.08.08	10.99%	22.02.08	98.95	1.18	12.87	--	15.21
МосОблГаз-1	2 500	16.05.11	14.11.08	8.80%	16.05.08	95.49	-0.01	14.46	--	15.13
ГлМосСтрой-2	4 000	17.03.11	24.03.08	10.00%	20.03.08	100.42	-0.08	11.21	--	15.11
ЕБРР-2	5 000	21.04.11	--	0.00%	24.01.08	100.14	-0.11	--	--	15.03
ЕБРР-3	7 500	07.09.11	--	6.61%	12.12.07	0.00	-0.09	--	--	15.01
ПетрокомБ-2	3 000	31.08.09	--	8.50%	29.02.08	98.67	-1.32	--	9.54	14.78
Бахетле	1 000	19.05.10	21.05.08	11.25%	21.05.08	99.78	-0.02	12.07	--	14.71
СахарнаяКо	2 000	10.11.09	13.05.08	12.75%	13.05.08	94.06	-1.51	29.42	--	13.99
Аркада-2	700	20.02.09	--	13.31%	21.02.08	99.70	0.17	--	14.07	13.90
Энергомаш	700	22.11.11	27.05.08	11.50%	27.05.08	99.96	0.01	11.92	--	13.66
Возрождение	3 000	03.03.10	--	8.95%	05.03.08	99.77	-0.23	--	9.26	13.66
ФСК-5	5 000	01.12.09	--	7.20%	04.12.07	99.40	-0.27	--	7.67	13.54
ЭРКОНпродукт	1 200	10.09.09	13.03.08	11.40%	13.03.08	99.59	0.04	13.16	--	13.42
УРСА-Банк-3	3 000	04.06.09	--	9.60%	06.12.07	98.80	-0.20	--	10.75	13.35
СОК-Авто	1 100	24.04.08	--	12.00%	24.04.08	99.54	0.55	--	13.57	13.31
Энергострой	1 500	20.05.11	21.11.08	9.50%	23.05.08	97.89	-0.12	12.19	--	13.23
ГТ-ТЭЦ-4	2 000	02.09.09	--	10.71%	05.03.08	98.37	1.09	--	12.08	13.17
ИРКУТ-3	3 250	16.09.10	--	8.74%	20.03.08	101.70	-0.72	--	8.20	13.15
Автомир-2	2 000	23.06.10	24.12.08	10.75%	26.12.07	97.76	-0.50	13.47	--	13.06
ЦУН-1	900	22.04.10	24.04.08	11.00%	24.04.08	99.50	0.00	12.63	--	12.92
Разгуляй-Ф-2	2 000	27.09.11	01.04.08	10.25%	01.04.08	99.25	0.25	12.88	--	12.90
УралВагЗ	2 000	30.09.08	--	9.40%	01.04.08	99.79	0.14	--	9.87	12.34
АмурМеталл	1 500	26.02.09	--	9.80%	28.02.08	100.02	-0.09	--	10.00	12.12
Мастер-Банк2	1 000	23.05.08	--	11.50%	23.05.08	99.55	-0.21	--	12.87	12.11
Протек	5 000	02.11.11	04.11.09	8.90%	07.05.08	97.17	0.18	10.83	--	12.09
Пермэнерго	1 000	22.05.12	25.05.10	8.15%	27.05.08	98.50	-1.01	9.03	--	12.06



# Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

МИА-3	1 500	23.02.12	26.02.09	7.95%	28.02.08	100.15	0.00	8.05	--	12.02
ЛОМО-3	1 000	05.09.09	10.09.08	12.50%	14.03.08	98.85	0.10	14.54	--	11.94
ОГК-2	5 000	01.07.10	--	7.70%	03.01.08	98.78	0.03	--	8.40	11.86
ПромсвязьБ-5	4 500	17.05.12	26.05.09	7.99%	22.05.08	98.01	-0.53	9.69	--	11.76
ГАЗЭКС	1 000	16.12.10	19.06.08	10.50%	20.12.07	99.10	-0.10	12.57	--	11.64
КосмосФ	2 000	16.06.11	19.06.08	11.25%	20.12.07	99.52	-0.17	12.51	--	11.61
ГорСупер	1 000	21.07.09	22.01.08	10.99%	22.01.08	99.64	-0.06	14.15	--	11.51
МегаФон-3	3 000	15.04.08	--	9.25%	15.04.08	100.30	-0.36	--	8.55	11.43
Самохвал	1 500	21.10.09	23.04.08	11.40%	23.04.08	99.60	-0.39	12.77	--	11.27
ДиПос	2 000	19.06.12	24.06.08	10.60%	25.12.07	98.25	-0.29	14.36	--	11.22
Спецстрой	2 000	20.05.10	22.05.08	8.59%	22.05.08	100.02	0.00	8.72	--	11.00
АКБ Союз-2	2 000	05.10.09	09.04.08	8.37%	04.04.08	100.00	-0.04	9.70	8.53	11.00
ДымКолбасы	800	30.10.09	02.05.08	10.99%	02.05.08	99.45	-0.07	12.69	--	10.92
Газэнергосеть	1 500	20.06.12	--	8.00%	26.12.07	99.00	-1.05	--	8.44	10.89
Солидарность-2	950	20.04.10	22.04.08	10.70%	22.01.08	98.00	0.14	16.98	--	10.78
РусФинансБ-3	4 000	13.05.09	--	7.55%	14.05.08	97.75	-0.26	--	9.45	10.75
Аркада-3	1 200	31.03.11	02.10.08	13.65%	03.04.08	99.45	0.20	14.81	--	10.71
Ситроникс-1	3 000	21.09.10	26.03.09	10.00%	25.03.08	100.25	0.40	10.01	--	10.69
ФСК-3	7 000	12.12.08	--	7.10%	14.12.07	100.00	0.12	--	7.22	10.68
Тензор	500	17.11.09	20.05.08	12.20%	20.05.08	99.97	0.15	12.62	--	10.67
МартаФ-3	2 000	02.08.11	05.02.08	13.00%	01.02.08	98.58	-0.01	22.49	--	10.42
СОРУС-Капитал	1 200	05.11.09	06.11.08	12.00%	07.02.08	99.86	-0.09	12.72	--	10.24
ЗЕНИТ-4	3 000	06.04.10	04.04.08	8.13%	04.04.08	99.55	-0.35	9.65	--	10.13
СибТел-7	2 000	20.05.09	--	8.65%	21.05.08	101.10	0.40	--	8.00	10.11
ЭкспоБанк	1 000	29.12.09	25.12.07	10.75%	25.12.07	99.90	0.10	12.68	--	10.04
ЦентриИнвест	1 500	11.11.09	10.11.07	10.00%	11.05.08	98.67	0.05	18.36	--	10.02
ТД Спартак	500	23.01.08	--	13.00%	23.01.08	100.00	0.00	--	13.11	10.01
Дельта-Кредит-2	2 000	30.05.10	--	6.85%	28.11.07	0.00	0.00	--	--	10.00
МосОблГазФ-2	3 000	24.06.12	--	9.25%	25.12.07	96.04	-0.48	--	10.87	9.93
УРСА-Банк-6	1 500	24.04.08	--	7.65%	24.01.08	98.98	0.23	--	10.67	9.90
Магnezит-2	2 500	28.03.11	03.04.09	8.75%	28.03.08	98.90	-0.60	9.87	--	9.89
РЕСТОРАНТС-3	1 000	26.11.10	30.05.08	10.75%	30.05.08	99.57	-0.03	12.00	--	9.86
СПБ-Банк	1 000	22.06.09	19.06.08	9.00%	18.12.07	98.56	-0.20	12.24	--	9.86
ИжАвто-2	2 000	09.06.11	11.12.08	9.79%	13.12.07	96.95	-0.26	13.46	--	9.70
7 Континент-2	7 000	14.06.12	17.06.10	7.80%	20.12.07	98.15	0.26	8.81	--	9.39
ОГО-2	1 200	25.02.09	--	12.95%	26.02.08	99.19	-0.54	--	14.25	9.29
ХКФ-Банк3	3 000	16.09.10	18.09.08	9.45%	20.12.07	98.03	-0.01	12.61	--	9.01
Моссельпром	1 000	12.12.08	--	12.50%	14.12.07	99.59	0.44	--	13.34	8.97
ОХЗ-Инвест	900	18.11.09	21.05.08	12.50%	20.02.08	100.00	1.01	13.09	--	8.86
ТрансКредитБ-2	3 000	12.06.12	16.06.09	7.28%	18.12.07	98.17	0.51	8.75	--	8.72
УфаОйл	1 500	15.04.10	17.04.08	12.00%	17.04.08	97.25	0.31	20.67	--	8.66
РСХБ-2	7 000	16.02.11	--	7.85%	20.02.08	99.70	-0.89	--	8.20	8.64
МК Евросервис	1 500	18.12.07	--	13.25%	18.12.07	99.85	0.18	--	17.15	8.64
ФСК-1	5 000	18.12.07	--	8.80%	18.12.07	100.04	-0.02	--	7.97	8.59
РусФинансБ-4	4 000	12.02.10	--	7.74%	15.02.08	97.50	-2.50	--	9.21	8.30
АиФ	1 500	17.06.09	19.12.07	11.75%	19.12.07	99.82	-0.08	15.51	--	8.14
УБРИР-2	1 000	02.07.09	03.07.08	10.25%	03.01.08	97.70	-0.03	15.15	--	7.98
Белон-2	2 000	23.02.12	27.08.09	9.25%	28.02.08	99.50	0.10	9.78	--	7.96
Русь-Банк	1 400	19.03.09	--	10.00%	20.03.08	99.21	-2.74	--	10.92	7.94
КИТ-Финанс	2 000	12.12.08	26.12.07	10.00%	14.12.07	99.92	0.02	12.23	10.33	7.94
Ленэнерго-2	3 000	27.01.12	--	8.54%	01.02.08	99.03	-0.07	--	9.01	7.90
АкБарс-2	1 500	22.01.09	--	8.00%	24.01.08	98.95	0.15	--	9.17	7.82
Пава-2	1 000	21.10.11	09.05.08	12.50%	09.02.08	100.26	-0.68	12.41	--	7.02
УникумФ	1 000	15.12.09	18.12.07	12.50%	18.12.07	99.70	-0.21	19.21	--	6.94
АгроСоюз	500	21.05.09	--	13.28%	21.02.08	99.90	0.10	--	14.04	6.93
Комплекс-Ф	1 000	04.02.10	07.08.08	12.50%	07.02.08	97.51	0.53	17.06	--	6.93
Группа JFC	2 000	20.10.11	23.10.08	9.25%	24.04.08	97.76	0.36	12.28	--	6.72
АИЖК-5	2 200	15.10.12	--	7.35%	15.01.08	100.25	0.80	--	7.48	6.65
Металлсервис	1 500	23.05.12	28.05.08	10.50%	28.05.08	99.02	-0.58	13.01	--	6.64
Салют-Энергия	3 000	25.12.07	--	9.80%	25.12.07	99.85	-0.04	--	12.55	6.57
ТД Бородино	2 500	16.12.09	20.06.08	10.50%	19.12.07	100.00	0.40	10.75	--	6.54
ВТБ-6	15 000	06.07.16	18.07.08	5.75%	16.01.08	99.50	-0.38	6.73	--	6.47
МАИР-3	2 000	01.04.09	--	11.15%	02.04.08	98.46	0.47	--	13.29	6.40
Копейка-2	4 000	15.02.12	18.02.09	8.70%	20.02.08	92.40	0.59	16.59	--	6.35
СИБУР	1 500	01.11.12	05.11.09	7.70%	08.05.08	98.95	-0.35	8.47	--	6.22
ПИК-5	560	20.05.08	--	9.20%	19.02.08	99.52	0.02	--	11.05	6.18
Связь-Банк	2 000	21.04.11	27.04.09	8.90%	24.01.08	98.93	1.68	10.08	--	6.04
МОИА-1	1 350	21.12.10	--	9.00%	21.12.07	95.93	-0.07	--	11.32	6.00
ЖилсоцФ-2	1 500	15.04.10	17.04.08	11.00%	17.04.08	99.00	-0.90	14.16	--	5.94
Копейка	1 200	17.06.08	--	9.40%	18.12.07	96.94	0.02	--	16.22	5.91
Х-5Ф	9 000	01.07.14	06.07.10	7.60%	08.01.08	97.95	-0.05	8.67	--	5.88
УРСИ-07	3 000	13.03.12	19.03.09	8.40%	18.03.08	100.11	-0.19	8.46	--	5.77



## Рынок еврооблигаций

### Конъюнктура рынка

Прошедшая неделя выдалась для КО США весьма волатильной: доходность 10-летнего выпуска двигалась в диапазоне 3,80-4,05% годовых. С открытием рынка после длинных выходных американский долг демонстрировал ценовое ралли. Причиной этому был повышенный спрос на безрисковые активы со стороны хедж-фондов перед закрытием года (традиционно – в конце ноября), а также слабые статистические данные. Кроме того, ряд ведущих инвестбанков опубликовали прогнозы по ставке ФРС на конец 2008 г – на уровне 2,5-3,0% годовых.

Развороту рынков способствовала появившаяся информация, что инвестиционное агентство Абу-Даби планирует купить 5%-ный пакет акций Citigroup. Этот банк оказался в наиболее сложной финансовой ситуации в условиях текущего кризиса. Именно повышение прогнозов по его убыткам и списаниям вызвали резкое ухудшение настроения инвесторов в предыдущую неделю. На этом фоне новость с Ближнего Востока была воспринята многими как «первая ласточка» в череде вхождения в капиталы западных банков и фондов азиатских инвесторов.

В последствии возвращение средств в активы с повышенным риском было поддержано переоценкой инвесторами значимости снижения ставки на ближайшем заседании. Инвесторы стали воспринимать это как позитивный знак адекватной реакции на кризис со стороны монетарных властей.

Россия-30 росла всю неделю, преодолев уровень 113% от номинала. Дополнительным фактором поддержки для российского долга стало выступление одного из представителей S&P, отметившего возможность повышения суверенного рейтинга России.

Также обнадеживающей была динамика CDS развивающихся стран, ушедших от своих кризисных уровней. 5-летние CDS Турции и России постепенно ушли ниже психологических отметок в 200 и 100 б.п. соответственно, что также рассматривается как намек на улучшение ситуации. Спред продолжает держаться на достаточно высоком уровне в районе 160 б.п.

### Наши ожидания

Эта неделя интересна с точки зрения последней порции ключевой статистики перед заседанием ФРС (данные с рынка труда) – ведь мы помним, что по большей части именно общее падение числа новых рабочих мест в августе стало последней каплей, которая привела к снижению ключевой ставки на 50 б.п. Остается дождаться конца недели, и эта статистика должна пролить свет на то, насколько сильно решится ФРС смягчить денежно-кредитную политику.



**Илл. 10. Основные события на мировом рынке долга**

Дата	Страна	Событие	Прогноз
3 декабря	США	Промышленный индекс ISM	50,7 пунктов
5 декабря	США	Количество сокращений рабочих мест	
	США	Количество новых рабочих мест от агентства ADP	50 тыс
7 декабря	США	Уровень промышленных заказов	0%
	США	Непроизводственный индекс ISM	55 пунктов
	США	Количество новых рабочих мест в непромышленной сфере	75 тыс
	США	Уровень безработицы	4,8%
	США	Количество новых рабочих мест в промышленности	-15 тыс
	США	Средний уровень заработка в час	3,8%
	США	Уровень потребительского кредитования	\$5,5 млрд

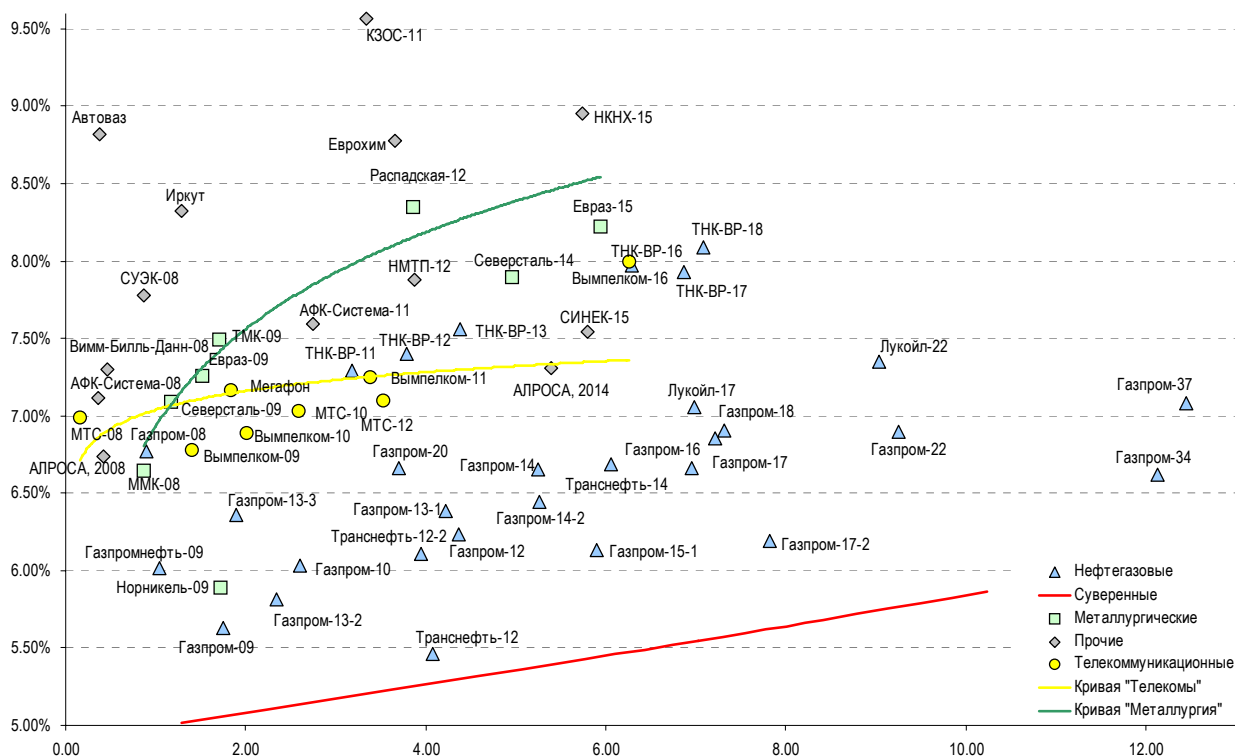
## Индикаторы рынка российских еврооблигаций

**Илл. 11. Динамика суверенных и субфедеральных еврооблигаций**

	Дата погашения	Дюра, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм., %	Доходность оферты	%	Текущая доходность	Средняя дюра	Средняя дюра	Изм., %	М. дюра	Объем выпуска, млн	Валют:	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
<b>Суверенные</b>																
Россия-10	31/03/10	1.28	03/31/08	8.25%	104.0	0.07%	5.02%	7.93%	202	-4.3	2.09	1.538	US\$	BBB+	/	Baa2 / BBB+
Россия-18	24/07/18	7.04	01/24/08	11.00%	143.1	0.84%	5.57%	7.69%	189	-13.3	6.85	3.467	US\$	BBB+	/	Baa2 / BBB+
Россия-28	24/06/28	10.24	12/24/07	12.75%	181.7	0.83%	5.86%	7.02%	194	-9.2	9.95	2.500	US\$	BBB+	/	Baa2 / BBB+
Россия-30	31/03/30	7.02	03/31/08	7.50%	113.7	0.85%	5.54%	6.60%	162	-13.8	11.85	2.011	US\$	BBB+	/	Baa2 / BBB+
<b>Минфин</b>																
Минфин-8	14/05/08	0.45	05/14/08	3.00%	98.8	0.02%	5.58%	3.04%	258	9.9	0.42	2.837	US\$	BBB+	/	Baa2 / BBB+
Минфин-11	14/05/11	3.27	05/14/08	3.00%	92.5	-0.09%	5.43%	3.24%	217	8.6	3.10	1.750	US\$	BBB+	/	Baa2 / BBB+
<b>Муниципальные</b>																
Москва-11	12/10/11	3.51	10/12/08	6.45%	102.8	0.05%	5.61%	6.27%	--	--	--	374	EUR	BBB+	/	Baa1 / BBB+
Москва-16	20/10/16	7.25	10/20/08	5.06%	92.3	1.08%	6.22%	5.49%	--	--	--	407	EUR	BBB+	/	Baa1 / BBB+

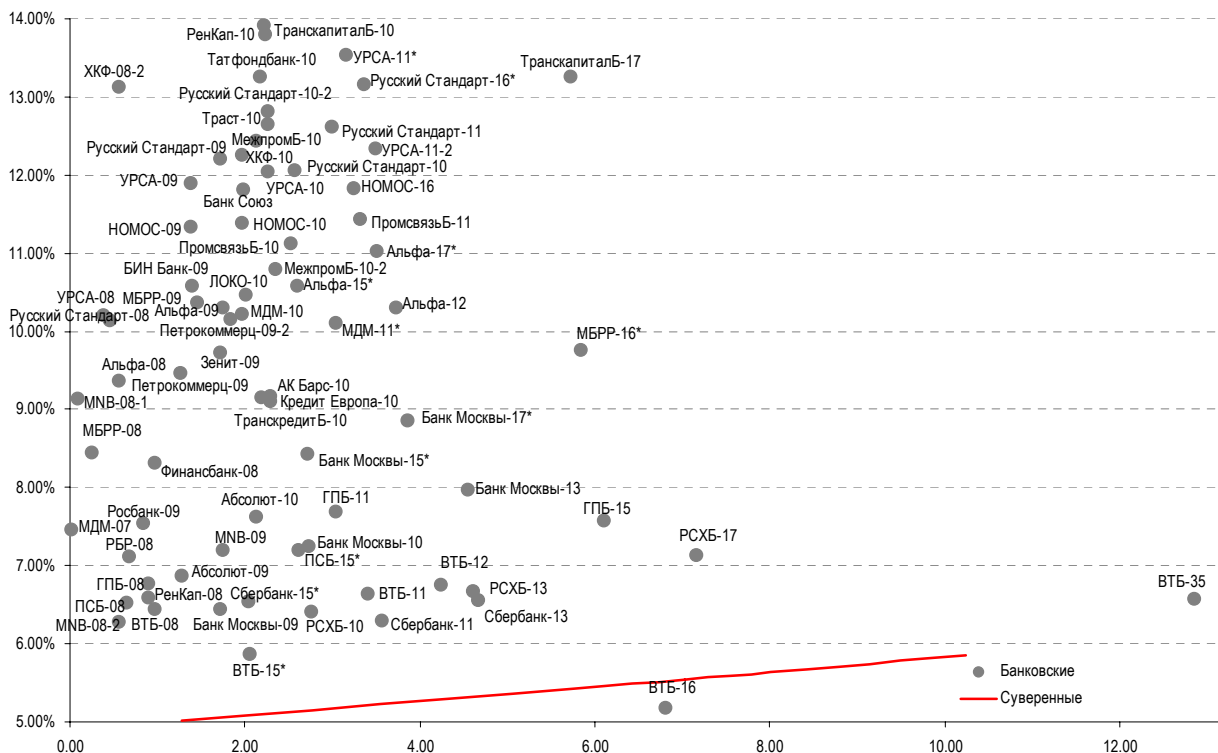
Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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	Текущая доходность	Спред к акции	Изм. спреда	Сред. к суверенным облигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг S&P/Moodys/Fitch
<b>Банковские</b>														
Абсолют-09	07/04/09	1.28	04/07/08	8.75%	102.3	0.01%	6.88%	8.55%	388	2.5	186.38	200	USD/A.N.A.	/ Baa3 / A-
Абсолют-10	30/03/10	2.12	03/30/08	9.13%	103.1	0.05%	7.62%	8.85%	462	-3.9	260.87	175	USD/A.N.A.	/ Baa3 / A-
АК Барс-10	28/06/10	2.28	12/28/07	8.25%	97.9	1.26%	9.17%	8.43%	617	-55.0	415.83	250	USD BB-e	/ Ba2 / BB-
Альфа-08	02/07/08	0.56	01/02/08	7.75%	99.1	0.33%	9.36%	7.82%	637	-47.6	434.91	250	USD BB	/ Ba1 / BB-
Альфа-09	10/10/09	1.74	04/10/08	7.88%	96.0	-0.39%	10.30%	8.20%	730	-15.3	528.16	400	USD BB	/ Ba1 / BB-
Альфа-12	25/06/12	3.72	12/25/07	8.20%	92.5	0.59%	10.31%	8.87%	705	-10.6	529.61	500	USD BB	/ Ba1 / BB-
Альфа-15*	09/12/15	2.60	12/09/07	8.63%	95.0	0.62%	10.59%	9.07%	756	-26.0	556.98	225	USD B+	/ Ba2 / B+
Альфа-17*	22/02/17	3.51	02/22/08	8.64%	92.1	-0.11%	11.02%	9.38%	776	8.9	600.46	300	USD B+	/ Ba2 / B+
Банк Москвы-09	28/09/09	1.71	03/28/08	8.00%	102.6	-0.05%	6.44%	7.80%	344	7.0	142.66	250	USD NA	/ A3 / BBB
Банк Москвы-10	26/11/10	2.73	05/26/08	7.38%	100.3	0.11%	7.25%	7.35%	423	-7.5	223.32	300	USD NA	/ A3 / BBB
Банк Москвы-13	13/05/13	4.55	05/13/08	7.34%	97.2	0.38%	7.97%	7.55%	460	-9.3	243.23	500	USD NA	/ A3 / BBB
Банк Москвы-15*	25/11/15	2.72	05/25/08	7.50%	97.6	0.65%	8.44%	7.69%	542	-27.5	342.51	300	USD NA	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-17*	10/05/17	3.86	05/10/08	6.81%	92.6	0.39%	8.85%	7.35%	559	-5.1	383.64	400	USD NA	/ Baa1 / BBB-
Банк Союз	16/02/10	1.98	02/16/08	9.38%	95.4	1.19%	11.81%	9.83%	881	-53.7	679.80	125	USD B	/ B1 / NA
БИН Банк-09	18/05/09	1.39	05/18/08	9.50%	98.6	0.48%	10.58%	9.64%	758	-29.6	556.16	100	USD B-	/ NA / B-
ВТБ-08	11/12/08	0.97	12/11/07	6.88%	100.4	-0.06%	6.45%	6.85%	345	11.4	143.28	550	USD BBB+	/ A2 / 3BB+
ВТБ-11	12/10/11	3.40	04/12/08	7.50%	102.9	-0.01%	6.64%	7.29%	338	4.8	162.10	450	USD BBB+	/ A2 / 3BB+
ВТБ-12	31/10/12	4.24	04/30/08	6.61%	99.4	1.13%	6.76%	6.65%	338	-27.8	121.75	1,200	USD BBB+	/ A2e / 3BB+
ВТБ-15*	04/02/15	2.06	02/04/08	6.32%	100.9	0.32%	5.87%	6.26%	287	-11.1	85.57	750	USD BBB	/ A2 / BBB
ВТБ-16	15/02/16	6.81	02/15/08	4.25%	93.9	-0.01%	5.17%	4.52%	--	--	--	500	EUR BBB+	/ A2 / 3BB+
ВТБ-35	30/06/35	12.85	12/31/07	6.25%	96.0	0.37%	6.57%	6.51%	220	-6.9	70.74	1,000	USD BBB+	/ A2 / 3BB+
ГПБ-08	30/10/08	0.89	04/30/08	7.25%	100.4	0.08%	6.77%	7.22%	377	-4.4	175.56	1,050	USD BBB-	/ A3 / NA
ГПБ-11	15/06/11	3.04	12/15/07	7.97%	100.8	-0.23%	7.69%	7.90%	467	36.0	267.75	300	USD BB+	/ Baa1 / NA
ГПБ-15	23/09/15	6.10	03/23/08	6.50%	93.7	0.31%	7.57%	6.93%	389	-5.8	203.22	1,000	USD BBB-	/ A3 / NA
Зенит-09	07/10/09	1.72	04/07/08	8.75%	98.3	0.27%	9.74%	8.90%	674	-9.5	472.23	200	USD NA	/ Ba3 / B
Кредит Европа-10	13/04/10	2.18	04/13/08	7.50%	96.5	0.44%	9.16%	7.77%	616	-20.6	414.06	250	USD NA	/ Ba1e / NA
ЛОКО-10	01/03/10	2.02	03/01/08	10.00%	99.0	0.00%	10.47%	10.10%	748	5.9	545.95	100	USD NA	/ B2 / B
МБРР-08	03/03/08	0.25	03/03/08	8.63%	100.0	0.00%	8.44%	8.63%	544	4.4	342.77	150	USD NA	/ B1 / B+
МБРР-09	29/06/09	1.45	12/29/07	8.80%	97.8	0.26%	10.38%	9.00%	738	-15.1	536.10	100	USD NA	/ B1 / B+
МБРР-16*	10/03/16	5.84	03/10/08	8.88%	95.0	0.00%	9.77%	9.34%	608	-0.8	422.29	60	USD NA	/ B2 / NA
МДМ-07	07/12/07	0.01	12/07/07	7.50%	100.0	-0.07%	7.46%	7.50%	446	244.5	244.11	250	USD BB	/ Ba1 / BB
МДМ-10	25/01/10	1.96	01/25/08	7.77%	95.3	-0.08%	10.23%	8.14%	723	11.5	521.09	425	USD BB	/ Ba1 / BB
МДМ-11*	21/07/11	3.04	01/21/08	9.75%	98.9	0.88%	10.10%	9.86%	708	-0.6	508.49	200	USD B+	/ Ba2 / BB-
МежпромБ-10	12/02/10	1.97	02/12/08	9.50%	94.8	-0.96%	12.26%	10.02%	926	57.5	724.87	150	USD B+	/ B1 / B
МежпромБ-10-2	06/07/10	2.35	07/06/08	9.00%	96.0	-0.78%	10.80%	9.38%	--	--	--	200	EUR B+	/ B1 / B
MNB-08-1	07/01/08	0.09	01/07/08	5.54%	99.6	-0.02%	9.14%	5.56%	--	--	--	50	EUR NA	/ Baa2 / BBB
MNB-08-2	30/06/08	0.56	12/31/07	4.38%	98.9	0.15%	6.28%	4.42%	328	-15.9	126.22	150	USD NA	/ Baa2 / BBB
MNB-09	06/10/09	1.74	01/06/08	6.04%	98.0	-0.05%	7.20%	6.17%	420	9.2	218.41	500	USD NA	/ Baa2 / BBB
НОМОС-09	13/05/09	1.38	05/12/08	8.25%	96.0	0.32%	11.34%	8.60%	834	-15.5	632.30	150	USD NA	/ Ba3 / B+
НОМОС-10	02/02/10	1.97	02/02/08	8.19%	94.0	0.39%	11.40%	8.71%	840	-12.2	638.09	200	USD NA	/ Ba3 / B+
НОМОС-16	20/10/16	3.24	04/20/08	9.75%	93.7	-0.08%	11.84%	10.41%	881	31.7	682.10	125	USD NA	/ B1 / B+
Петрокоммерц-09	27/03/09	1.26	03/27/08	8.00%	98.2	0.32%	9.47%	8.15%	647	-18.4	445.36	225	USD B+	/ Ba3 / NA
Петрокоммерц-09-2	17/12/09	1.83	12/17/07	8.75%	97.5	-0.31%	10.16%	8.98%	716	23.6	514.54	425	USD B+	/ Ba3 / NA
ПромсвязьБ-10	04/10/10	2.53	04/04/08	8.75%	94.3	0.08%	11.13%	9.28%	811	-5.3	611.53	200	USD B+	/ Ba3 / B+
ПромсвязьБ-11	20/10/11	3.31	04/20/08	8.75%	91.7	0.69%	11.44%	9.54%	818	-15.9	642.26	225	USD B+	/ Ba3 / B+
ПСБ-08	29/07/08	0.64	01/29/08	6.88%	100.2	-0.04%	6.53%	6.86%	353	11.1	151.26	300	USD NA	/ A2 / 3BB+
ПСБ-15*	29/09/15	2.61	03/29/08	6.20%	97.5	-0.60%	7.20%	6.36%	418	20.8	218.66	400	USD NA	/ A3 / BBB
РБР-08	11/08/08	0.67	02/11/08	6.50%	99.6	-0.05%	7.12%	6.53%	412	13.7	210.46	170	USD BBB+	/ Baa2 / NA
РенКап-08	31/10/08	0.89	04/30/08	8.00%	101.2	-0.02%	6.59%	7.90%	359	5.4	157.33	13	USD BB-	/ NA / BB-
РенКап-10	27/06/10	2.23	12/27/07	9.50%	90.9	-1.69%	13.80%	10.45%	1080	79.6	878.43	300	USD B-	/ NA / B-
Росбанк-09	24/09/09	0.83	12/24/07	9.75%	101.6	0.13%	7.55%	9.60%	455	-14.7	253.02	164	USD NA	/ Ba2 / BB
РСХБ-10	29/11/10	2.75	05/29/08	6.88%	101.3	0.25%	6.41%	6.79%	338	-12.8	139.04	350	USD NA	/ A3 / 3BB+
РСХБ-13	16/05/13	4.60	05/16/08	7.18%	102.2	0.19%	6.68%	7.02%	331	-5.0	114.05	700	USD NA	/ A3 / 3BB+
РСХБ-17	15/05/17	7.16	05/15/08	6.30%	94.3	0.14%	7.13%	6.68%	321	-2.5	155.65	1,250	USD NA	/ A3e / 3BB+
Русский Стандарт-08	21/04/08	0.38	04/21/08	8.13%	99.2	0.41%	10.21%	8.19%	721	-92.5	519.22	300	USD BB-	/ Ba2 / NA
Русский Стандарт-09	16/09/09	1.72	09/16/08	6.83%	91.7	1.40%	12.20%	7.44%	--	--	--	400	EUR BB-	/ Ba2 / NA
Русский Стандарт-10	07/10/10	2.57	04/07/08	7.50%	89.3	2.29%	12.06%	8.40%	904	-92.9	704.70	500	USD BB-	/ Ba2 / NA
Русский Стандарт-10-2	29/06/10	2.26	12/29/07	8.49%	91.1	0.89%	12.65%	9.32%	965	-37.7	763.75	400	USD BB-	/ Ba2 / NA
Русский Стандарт-11	05/05/11	2.99	05/05/08	8.63%	89.1	1.13%	12.62%	9.68%	960	-9.4	760.68	350	USD BB-	/ Ba2 / NA
Русский Стандарт-15*	16/12/15	1.95	12/16/07	8.88%	87.9	1.28%	15.65%	10.10%	1265	-57.2	1063.40	200	USD B	/ Ba3 / NA
Русский Стандарт-16*	01/12/16	3.36	06/01/08	9.75%	89.7	-0.24%	13.16%	10.87%	990	13.5	814.57	200	USD B	/ Ba3 / NA



# Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

Сбербанк-11	14/11/11	3.56	05/14/08	5.93%	98.7	-0.34%	6.30%	6.01%	304	14.€	128.03	750	USD	NA	/	A2	/	3BB+
Сбербанк-13	15/05/13	4.66	05/15/08	6.48%	99.6	0.22%	6.56%	6.50%	318	-5.€	101.65	500	USD	NA	/	A2	/	3BB+
Сбербанк-15*	11/02/15	2.04	02/11/08	6.23%	99.3	0.14%	6.55%	6.27%	355	-1.2	153.47	1,000	USD	NA	/	A2	/	BBB
УРСА-08	19/05/08	0.46	05/19/08	9.75%	99.8	0.22%	10.14%	9.77%	714	-47.€	512.42	63	USD	NA	/	NA	/	NA
УРСА-09	12/05/09	1.38	05/12/08	9.00%	96.2	0.78%	11.90%	9.35%	891	-50.€	688.91	351	USD	NA	/	Ba3	/	B
УРСА-11*	30/12/11	3.15	12/30/07	12.00%	95.3	-2.18%	13.53%	12.59%	1051	100.1	851.84	130	USD	NA	/	B1	/	NA
УРСА-11-2	16/11/11	3.48	11/16/08	8.30%	87.9	0.19%	12.34%	9.44%	--	--	--	300	EUR	NA	/	Ba3	/	B
Славинвестбанк	21/12/09	1.81	12/21/07	9.88%	92.4	-3.42%	14.30%	10.69%	1130	202.€	928.28	100	USD	B-	/	B1	/	3-/ *+
Татфондбанк-10	26/04/10	2.17	04/26/08	9.75%	93.0	0.18%	13.26%	10.49%	1026	-7.2	824.34	200	USD	NA	/	B2	/	NA
ТранскапиталБ-10	10/05/10	2.21	05/10/08	9.13%	90.4	-2.68%	13.91%	10.10%	1091	130.€	889.50	175	USD	NA	/	B1	/	NA
ТранскапиталБ-17	18/07/17	5.72	01/18/08	10.51%	85.3	-5.67%	13.27%	12.33%	958	102.1	772.32	100	USD	NA	/	B2	/	NA
ТранскредитБ-10	16/05/10	2.28	05/16/08	7.00%	95.5	0.21%	9.11%	7.33%	611	-9.2	409.22	400	USD	BB-e	/	3a3 / *+	/	NA
Траст-10	29/05/10	2.27	05/29/08	9.38%	92.8	0.00%	12.82%	10.10%	982	1.3	780.72	200	USD	NA	/	B1	/	B-
Урса-10	21/05/10	2.26	05/21/08	7.00%	89.6	0.20%	12.05%	7.81%	--	--	--	400	EUR	NA	/	Ba3	/	Be
Финансбанк-08	12/12/08	0.97	12/12/07	7.90%	99.6	0.61%	8.31%	7.93%	531	-55.4	329.45	250	USD	NA	/	Ba1	/	NA
ХКФ-08-1	04/02/08	0.17	02/04/08	9.13%	99.0	-0.27%	14.74%	9.22%	1174	201.€	972.27	150	USD	B+	/	Ba3	/	NA
ХКФ-08-2	30/06/08	0.55	12/31/07	8.63%	97.6	-0.27%	13.13%	8.84%	1013	67.1	811.71	275	USD	B+	/	Ba3	/	NA
ХКФ-10	11/04/10	2.13	04/11/08	9.50%	94.1	-0.56%	12.44%	10.09%	944	28.€	742.64	200	USD	B+	/	Ba3	/	NA
<b>Нефтегазовые</b>																		
Газпром-08	30/10/08	0.89	04/30/08	7.25%	100.4	0.08%	6.77%	7.22%	377	-4.4	175.56	1,050	USD	BBB-	/	A3	/	NA
Газпром-09	21/10/09	1.75	04/21/08	10.50%	108.6	-0.02%	5.63%	9.67%	263	3.1	61.26	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27/09/10	2.61	09/27/08	7.80%	104.4	-0.29%	6.03%	7.47%	--	--	--	1,000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09/12/12	4.37	12/09/07	4.56%	93.0	-0.22%	6.24%	4.91%	--	--	--	1,000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01/03/13	4.23	03/01/08	9.63%	114.2	-0.20%	6.38%	8.43%	301	3.2	84.03	1,750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22/07/13	2.34	01/22/08	4.51%	97.0	-0.10%	5.81%	4.64%	282	4.5	79.89	845	USD	NA	/	A3	/	NA
Газпром-13-3	22/07/13	1.90	01/22/08	5.63%	98.6	0.07%	6.36%	5.70%	336	2.3	134.34	513	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25/02/14	5.25	02/25/08	5.03%	91.9	-0.84%	6.66%	5.47%	--	--	--	780	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-14-2	31/10/14	5.90	10/31/08	5.36%	95.8	-0.28%	6.13%	5.60%	--	--	--	700	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-15-1	01/06/15	6.06	06/01/08	5.88%	95.3	-0.95%	6.69%	6.17%	--	--	--	1,000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22/11/16	6.96	05/22/08	6.21%	96.3	-0.28%	6.66%	6.45%	297	-15.€	111.61	1,350	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-17	22/03/17	7.22	03/22/08	5.14%	88.4	-1.35%	6.86%	5.81%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-17-2	02/11/17	7.82	11/02/08	5.44%	94.5	-0.32%	6.19%	5.75%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-18	13/02/18	7.31	02/13/08	6.61%	97.8	-0.20%	6.90%	6.75%	--	--	--	1,200	EUR	BBBe	/	A3	/	BBB-
Газпром-20	01/02/20	3.71	02/01/08	7.20%	102.0	0.50%	6.66%	7.06%	340	-9.3	164.35	1,133	USD	BBB+	/	NA	/	BBB
Газпром-22	07/03/22	9.26	03/07/08	6.51%	96.5	0.63%	6.90%	6.75%	297	-7.€	103.52	1,300	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-34	28/04/34	12.14	04/28/08	8.63%	124.8	1.25%	6.62%	6.91%	270	-11.€	76.30	1,200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-37	16/08/37	12.45	02/16/08	7.29%	102.5	1.27%	7.08%	7.11%	272	-14.3	122.22	1,250	USD	BBB	/	A3	/	NA
Газпромнефть-09	15/01/09	1.04	01/15/08	10.75%	105.0	-0.01%	6.02%	10.24%	302	0.3	100.42	500	USD	BB+	/	Ba1	/	NA
Лукойл-17	07/06/17	6.99	12/07/07	6.36%	95.2	0.21%	7.05%	6.68%	337	-3.€	151.20	500	USD	BBB-	/	P)Baa2	/	BBB-
Лукойл-22	07/06/22	9.03	12/07/07	6.66%	93.9	0.82%	7.35%	7.09%	343	-9.€	148.90	500	USD	BBB-	/	P)Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18/07/11	3.19	01/18/08	6.88%	98.7	0.54%	7.29%	6.97%	427	11.7	227.35	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20/03/12	3.78	03/20/08	6.13%	95.4	0.61%	7.40%	6.42%	414	-11.1	238.37	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-13	13/03/13	4.38	03/13/08	7.50%	99.7	0.76%	7.56%	7.52%	418	-18.2	201.61	600	USD	NR	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18/07/16	6.29	01/18/08	7.50%	97.1	1.15%	7.97%	7.73%	429	-19.2	243.22	1,000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20/03/17	6.87	03/20/08	6.63%	91.5	1.89%	7.93%	7.24%	424	-28.7	238.71	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-18	13/03/18	7.08	03/13/08	7.88%	98.5	1.21%	8.09%	7.99%	440	-18.2	251.32	1,100	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-12	27/06/12	4.08	06/27/08	5.38%	99.6	-0.24%	5.46%	5.40%	--	--	--	700	EUR	BBB+	/	A2	/	NA
Транснефть-12-2	27/06/12	3.95	12/27/07	6.10%	100.0	0.38%	6.10%	6.10%	284	-4.€	108.96	500	USD	BBB+	/	A2	/	NA
Транснефть-14	05/03/14	5.26	03/05/08	5.67%	96.1	0.13%	6.44%	5.90%	307	-3.€	90.19	1,300	USD	BBB+	/	A2	/	NA
<b>Металлургические</b>																		
Евраз-09	03/08/09	1.52	02/03/08	10.88%	105.6	0.18%	7.26%	10.30%	426	-9.€	224.21	300	USD	BB-	/	Ba2	/	BB
Евраз-15	10/11/15	5.95	05/10/08	8.25%	100.2	0.44%	8.22%	8.24%	453	-8.€	267.85	750	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Кузбассразрезуголь-10	12/07/10	2.30	01/12/08	9.00%	97.8	0.14%	9.96%	9.20%	696	-6.3	494.63	200	USD	NA	/	B3	/	NA
Распадская-12	22/05/12	3.86	05/22/08	7.50%	96.9	0.72%	8.35%	7.74%	509	-14.4	333.36	300	USD	B+e	/	Ba3	/	3+ / *+
Северсталь-09	24/02/09	1.16	02/24/08	8.63%	101.8	0.18%	7.09%	8.48%	409	-11.5	207.31	325	USD	BB	/	Ba2	/	NA
Северсталь-14	19/04/14	4.96	04/19/08	9.25%	106.7	0.49%	7.89%	8.67%	452	-11.0	235.02	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
ТМК-09	29/09/09	1.70	03/29/08	8.50%	101.7	0.18%	7.49%	8.36%	449	-6.€	247.37	300	USD	BB-	/	B1	/	NA
ММК-08	21/10/08	0.86	04/21/08	8.00%	101.1	0.02%	6.65%	7.91%	365	1.1	163.06	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30/09/09	1.73	03/31/08	7.13%	102.1	0.36%	5.89%	6.98%	289	-16.7	87.12	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
<b>Телекоммуникационные</b>																		
МТС-08	30/01/08	0.16	01/30/08	9.75%	100.4	-0.24%	6.99%	9.71%	399	115.€	197.64	400	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
МТС-10	14/10/10	2.58	04/14/08	8.38%	103.4	0.52%	7.03%	8.10%	401	-24.€	201.69	400	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
МТС-12	28/01/12	3.53	01/28/08	8.00%	103.2	1.38%	7.10%	7.75%	384	-34.€	208.38	400	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-09	16/06/09	1.40	12/16/07	10.00%	104.6	0.02%	6.78%	9.56%	378	1.€	176.17	217	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-10	11/02/10	2.01	02/11/08	8.00%	102.2	0.46%	6.89%	7.83%	389	-18.2	187.52	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-11	22/10/11	3.38	04/22/08	8.38%	103.7	0.58%	7.25%	8.07%	399	-13.3	223.65	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-16	23/05/16	6.26	05/23/08	8.25%	101.5	0.68%	8.00%	8.13%	431	-12.2	245.52	600	USD	BB	/	Ba3	/	N.A.
Мегафон	10/12/09	1.84	12/10/07	8.00%	101.5	-0.13%	7.16%	7.88%	416	12.€	214.66	375	USD	BB	/			



# Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

АЛРОСА, 2014	17/11/14	5.39	05/17/08	8.88%	108.4	0.20%	7.31%	8.19%	363	-4.9	177.00	500	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Еврохим	21/03/12	3.66	03/21/08	7.88%	96.8	0.36%	8.78%	8.13%	552	-5.1	376.13	300	USD	BB-	/	NA	/	BB-
Иркут	10/04/09	1.29	04/10/08	8.25%	99.9	0.00%	8.32%	8.26%	532	5.6	330.86	125	USD	NA	/	NA	/	NA
КЗОС-11	30/10/11	3.34	04/30/08	9.25%	99.0	0.06%	9.57%	9.35%	631	2.8	455.20	200	USD	B-	/	NA	/	B
НКНХ-15	22/12/15	5.74	12/22/07	8.50%	97.4	0.24%	8.95%	8.72%	527	-4.9	341.06	200	USD	NA	/	B1	/	B+
НМТП-12	17/05/12	3.88	05/17/08	7.00%	96.8	1.02%	7.88%	7.24%	462	-22.0	286.24	300	USD	BB+	/	Ba1	/	NA
Рольф-10	28/06/10	2.28	12/28/07	8.25%	94.5	0.45%	10.73%	8.73%	773	-19.2	571.46	250	USD	BB-	/	Ba3	/	NA
СИНЕК-15	03/08/15	5.79	02/03/08	7.70%	100.9	-0.22%	7.55%	7.63%	386	2.9	200.40	250	USD	NA	/	Ba1	/	BB+
СУЭК-08	24/10/08	0.87	04/24/08	8.63%	100.7	0.00%	7.78%	8.57%	478	3.9	276.56	72	USD	NA	/	NA	/	NA
Вимм-Билль-Данн-08	21/05/08	0.47	05/21/08	8.50%	100.5	0.03%	7.30%	8.46%	430	-4.7	228.69	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	30.11.2009	1.9	100.2	0.93%	3.00%	3.13%	3.125	
U.S. Treasury 10y	15.11.2017	8.2	102.7	-0.67%	3.94%	4.36%	4.25	
U.S. Treasury 30y	15.05.2037	16.3	110.2	-1.43%	4.38%	5.51%	5	
Brazil-10	15.04.2010	2.1	115.8	-0.19%	4.96%	13.89%	12	BB+
Brazil-30	06.03.2030	10.7	171.6	0.63%	6.22%	21.02%	12.25	BB+
Brazil-40	17.08.2040	5.6	133.6	0.36%	8.03%	14.69%	11	BB+
Colombia-10	09.07.2010	2.3	112.9	0.17%	5.11%	11.85%	10.5	BBB-
Colombia-33	28.01.2033	11.5	148.8	0.93%	6.40%	15.44%	10.375	BBB-
Mexico-10	01.02.2010	1.9	111.3	0.23%	4.31%	10.99%	9.875	BBB+
Mexico-26	15.05.2026	10.1	165.5	0.75%	5.73%	19.03%	11.5	BBB+
Philippines-10	16.03.2010	2.1	109.6	0.11%	5.39%	10.82%	9.875	BB-
Philippines-25	16.03.2025	9.5	142.9	1.07%	6.48%	15.18%	10.625	BB-
Russia-10	31.03.2010	1.3	104.0	0.07%	5.02%	7.93%	8.25	BBB+
Russia-30	31.03.2030	7.0	113.7	0.85%	5.54%	6.60%	7.5	BBB+
Turkey-13	14.01.2013	4.0	122.7	0.55%	5.84%	13.49%	11	BB-
Turkey-30	15.01.2030	10.3	157.9	1.01%	6.79%	18.75%	11.875	BB-
Turkey-34	14.02.2034	11.8	112.0	1.34%	7.00%	8.96%	8	BB-
Ukraine-13	11.06.2013	4.5	105.7	0.80%	6.44%	8.08%	7.65	BB-
IBM Corporation	15.06.2013	4.5	112.7	0.29%	4.85%	8.45%	7.5	A+
IBM Corporation	01.11.2019	8.2	125.2	-1.04%	5.47%	10.48%	8.375	A+
Ford Motor Corp	01.10.2008	0.8	98.0	0.41%	9.82%	7.11%	7.25	CCC+
Ford Motor Corp	16.07.2031	9.4	74.9	9.73%	10.32%	5.58%	7.45	CCC+
General Motors	03.07.2013	4.6	88.7	3.33%	9.61%	6.43%	7.25	B-
General Motors	01.05.2028	9.4	69.8	2.57%	10.57%	4.71%	6.75	B-

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

# Информация

**Управление  
долговых ценных бумаг и деривативов  
Торговые операции**

Саймон Вайн, начальник Управления  
(7 495) 745 7896  
Олег Артеменко, директор по финансированию  
(7 495) 785-7405  
Константин Зайцев, вице-президент по торговым операциям  
(7-495) 785-7408  
Михаил Грачев, вице-президент по торговым операциям  
(7-495) 785-7404  
Игорь Панков, вице-президент по продажам  
(7 495) 786-4892  
Владислав Корзан, вице-президент по продажам  
(7 495) 783-5103  
Татьяна Мерлич, старший менеджер по международным продажам  
(7 495) 786-4897  
Ольга Паркина, менеджер по продажам  
(7 495) 785-74-09

**Аналитическая поддержка**

Екатерина Леонова, старший аналитик  
(7 495) 785-9678  
Павел Симоненко, аналитик  
(7 495) 783-5029

**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

**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.