

3 – 7 декабря 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, %	4.11	0.26	-13.19	Официальный курс ЦБР, руб/\$	24.5295	0.46%	7.46
Доходность 30-летних КО США, %	4.57	0.25	-5.43	Валютный курс, \$/евро	1.4643	-0.17%	10.94
Россия-30, % от номинала	113.94	-0.04%	0.64				
Спред Россия-30, б.п.	143	-19.33	142.63				
Фондовые индексы				Товарный рынок			
		% Изм	YTD,%			% Изм	YTD,%
PTC	2285.85	2.96%	18.94	Цена на нефть Brent spot, \$/брл	88.25	-1.99%	0.89
DJIA	13625.58	1.90%	9.33	Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	88.23	-0.92%	1.20
S&P 500	1504.66	1.59%	6.09	Цена на нефть Urals, \$/брл	84.97	0.01%	0.60

Наши ожидания:

НОВОСТЬ НЕДЕЛИ

✓ **В.Путин поддержал кандидатуру Д.Медведева в качестве кандидата на пост президента РФ**

✓ Денежный и валютный рынки

Динамика доллара зависит от решения ФРС. Снижение ставки всего на 25 б.п. поддержит американскую валюту.

Денежный рынок останется стабильным. Дальнейшего значимого притока свободных средств не ожидается.

✓ Рынок рублевых облигаций

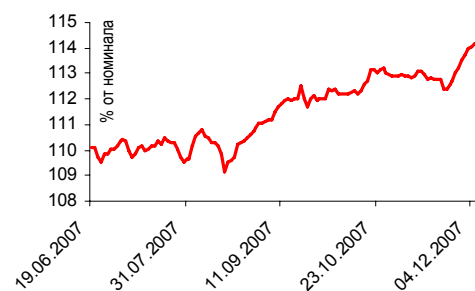
Рынок достиг «статус кво». Для ралли не хватает ликвидности, но падения инвесторы не допустят. Сформированные уровни всех устраивают для закрытия года.

Новые размещения: в каждом сегменте. АИЖК предложит хорошую премию.

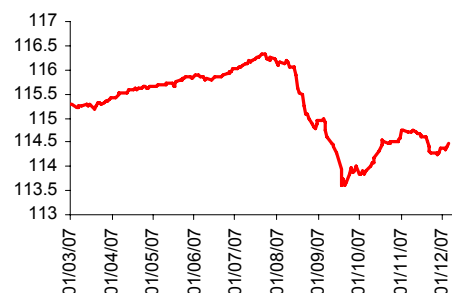
✓ Рынок еврооблигаций

Американский долговой рынок замер в ожидании решения ФРС по ключевой ставке. Данные по рынку труда позволяют предполагать, что Комитет по операциям на открытом рынке не пойдет на крайние меры, и снижение ключевой ставки составит всего 25 б.п. Необходимо следить также за динамикой учетной ставки и сопутствующими комментариями ФРС.

Динамика Россия-30



Альфа-Индекс цен корпоративных облигаций





СОДЕРЖАНИЕ:

Макроэкономические новости	3
Денежный и валютный рынки	4
Рынок рублевых облигаций	7
Рынок еврооблигаций	13
Индикаторы рынка российских еврооблигаций.....	14



Макроэкономические новости

В.Путин поддержал кандидатуру Д.Медведева в качества кандидата на пост президента РФ

Кандидатура Медведева была предложена в качестве единого кандидата на президентский пост сразу четырьмя политическими партиями: "Единой Россией", "Справедливой Россией", Аграрной партией и партией "Гражданская сила".

"То, что с таким предложением пришли представители четырех партий, две из которых не только прошли в парламент, но и имеют устойчивое большинство, а все четыре опираются на самые различные слои и представляют интересы большинства, это говорит, что у нас есть шанс сформировать устойчивую власть в Российской Федерации после мартовских выборов", - сказал президент РФ Владимир Путин.

Дмитрий Медведев в 2000-2003 гг занимал руководящие должности в Газпроме. С 2003 г возглавлял администрацию президента. В 2005 г был назначен первым заместителем председателя правительства РФ.

Выдвижение единой кандидатуры сразу от 4 партий, формирующих большинство по итогам прошедших выборов в Думу фактически снимает с повестки дня вопрос о том, кто будет следующим президентом РФ. Ранее Единая Россия, являющаяся лидирующей партией, планировала огласить имя своего кандидата 17 декабря.

Таким образом, неопределенность, существовавшая вокруг президентских выборов, которые состоятся в марте 2008 г, практически сошла на нет. Предложенная кандидатура является наиболее предпочтительной как для российских, так и для западных инвесторов. Эта новость уже вызвала ценовой рост российских активов – как на фондовом рынке, так и в долговом сегменте.

В среднесрочной перспективе мы ожидаем беспрепятственного предвыборного периода. Не исключено повышение российского суверенного рейтинга (от агентства S&P).



Денежный и валютный рынки

Конъюнктура рынка

Доллар на прошлой неделе либо подрос, либо остался на прежнем уровне относительно мировых валют. Это связано с хорошей статистикой по рынку труда, а также с тем, что Банк Англии снизил ключевую ставку до 5,5% годовых, опасаясь замедления темпов экономического роста. В итоге неделя закончилась на следующих уровнях – 1,4657 \$/евро и 24,5295 руб/\$.

Денежный рынок также демонстрировал позитивную динамику к концу отчетной недели. Приход бюджетных средств снизил спрос на РЕПО до 50-70 млрд руб, стоимость 1-дневных рублевых средств к концу недели опустилась ниже 4% годовых.

Наши ожидания

Ключевым событием этой недели станет заседание ФРС. Снижение ставки в пределах 25 б.п. поддержит американскую валюту, ведь ранее инвесторы закладывали более существенное снижение ставки.

Однако влияние на соотношение валют оказывают монетарные органы и других стран. Так глава ЕЦБ впродолжает выражать беспокойство относительно высокого уровня инфляции в еврозоне. Еще более серьезное инфляционное давление наблюдается в Китае, где также высока вероятность повышения процентных ставок после принятого решения об увеличении нормативов обязательного резервирования.

Денежный рынок на этой неделе останется достаточно стабильным. Мы не ожидаем дальнейшего серьезного увеличения свободных денежных средств. В связи с этим спрос на РЕПО сохранится, хотя и не на столь высоких уровнях как в предыдущие 2 недели, а ставки по 1-дневным кредитам будут колебаться в диапазоне 4-6% годовых.

К концу недели возможен некоторый рост напряженности в связи с началом подготовки банков к периоду налоговых платежей.

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

Дата		Событие	Объем, млн руб
11.12.07	↓	Размещение 10-го выпуска облигаций АИЖК по номиналу	6 000
	↑	Выплата купона по облигациям Костромская Область-4 по ставке 11% годовых	22
	↑	Выплата купона по облигациям Алькор и Ко по ставке 10.75% годовых	80
	↑	Выплата купона по облигациям Волгател-4 по ставке 7.99% годовых	60
	↑	Выплата купона по облигациям НутриИнвест по ставке 9.50% годовых	28
12.12.07	↑	Выплата купона по облигациям Ютейр-2 по ставке 9.95% годовых	25
	↓	Минфин проведет размещение доптранша ОФЗ 46018	4 000
	↓	Размещение 6-го выпуска облигаций Иркутской области	3 800
	↓	Размещение 2-го выпуска облигаций КБ Электроника по номиналу	500
	↓	Размещение облигаций Холдинг-Капитал по номиналу	350
	↓	Минфин выплатит купоны по ОФЗ 27026, 46001, 46018	3 539
	↑	Выплата купона по облигациям ЛенОбласть-2 по ставке 14.01% годовых	56
	↑	Выплата купона по облигациям Дорогобуж по ставке 8.60% годовых	39
	↑	Выплата купона по облигациям НБ Ретал по ставке 9.90% годовых	49
	↑	Исполнение оферты на выкуп облигаций Санвэй Групп по номиналу	1 000
13.12.07	↑	Выплата купона по облигациям ЮТК-4 по ставке 10% годовых и амортизация 10% от номинала	1 093
	↑	Выплата купона по облигациям Самарская Область-2 по ставке 6.82% годовых	34
	↑	Выплата купонов по облигациям ЛУКойл-3, -4	505
	↑	Выплата купона по облигациям Белый Фрегат по ставке 14.50% годовых	36
	↑	Исполнение оферты на выкуп облигаций Белый Фрегат по номиналу	1 000



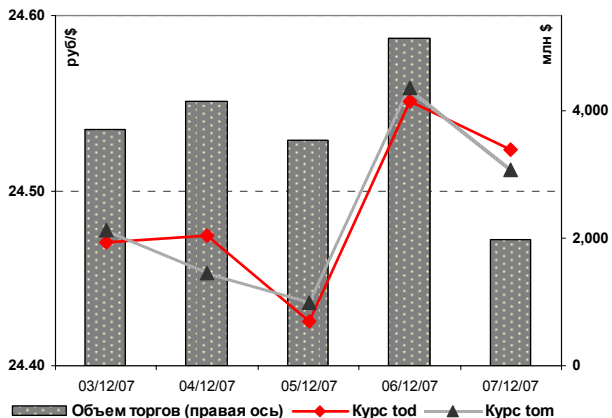
Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

	↑	Выплата купона по облигациям ФК Еврокоммерц-2 по ставке 9.49% годовых	142
	↑	Выплата купона по облигациям ИжАвто-2 по ставке 9.79% годовых	98
	↑	Выплата купона по облигациям Курганмашзавод по ставке 9.50% годовых	95
	↑	Выплата купона по облигациям Метар-Финанс по ставке 12.95% годовых	32
	↑	Выплата купона по облигациям Миннеско по ставке 13.75% годовых	34
	↑	Выплата купона по облигациям СЗ-Телеком-4 по ставке 8.10% годовых	81
	↑	Выплата купона по облигациям СибЦемент по ставке 9.70% годовых	39
	↑	Выплата купона по облигациям СРЗ по ставке 12.50% годовых	37
	↑	Исполнение оферты на выкуп облигаций СРЗ по номиналу	600
	↑	Выплата купона по облигациям ТООП-Финансы по ставке 12% годовых	120
	↑	Выплата купона по облигациям ТОП-Книга-2 по ставке 10.50% годовых	79
	↑	Выплата купона по облигациям УЗПС по ставке 12% годовых	90
14.12.07	↑	Выплата купона по облигациям УОМЗ по ставке 9.40% годовых	47
	↑	Выплата купона по облигациям ЛенОбласть-3 по ставке 12.50% годовых	44
	↑	Выплата купона по облигациям ФСК-3 по ставке 7.10% годовых	248
	↑	Выплата купона по облигациям Инком-Лада-3 по ставке 11% годовых	55
	↑	Выплата купона по облигациям КИТ-Финанс по ставке 10% годовых	100
	↑	Выплата купона по облигациям МОИА-3 по ставке 7.75% годовых	193
	↑	Выплата купона по облигациям Моссельпром по ставке 12.50% годовых	62
	↑	Выплата купона по облигациям ОГК-3 по ставке 6.75% годовых	101
	↑	Исполнение оферты на выкуп облигаций ОГК-3 по номиналу	3 000
	↑	Выплата купона по облигациям Русснефть по ставке 9.25% годовых	323
	↑	Выплата купона по облигациям СудострБанк-2 по ставке 9.50% годовых	47
	↑	Выплата купона по облигациям УРСА-Банк-2 по ставке 7.60% годовых	28
17.12.07	↓	Исполнение оферты на выкуп облигаций Алькор и Ко по номиналу	1 500
		Уплата страховых и пенсионных взносов	125 000

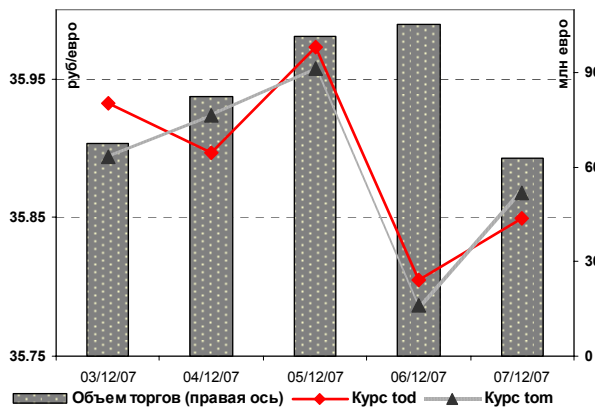
Источник: Федеральный налоговый календарь, оценки Альфа-Банка



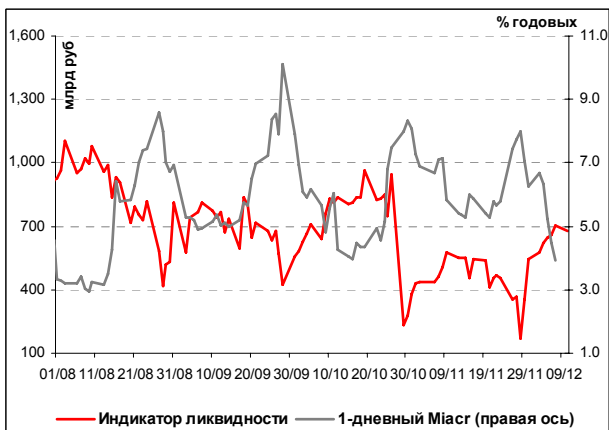
Илл. 2. Динамика курса рубль/доллар



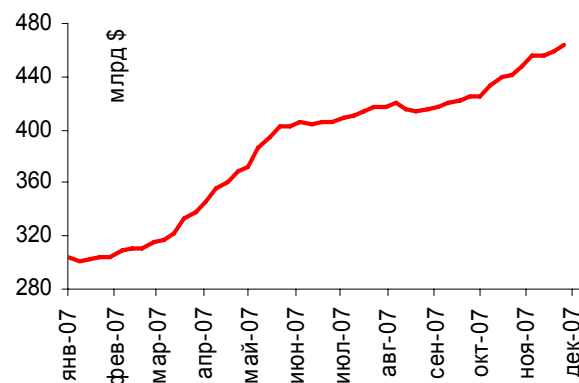
Илл. 3. Динамика курса рубль/евро



Илл. 4. Индикатор ликвидности Альфа-Банка



Илл. 5. Золотовалютные резервы РФ





Рынок рублевых облигаций

Конъюнктура рынка

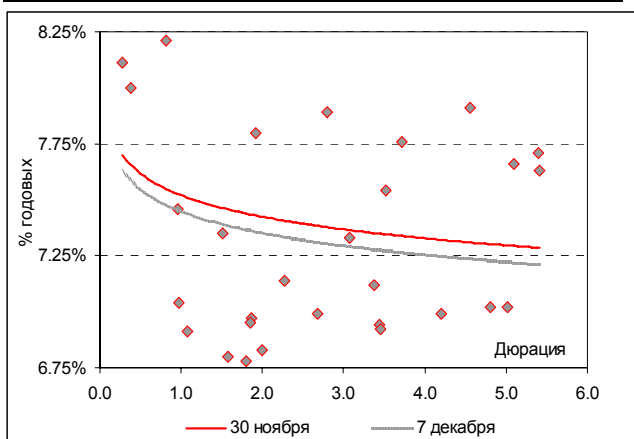
В первой половине недели рынок корпоративного долга был низкоактивен. Инвесторы следили за размещениями, которые подтвердили отсутствие спроса на новые бумаги. Все выпуски были размещены по верхней границе доходности, облигации Нижегородской области не были проданы в течение одного дня.

Дополнительное давление на настроение инвесторов оказывал сохраняющийся дефицит рублевой ликвидности. Несмотря на начало нового месяца спрос на привлечение средства у Банка России через механизм РЕПО оставался на уровне около 150 млрд руб, ставки денежного рынка держались выше 6% годовых.

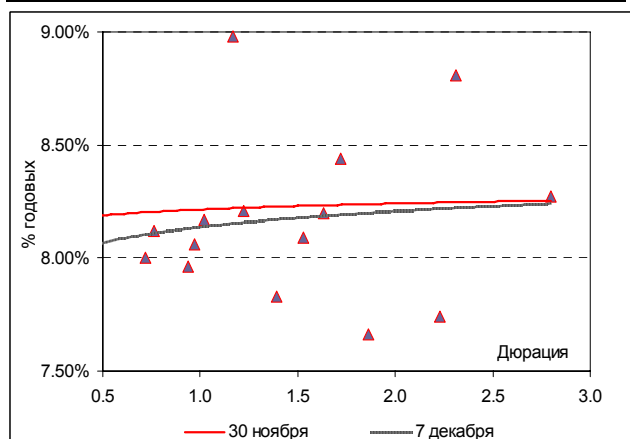
Постепенное улучшение ситуации началось лишь с середины недели. Банки почувствовали приход бюджетных средств. Это отразилось как на остатках на корсчетах в ЦБ, так и на снижении стоимости 1-дневных кредитов (ниже 4% годовых в пятницу). В секторе рублевых облигаций появилось несколько крупных покупателей. Их заявки были сосредоточены в 1-ом эшелоне, облигациях энергокомпаний, некоторых крупных займах 2-го эшелона. Более мелкие инвесторы воспользовались появившимся спросом для сокращения позиций.

В итоге во второй половине недели преобладал ценовой рост, способствовавший снижению доходности на 10-30 б.п. Исключение составлял сектор облигаций АИЖК. В преддверии размещения нового займа на 6 млрд руб (11 декабря), длинные выпуски эмитента несколько снизились в цене. Также волна продаж в пятницу прокатилась по банковским облигациям без относительного того, включены ли эти выпуски в Ломбардный список.

Илл. 6. Кривая доходности «голубых фишек»



Илл. 7. Кривая доходности «телекомов»





Илл. 8. Планы эмитентов на неделю 10– 14 декабря

Эмитент	Дата начала размещения	Объем эмиссии, млн руб	Дата погашения	Цена размещения, % от номинала	Купонный период	Ставки купонов	Оферта	Организаторы выпуска
АИЖК	11.12.2007	6 000	15.11.2018 с амортизацией	100	Квартал	1=43= на конкурсе		КИТ Финанс, Газпромбанк
Холдинг Капитал	12.12.2007	350	09.12.2009	100	Полгода	1=2=на конкурсе номиналу	Год по номиналу	Татфондбанк
АКБ Электроника	12.12.2007	500	08.12.2010	100	Квартал	1=4=на конкурсе номиналу	Год по номиналу	АКБ Электроника
Иркутская область	12.12.2007	3 800	22.11.2012 с амортизацией	На аукционе	3 раза в год	1=8=9.20%, 9=15=9.15%		Связь-банк

Источник: Информация эмитентов, Проспекты облигаций

Наши ожидания

«Статус Кво» достигнут. Вероятность ралли все ниже.

На этой неделе осторожно позитивный настрой инвесторов имеет все шансы получить поддержку от внешних рынков. Последние новости свидетельствуют о том, что международные инвесторы несколько успокоились и частично возвращают средства в активы с повышенным риском. Участники рынка согласны на понижение ставки ФРС всего на 25 б.п. Если международные рынки продолжают демонстрировать позитивную динамику и после заседания ФРС, - это станет дополнительным фактором поддержки внутреннего рынка.

Фактор ликвидности будет менее значимым. Мы ожидаем стабилизацию этого показателя на достигнутых уровнях. Дальнейшее увеличение свободных средств в банковской системе маловероятно. Более того, на следующей неделе начинаются налоговые платежи, поэтому следует ожидать подготовки банков к выплатам налогов и некоторого роста напряженности уже в конце этой недели.

В общем и целом, достигнутый статус кво обещает сохраниться до конца года. При отсутствии значительного опритока свободной наличности «декабрьское ралли» как минимум откладывается на январь 2008 г. Однако количество свободных средств позволит банкам поддержать котировки торгуемых облигаций, не допустив серьезного обвала цен в конце года, поскольку это приведет к существенной отрицательной переоценке по их длинным позициям.

Первичный рынок: Минфин премии не даст

На первичном рынке неделя будет достаточно активной. В каждом сегменте внутреннего долгового рынка состоится по одному значимому размещению. Так, в секторе госубмаг Минфин проведет последнее в этом году размещение доптранша ОФЗ 46018 на 4 млрд руб. Рынок госдолга плавно снижался в ценах последние недели. Однако учитывая некрупный объем выпуска, мы считаем, что размещение пройдет без премии ко вторичному рынку – примерно на уровне 6,5% годовых.

Иркутская Область: новый выпуск привлекательнее старого

В секторе субфедерального долга размещение еще одного выпуска проведет Иркутская Область. Эмитент разместил предыдущий займ на 2,2 млрд руб всего месяц назад, в настоящее время облигации торгуются чуть выше номинала под 8,62% годовых с дюрацией 2 года. Новый выпуск имеет чуть более длинную дюрацию при более привлекательном уровне купонных ставок.

АИЖК: Эмитент готов дать высокую премию

И, наконец, в секторе корпоративного долга, пройдет размещение 10-го выпуска АИЖК. Структура выпуска аналогична предыдущим займам и имеет близкую дюрацию. Организаторы прогнозируют ставку купона на уровне 7,75-8,35% годовых. Мы считаем адекватной рыночным условиям заложенную премию (порядка 50 б.п.), доходность выпуска по итогам размещения составит 8,0-8,5% годовых.



Илл. 9. Характеристика вторичного рынка корпоративных облигаций на прошлой неделе

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погашения	Дата оферты	Ставка купона	Дата купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Дох-ть к оферте, %	Дох-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
ЗЕНИТ-3	3 000	09.11.11	16.05.08	9.50%	14.05.08	100.03	-0.05	9.62	--	427.94
ЛУКойл-3	8 000	08.12.11	--	7.10%	13.12.07	100.94	0.70	--	6.94	351.93
Газпром-4	5 000	10.02.10	--	8.22%	13.02.08	102.98	0.11	--	6.83	304.84
РЖД-6	10 000	10.11.10	--	7.35%	14.05.08	101.24	0.44	--	6.99	291.80
ЛУКойл-4	6 000	05.12.13	--	7.40%	13.12.07	102.44	1.13	--	7.02	274.06
ФСК-2	7 000	22.06.10	--	8.25%	25.12.07	102.82	0.54	--	7.14	212.24
МОЭСК	6 000	06.09.11	--	8.05%	11.03.08	99.88	0.05	--	8.25	175.81
Дальсвязь-2	2 000	30.05.12	04.06.10	8.85%	04.06.08	104.50	1.90	6.91	--	168.90
Экспобанк	1 000	29.12.09	25.12.07	10.75%	25.12.07	99.87	-0.03	13.97	--	154.02
СеверСт-АВТО	1 500	21.01.10	--	8.00%	24.01.08	101.45	1.27	--	7.38	150.48
Возрождение	3 000	03.03.10	--	8.95%	05.03.08	100.22	0.45	--	9.02	148.13
ВолгаТел-3	2 300	30.11.10	--	8.50%	03.06.08	101.76	0.11	--	7.66	144.06
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	--	13.80%	19.02.08	109.17	0.01	--	8.09	134.97
УРСА-Банк-5	3 000	18.10.11	--	10.05%	22.04.08	97.46	-2.04	--	11.16	127.29
Мосэнерго-1	5 000	13.09.11	15.09.09	7.54%	18.03.08	100.22	0.31	7.53	--	123.99
ФСК-4	6 000	06.10.11	--	7.30%	10.04.08	101.00	0.61	--	7.12	122.11
ДиПос	2 000	19.06.12	24.06.08	10.60%	25.12.07	98.50	0.25	13.96	--	114.69
ГидроОГК	5 000	29.06.11	--	8.10%	02.01.08	102.76	0.51	--	7.33	107.42
ГАЗ-Финанс	5 000	08.02.11	12.02.08	8.49%	12.02.08	99.98	0.18	8.67	--	104.73
ФСК-3	7 000	12.12.08	--	7.10%	14.12.07	100.17	0.17	--	7.04	103.26
РСХБ-2	7 000	16.02.11	--	7.85%	20.02.08	99.30	-0.40	--	8.35	99.63
ТГК-4	5 000	31.05.12	04.06.09	7.60%	05.06.08	99.25	0.25	8.31	--	99.25
ЮниаструмБ-2	1 500	19.04.10	17.10.08	10.90%	17.04.08	97.70	0.61	14.24	--	95.32
НК Альянс	3 000	14.09.11	16.09.09	8.92%	19.03.08	98.71	0.57	9.95	--	92.77
УРСА-Банк-7	5 000	19.07.12	26.01.10	8.40%	24.01.08	94.76	0.59	11.54	--	91.98
ЮТК-3	3 500	10.10.09	--	9.00%	09.04.08	100.31	0.09	--	8.44	85.80
ИнкомЛАДА-2	1 400	12.02.10	15.02.08	12.00%	15.02.08	100.30	0.15	10.77	--	85.02
ГТ-ТЭЦ-4	2 000	02.09.09	--	10.71%	05.03.08	97.81	-0.57	--	12.49	83.10
КубаньЭнерго	3 000	21.07.10	--	7.85%	23.01.08	98.78	-0.30	--	8.75	82.84
ПТПА-Финанс	500	11.11.09	12.11.08	12.50%	14.05.08	99.85	0.09	13.05	--	82.26
НИТОЛ-2	2 200	15.12.09	18.06.08	11.75%	18.12.07	99.07	0.09	13.06	12.65	81.46
АКБ Союз-2	2 000	05.10.09	09.04.08	8.37%	04.04.08	100.14	0.14	9.30	8.45	79.78
Кора	1 000	14.07.09	15.01.08	12.00%	15.01.08	99.70	0.00	15.59	--	78.76
ПМЗ	1 200	21.07.09	29.07.08	9.60%	22.01.08	99.35	-0.15	11.11	--	77.59
ФСК-5	5 000	01.12.09	--	7.20%	03.06.08	100.40	1.01	--	7.10	74.97
РусСтанд-4	3 000	03.03.08	--	8.25%	03.03.08	99.35	0.20	--	11.27	73.21
Газпром-8	5 000	27.10.11	--	7.00%	01.05.08	100.65	0.43	--	6.92	73.09
ОГК-5	5 000	29.09.11	01.10.09	7.50%	03.04.08	99.42	0.31	7.99	--	72.80
МГТС-5	1 500	25.05.10	27.05.08	7.10%	27.05.08	99.88	0.18	7.49	--	71.70
ГлМосСтрой-2	4 000	17.03.11	24.03.08	10.00%	20.03.08	100.30	-0.12	11.71	--	70.87
СибБерег	1 500	18.06.12	27.06.08	10.14%	24.12.07	100.00	0.05	10.52	--	70.84
ЛУКойл-2	6 000	17.11.09	--	7.25%	20.05.08	100.75	0.26	--	6.95	69.08
Финанс-Банк-1	3 500	03.02.10	06.08.08	7.94%	06.02.08	99.20	-0.86	9.39	--	66.07
Белон-2	2 000	23.02.12	27.08.09	9.25%	28.02.08	99.60	0.10	9.72	--	65.74
ЧТПЗ	3 000	16.06.10	18.06.08	9.50%	19.12.07	100.55	0.05	8.59	--	63.79
УралВагЗ	2 000	30.09.08	--	9.40%	01.04.08	100.10	0.31	--	9.45	63.18
ТМК-3	5 000	15.02.11	19.02.08	7.95%	19.02.08	100.00	0.00	8.01	--	61.73
СтрТрГаз	3 000	25.06.08	--	9.60%	26.12.07	100.13	-0.07	--	9.55	60.38
ОГК-2	5 000	01.07.10	--	7.70%	03.01.08	98.89	0.11	--	8.35	55.64
Пава-2	1 000	21.10.11	09.05.08	12.50%	09.02.08	100.41	0.15	11.97	--	55.22
ПромТрактор-2	3 000	20.10.09	22.04.08	10.75%	22.04.08	101.41	-0.04	6.95	10.14	54.83
НОМОС-7	3 000	16.06.09	21.12.07	8.25%	18.12.07	99.91	-0.04	--	9.51	54.66
СудострБ	1 500	02.07.09	--	9.85%	03.01.08	98.86	-1.01	--	10.93	54.10
ЗЕНИТ-2	2 000	16.02.09	--	8.39%	16.02.08	99.16	0.42	--	9.33	52.28
АЛПИ-Инвест	1 500	21.08.09	22.08.08	10.99%	22.02.08	97.15	-1.82	15.89	--	51.24
ИРКУТ-3	3 250	16.09.10	--	8.74%	20.03.08	102.28	0.57	--	7.96	50.45
РостЛайн	1 000	08.07.10	10.07.08	12.75%	10.01.08	99.99	0.01	13.12	--	50.35
ОГК-6	5 000	19.04.12	22.04.10	7.55%	24.04.08	99.25	0.55	8.05	--	48.44
ЮТК-4	3 750	09.12.09	--	10.00%	12.12.07	101.54	-0.17	--	8.98	48.11
Метзавод	2 000	27.02.09	--	8.75%	29.02.08	98.15	-1.50	--	10.64	44.20
МартаФ-1	700	22.05.08	--	14.84%	22.05.08	98.27	0.34	--	19.80	44.01
Карусель	3 000	12.09.13	18.09.08	9.75%	20.03.08	99.40	0.37	10.80	--	42.95
УРСИ-07	3 000	13.03.12	19.03.09	8.40%	18.03.08	100.40	0.29	8.21	--	42.52
М-Индустрия	1 000	16.08.11	--	12.75%	19.02.08	101.00	-1.73	--	12.77	40.61
АгроХолдинг	1 000	24.07.09	18.07.08	12.75%	18.01.08	98.35	-0.66	16.53	--	39.41
Солідарность-2	950	20.04.10	22.04.08	10.70%	22.01.08	98.00	0.00	17.28	--	38.49
СОРУС-Капитал	1 200	05.11.09	06.11.08	12.00%	07.02.08	100.10	0.24	12.41	--	38.37



МЕЧЕЛ-2	5 000	12.06.13	16.06.10	8.40%	19.12.07	101.67	0.39	7.81	--	38.03
ХКФ-Банк3	3 000	16.09.10	18.09.08	9.45%	20.12.07	98.83	0.82	11.49	--	36.47
РусМасла	1 000	29.03.12	02.10.08	12.50%	03.04.08	95.32	-0.86	19.71	--	36.18
Махеев	600	03.06.10	05.06.08	12.30%	05.06.08	98.00	0.39	17.36	--	35.87
ЦентрТел-5	3 000	30.08.11	08.09.08	8.09%	04.03.08	100.15	0.00	8.00	--	34.85
НИКОСХИМ-2	1 500	20.08.09	--	11.25%	14.02.08	98.74	0.24	--	12.50	33.60
СибТел-5	3 000	25.04.08	--	9.20%	25.04.08	100.57	0.17	--	7.77	33.01
УРСА-Банк-3	3 000	04.06.09	--	9.60%	05.06.08	98.75	-0.05	--	10.80	32.67
Магнит-2	5 000	23.03.12	--	8.20%	28.03.08	97.49	0.84	--	9.11	32.15
АИЖК-7	4 000	15.07.16	--	7.68%	15.01.08	101.00	-0.19	--	7.71	31.83
ТГК-10	3 000	17.06.10	18.06.09	7.60%	20.12.07	99.00	-0.30	8.48	--	31.34
РЖД-5	10 000	22.01.09	--	6.67%	24.01.08	99.86	0.13	--	6.91	31.06
РКС	1 500	15.04.09	16.04.08	10.20%	16.04.08	100.00	0.00	10.38	--	31.00
МК Евросервис	1 500	18.12.07	--	13.25%	18.12.07	99.03	-0.82	--	55.70	30.66
АЦБК-3	1 500	14.04.11	17.04.08	12.00%	17.01.08	100.00	0.00	12.52	--	30.60
Татфондбанк-3	1 500	19.05.09	--	11.75%	19.02.08	100.00	0.00	--	12.27	30.51
Мосмарт	2 000	12.04.12	17.04.08	11.00%	17.04.08	99.05	-0.35	14.14	--	30.34
ЭРКОНпродукт	1 200	10.09.09	13.03.08	11.40%	13.03.08	99.35	-0.24	14.26	--	30.29
СахарнаяКо	2 000	10.11.09	13.05.08	12.75%	13.05.08	94.02	-0.04	30.26	--	30.21
ТМК-2	3 000	24.03.09	--	7.60%	25.03.08	99.67	0.07	--	8.01	29.62
ГПБ-1	5 000	27.01.11	--	7.10%	31.01.08	98.23	0.52	--	7.89	29.25
МартаФ-3	2 000	02.08.11	05.02.08	13.00%	01.02.08	99.25	0.68	18.55	--	28.18
МДМ-Банк-3	6 000	01.10.09	02.10.08	8.50%	03.04.08	99.60	0.43	9.19	--	28.18
СЭТЛ Групп	1 000	15.05.12	20.05.08	11.70%	20.05.08	101.45	1.84	10.80	11.59	27.81
ТехноНиколь-2	3 000	07.03.12	10.09.09	9.70%	13.03.08	96.75	0.00	12.12	--	27.34
Медведь-Ф	750	01.09.10	03.09.08	12.80%	05.03.08	99.73	0.33	13.85	--	27.29
УфаОИЛ	1 500	15.04.10	17.04.08	12.00%	17.04.08	97.99	0.76	18.63	--	27.11
РЖД-7	5 000	07.11.12	--	7.55%	14.05.08	102.80	0.37	--	6.99	26.92
Натур-Продукт2	1 000	16.06.09	18.12.07	10.75%	18.12.07	100.00	0.10	10.76	--	26.73
ГТ-ТЭЦ-3	1 500	18.04.08	--	10.45%	18.04.08	99.41	-0.11	--	12.43	25.52
Х-МСтройР	3 000	13.10.10	15.04.09	13.00%	16.04.08	100.00	-0.44	13.39	--	25.38
Черкизово	2 000	31.05.11	02.06.09	8.85%	03.06.08	100.00	0.01	9.05	--	24.39
Мосэнерго-2	5 000	18.02.16	23.02.12	7.65%	28.02.08	100.00	0.19	7.79	--	24.23
КриогенмашФ	1 000	15.12.09	17.06.08	11.20%	18.12.07	99.31	0.16	12.97	--	23.63
УРСИ-06	2 000	17.11.11	24.11.08	8.20%	22.05.08	100.35	0.00	7.96	--	22.71
КОКС-2	5 000	15.03.12	18.03.10	8.70%	20.03.08	98.50	0.00	9.66	--	22.69
МОИТК-1	2 100	26.09.09	--	9.00%	27.03.08	97.80	1.52	--	11.40	22.58
РусСтанд-6	6 000	09.02.11	19.02.09	8.15%	13.02.08	95.32	0.76	12.89	--	22.39
Инпром-3	1 300	18.05.11	19.11.08	8.95%	21.05.08	99.68	-0.51	9.52	--	22.19
Газпром-9	5 000	12.02.14	--	7.23%	20.02.08	101.63	0.18	--	7.02	21.93
УрСвИ-5	2 000	17.04.08	--	9.19%	17.04.08	100.50	0.00	--	7.86	21.41
ГСС	5 000	26.03.17	24.09.09	7.85%	27.03.08	98.23	0.23	9.12	--	21.32
Моссельпром	1 000	12.12.08	--	12.50%	14.12.07	99.05	-0.54	--	13.98	21.15
ВолгаТел-2	3 000	30.11.10	02.12.08	8.20%	03.06.08	100.28	-0.12	8.06	--	20.97
Х-5Ф	9 000	01.07.14	06.07.10	7.60%	08.01.08	97.80	-0.15	8.75	--	20.85
ТехноНиколь	1 500	11.11.09	14.05.08	10.00%	14.05.08	99.30	0.39	12.00	--	20.67
ПарнасМ-2	1 000	17.11.11	19.11.09	10.80%	21.02.08	93.98	1.03	15.18	--	20.48
КИТ-Финанс	2 000	12.12.08	26.12.07	10.00%	14.12.07	99.95	0.03	12.77	10.30	20.33
УРСА-Банк-6	1 500	24.04.08	--	7.65%	24.01.08	99.00	0.02	--	10.75	19.91
Салют-Энергия	3 000	25.12.07	--	9.80%	25.12.07	99.93	0.08	--	11.86	19.83
ИнкомЛАДА-3	2 000	10.06.11	12.06.09	11.00%	14.12.07	98.60	0.17	12.58	--	19.80
Связь-Банк	2 000	21.04.11	27.04.09	8.90%	24.01.08	98.00	-0.94	10.89	--	19.72
Содружество	2 500	22.10.09	--	10.45%	24.04.08	97.63	-0.37	--	12.23	19.53
СеверСт-АВТО2	3 000	17.07.13	21.07.10	7.70%	23.01.08	97.40	0.41	9.02	--	19.48
ТК Финанс	1 000	18.09.08	--	10.50%	20.03.08	100.00	-0.10	--	10.73	19.21
УЭМ	3 000	28.02.12	02.03.10	8.25%	04.03.08	98.00	-0.33	9.46	--	19.11
Газпром-6	5 000	06.08.09	--	6.95%	07.02.08	100.40	0.10	--	6.80	18.77
Ситроникс-1	3 000	21.09.10	26.03.09	10.00%	25.03.08	100.00	-0.25	10.23	--	18.71
УдмуртНП	1 500	01.09.08	--	9.50%	01.03.08	98.75	0.46	--	11.77	18.62
Миракс-1	1 000	19.08.08	--	10.50%	19.02.08	100.40	0.21	--	10.09	18.27
ТрансФин-М-1	2 280	25.09.09	--	10.50%	25.12.07	100.20	0.00	--	9.92	17.93
АкБарс-2	1 500	22.01.09	--	8.00%	24.01.08	98.90	-0.05	--	9.23	17.81
Балтимор-3	800	15.05.08	--	12.00%	15.05.08	99.46	0.05	--	13.70	17.61
ЯкутскЭнерго-2	1 200	08.03.12	12.03.09	8.59%	13.03.08	98.23	0.75	10.35	--	17.56
РенКап	2 000	02.01.00	02.09.08	10.45%	04.03.08	98.05	1.08	13.68	--	17.49
УМПО	4 000	17.12.09	19.06.08	9.50%	20.12.07	99.60	0.00	10.54	--	17.33
Аптеки3биб	3 000	30.06.09	03.07.08	9.89%	01.01.08	99.02	-0.63	14.86	10.86	17.13
Русь-Банк-2	2 000	22.02.10	22.08.08	9.50%	21.02.08	97.51	-1.01	13.67	--	16.95
СибТел-6	2 000	16.09.10	18.09.08	7.85%	20.03.08	99.90	0.09	8.12	--	16.90
АвтоВАЗ-4	5 000	20.05.14	26.05.09	7.80%	27.05.08	98.60	-0.25	9.03	--	16.85
КМПО-Финанс	1 000	16.03.10	16.09.08	9.30%	18.03.08	98.80	0.00	11.21	--	16.84
Ренинс-Ф	750	30.03.10	01.04.08	10.40%	01.04.08	99.01	0.26	14.02	--	16.65
РусСтанд-5	5 000	09.09.10	11.09.08	8.50%	13.03.08	97.80	1.24	11.88	--	16.54



Сувар	500	31.03.09	01.04.08	12.50%	01.04.08	99.40	0.05	14.85	--	16.40
ПромТрактор	1 500	03.07.08	--	9.20%	03.01.08	99.90	0.00	--	9.58	16.37
АИЖК-8	5 000	15.06.18	--	7.63%	15.12.07	100.90	0.00	--	7.66	15.83
7 Континент-2	7 000	14.06.12	17.06.10	7.80%	20.12.07	98.00	-0.15	8.89	--	15.78
Рыбинск-Кабель	1 000	28.02.12	04.03.08	10.75%	04.03.08	100.23	0.23	10.13	--	15.73
РусСтанд-7	5 000	20.09.11	25.03.08	8.50%	25.03.08	99.30	0.61	11.15	--	15.68
ЮСКК	600	01.07.08	--	13.00%	01.01.08	99.50	-0.50	--	14.38	15.47
САНОС-2	3 000	10.11.09	--	10.00%	13.05.08	102.50	0.20	--	8.74	15.38
Заводы ГРОСС	1 000	22.04.10	17.04.08	12.50%	17.01.08	99.50	0.40	14.65	--	15.30
ХКФ-Банк2	3 000	11.05.10	12.05.09	9.25%	13.05.08	96.75	0.43	12.12	--	15.11
Копейка-2	4 000	15.02.12	18.02.09	8.70%	20.02.08	92.29	-0.12	16.83	--	14.95
ГЛОБЭКС	2 000	15.03.10	13.03.08	11.00%	13.03.08	99.49	1.18	13.26	10.20	14.64
Дальсвязь-3	1 500	03.06.09	--	8.60%	04.06.08	100.58	0.12	--	8.17	13.92
Аркада-3	1 200	31.03.11	02.10.08	13.65%	03.04.08	98.67	-0.78	15.95	--	13.90
СПб-Банк	1 000	22.06.09	19.06.08	9.00%	18.12.07	98.60	0.04	12.26	--	13.80
Разгуляй-Ф-3	3 000	16.03.12	20.03.09	10.99%	21.03.08	98.40	0.15	12.72	--	13.16
УралВаг3-2	3 000	05.10.10	05.04.08	10.10%	05.04.08	100.48	0.54	8.69	--	13.15
ТВЗ-3	1 000	18.06.10	20.06.08	9.25%	21.12.07	99.59	-0.01	10.29	--	13.14
РЕСТОРАНТС-3	1 000	26.11.10	30.05.08	10.75%	30.05.08	99.56	-0.01	12.05	--	12.98
СКБ-Банк	1 000	24.06.10	19.06.08	9.75%	20.12.07	98.47	0.02	13.37	--	12.67
УБРиР-2	1 000	02.07.09	03.07.08	10.25%	03.01.08	97.00	-0.72	16.78	--	12.56
ФСК-1	5 000	18.12.07	--	8.80%	18.12.07	100.09	0.05	--	5.73	12.50
ТюменьЭнерго	2 700	29.03.12	01.04.10	7.70%	03.04.08	97.56	-2.54	9.08	--	12.33
Автомир-2	2 000	23.06.10	24.12.08	10.75%	26.12.07	97.66	-0.10	13.63	--	12.27
ПеноПЛЭКС	1 500	17.12.09	19.06.08	11.25%	20.12.07	99.56	-0.24	12.47	--	12.26
РСХБ-4	10 000	27.09.17	08.10.08	8.20%	09.04.08	100.00	-0.20	8.35	--	12.00
Хайленд Голд	750	02.04.08	--	12.75%	02.01.08	100.24	0.29	--	12.49	11.91
БелазК-Плюс	500	22.10.09	24.04.08	12.60%	24.04.08	95.50	-2.55	27.18	--	11.79
АиФ	1 500	17.06.09	19.12.07	11.75%	19.12.07	99.80	-0.02	18.40	--	11.76
РусСтанд-8	5 000	13.04.12	17.10.08	8.25%	18.04.08	96.56	0.05	12.94	--	11.59
Миракс-2	3 000	17.09.09	--	10.99%	20.03.08	101.00	0.40	--	10.61	11.49
БананаМама-2	1 500	12.08.10	12.02.09	11.50%	14.02.08	96.50	-0.21	15.33	--	10.95
Металлсервис	1 500	23.05.12	28.05.08	10.50%	28.05.08	99.95	0.94	10.88	--	10.85
ПИК-5	560	20.05.08	--	9.20%	19.02.08	99.59	0.07	--	10.90	10.80
Орхидея	1 000	09.04.09	10.07.08	13.00%	10.01.08	99.90	0.15	13.82	--	10.72
МАИР-3	2 000	01.04.09	--	11.15%	02.04.08	99.90	1.46	--	11.54	10.66
Инпром-2	1 000	15.07.10	15.01.09	8.80%	17.01.08	100.08	0.58	8.90	--	10.50
Магnezит-2	2 500	28.03.11	03.04.09	8.75%	28.03.08	98.94	0.04	9.84	--	10.49
ДетМир	1 150	26.05.15	--	8.50%	03.06.08	98.96	1.59	--	8.88	10.40
М.О.Р.Е -Плаза	1 000	03.08.10	05.08.08	12.25%	05.02.08	98.60	0.10	14.99	--	10.35
Магnezит-1	1 500	18.12.08	--	8.25%	20.12.07	98.99	-0.01	--	9.51	10.08
МИАН	2 000	02.03.10	02.09.08	12.37%	04.03.08	69.98	-0.19	83.23	--	10.05
ТрансФин-М-2	1 500	10.08.12	15.08.08	10.50%	15.02.08	100.00	0.20	10.73	--	10.03
РуссНефть	7 000	10.12.10	12.12.08	9.25%	14.12.07	90.13	0.20	21.53	--	9.95
ЦентриИнвест	1 500	11.11.09	14.11.08	10.00%	11.05.08	98.65	-0.02	18.57	--	9.87
УК СПК	1 000	25.05.10	25.11.08	10.20%	27.05.08	98.00	1.03	12.83	--	9.75
ТрансКредитБ-1	3 000	15.06.10	--	7.29%	18.12.07	97.00	0.60	--	8.82	9.70
КАРО	700	22.12.09	24.06.08	12.50%	25.12.07	99.54	-0.06	13.81	--	9.69
Эйр Юнион	1 500	10.11.09	--	12.50%	12.02.08	96.05	-1.36	--	15.12	9.67
АгрикаПП	1 000	29.09.09	04.04.08	11.80%	01.04.08	99.60	0.61	13.41	--	9.47
Газпром-7	5 000	29.10.09	--	6.79%	01.05.08	100.20	0.50	--	6.78	9.34
СУ 155-3	3 000	15.02.12	20.02.08	10.30%	20.02.08	99.60	0.07	12.51	--	9.24
Ютэйр-2	1 000	10.03.09	14.03.08	9.95%	11.12.07	99.02	-0.07	14.58	11.24	9.04
Разгуляй-Ф-2	2 000	27.09.11	01.04.08	10.25%	01.04.08	99.30	0.05	12.84	--	9.02
СОК-Авто	1 100	24.04.08	--	12.00%	24.04.08	99.28	-0.26	--	14.39	8.88
МоскоммерцБ-3	5 000	12.06.13	17.06.09	8.70%	19.12.07	97.90	3.05	10.48	--	8.83
КуйбАзот-2	2 000	04.03.11	--	8.80%	07.03.08	99.00	-0.14	--	9.36	8.41
СРЗ-Финанс	600	10.12.09	11.12.08	12.50%	13.12.07	99.90	0.00	14.57	--	8.39
Копейка-3	4 000	15.02.12	20.08.08	9.80%	20.02.08	94.51	0.01	17.95	11.97	8.09
МКХ-2	1 000	25.08.09	27.03.08	12.90%	26.02.08	98.99	0.09	13.26	--	8.01
РусТекстиль-2	550	05.03.09	--	12.75%	06.03.08	97.94	-0.05	--	13.93	8.01
Миннеско	500	10.12.09	16.06.08	13.75%	13.12.07	99.93	-0.27	14.36	14.26	7.91
ВТБ-4	5 000	19.03.09	20.03.08	6.30%	20.03.08	99.53	0.03	8.11	--	7.90
АИЖК-9	5 000	15.02.17	--	7.49%	15.02.08	100.35	-0.10	--	7.63	7.75
ЭМАльянс	2 000	08.07.11	11.07.08	10.00%	11.01.08	99.01	0.20	12.08	--	7.62
Холидей	1 500	01.04.10	02.10.08	11.15%	03.04.08	98.38	-0.07	13.68	--	7.62
РСХБ-3	10 000	09.02.17	18.02.10	7.34%	21.02.08	98.90	-0.01	8.04	--	7.60
Ленэнерго-2	3 000	27.01.12	--	8.54%	01.02.08	99.03	0.00	--	9.01	7.51
ЭФКО-2	1 500	22.01.10	25.01.08	10.50%	25.01.08	99.99	0.48	10.65	--	7.44
УникумФ	1 000	15.12.09	18.12.07	12.50%	18.12.07	99.71	0.01	23.23	--	7.06
ГидроМаш	1 000	24.11.09	27.05.08	9.90%	27.05.08	99.00	-0.35	12.50	--	7.00
ДОМО-Ф	1 000	14.02.08	--	12.50%	14.02.08	99.34	0.14	--	16.50	7.00
Восток-Сервис	1 500	10.09.09	13.03.08	10.99%	13.03.08	99.90	0.40	11.55	--	6.99



Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

РусТекстиль-3	1 200	20.10.09	--	14.50%	22.04.08	98.43	-1.47	--	16.07	6.98
Энергомаш	700	22.11.11	27.05.08	11.50%	27.05.08	100.00	0.04	11.81	--	6.63
ГАЗЭКС	1 000	16.12.10	19.06.08	10.50%	20.12.07	99.76	0.67	11.26	--	6.58
ТМХ-2	4 000	10.02.11	12.02.09	8.60%	14.02.08	99.50	0.31	9.24	--	6.56
Интегра-1	2 000	20.03.09	--	10.50%	20.03.09	100.11	0.11	--	10.65	6.52
КондитерКурск	750	02.06.10	04.06.08	11.44%	05.03.08	99.00	1.00	14.28	--	6.41
СибАкИнв	1 000	30.07.10	30.01.09	12.30%	01.02.08	95.35	-1.40	17.57	--	6.38
АКБ Союз	1 000	24.04.08	--	9.25%	24.01.08	100.40	0.40	--	8.41	6.35
РОССКАТ	1 200	21.07.10	21.01.09	10.30%	23.01.08	97.47	-0.44	13.16	--	6.21
Энергострой	1 500	20.05.11	21.11.08	9.50%	23.05.08	97.83	-0.06	12.31	--	6.16
АСПЭК	1 500	31.03.10	01.10.08	12.00%	02.01.08	95.00	-2.55	20.06	--	6.14
МИГ-2	3 000	06.09.11	11.03.08	8.90%	11.03.08	99.84	-0.72	9.66	--	6.11
Волгабурмаш	600	08.10.08	--	14.00%	09.04.08	99.99	0.08	--	14.43	6.03
ВТБ-6	15 000	06.07.16	18.07.08	5.75%	16.01.08	99.50	0.00	6.76	--	5.97
ОГО-3	1 500	09.07.10	04.07.08	13.50%	04.01.08	99.00	-0.18	15.91	--	5.94
Инком-Финанс	750	28.03.09	--	13.10%	28.03.08	98.51	-0.99	--	15.74	5.89
ИжАвто-2	2 000	09.06.11	11.12.08	9.79%	13.12.07	97.00	0.05	13.47	--	5.82
Юнимилк	2 000	06.09.11	08.09.09	9.75%	11.03.08	98.20	-0.05	11.18	--	5.80
Аркада-2	700	20.02.09	--	13.31%	21.02.08	99.00	-0.70	--	14.99	5.75
Самохвал	1 500	21.10.09	23.04.08	11.40%	23.04.08	99.96	0.36	11.76	--	5.70
ВикторияФ	1 500	29.01.09	--	10.40%	31.01.08	99.40	-0.07	--	11.24	5.37
Криогенмаш-2	500	08.07.08	--	9.75%	08.01.08	99.70	0.20	--	10.52	5.34
МосОблГазФ-2	3 000	24.06.12	--	9.25%	25.12.07	92.00	-4.21	--	12.41	5.24
ВМУ-Финанс	1 500	22.12.09	25.12.07	11.00%	25.12.07	99.99	0.02	11.24	--	5.20
АмурМеталл	1 500	26.02.09	--	9.80%	28.02.08	100.50	0.48	--	9.55	5.18
РТК Лиз-4	563	08.04.08	--	8.80%	08.04.08	99.55	0.15	--	7.65	5.11
СибТел-7	2 000	20.05.09	--	8.65%	21.05.08	101.30	0.20	--	7.83	5.07
МосОблГаз-1	2 500	16.05.11	14.11.08	8.80%	16.05.08	95.00	-0.51	15.21	--	5.04
Ленэнерго-3	3 000	18.04.12	--	8.02%	23.04.08	97.65	0.00	--	8.86	5.02



Рынок еврооблигаций

Конъюнктура рынка

Отчетная неделя проходила под знаком ожидания последней порции ключевой статистики перед заседанием ФРС 11 декабря. До пятницы американский долговой рынок колебался в достаточно узком коридоре 3,85-4,0% годовых.

Предварительные данные по рынку труда оказались очень даже неплохими – количество новых рабочих мест от агентства ADP втрое превысило прогнозный уровень. Это настраивало на позитивный лад. Кроме того, Дж. Буш объявил о замораживании ставок по ипотечным кредитам на 5 лет для заемщиков, которые взяли кредит в период с 2005 до конца июля 2007 г в случае, если в ближайшие 2,5 года условия заимствований будут пересмотрены.

Payrolls и Unemployment rate в пятницу были также лучше ожиданий аналитиков – 94 тыс против 80 тыс по непромышленному сектору и 4,7% против 4,8% по безработице. Дело было сделано: настрой инвесторов улучшился, ожидания снижения ставки ФРС на 50 б.п. резко сократились. В итоге 10-летние КО США закрывались по итогам недели на уровне 4,11% годовых.

Россия-30 всю неделю была вполне стабильна и двигалась в боковом тренде 113,8-114,2% от номинала. Спред постепенно снижался на фоне падения КО США и достиг в конце недели 142 б.п. – хотя это все еще достаточно высокое и не вполне естественное значение. 5-летний CDS ушел ниже 90 б.п., что свидетельствует о постепенном успокоении инвесторов на российском внешнедолговом рынке.

Наши ожидания

Ближайший вторник станет кульминацией событий прошедших недель – ФРС примет решение по изменению ключевой ставки. На текущий момент гораздо больше вероятность снижения на 25 б.п., нежели на 50 б.п. (75% против 25% соответственно).

Вместе с тем, инвесторы ожидают снижения учетной ставки на 50 б.п., что приведет к сужению спреда между учетной и базовой ставками и снизит стоимость рефинансирования коммерческих банков через ФРБ.

Важную роль будут играть и комментарии ФРС, которые должны пролить свет на базовую стратегию, на основании которого принималось решение. До вторника рынок скорее всего будет неактивен.

Илл. 10. Основные события на мировом рынке долга

Дата	Страна	Событие	Прогноз
10 декабря	США	Будущие продажи домов	-1%
11 декабря	США	Уровень оптовых запасов	0,5%
	США	Решение ФРС по ключевой ставке	4,25%
12 декабря	США	Сальдо торгового баланса	-\$53,7 млрд
	США	Индекс импортных цен	11,1% год-к-году
13 декабря	США	Индекс цен производителей	6,2% год-к-году
	США	Ядро индекса цен производителей	1,8% год-к-году
	США	Уровень розничных продаж	0,6% год-к-году
14 декабря	США	Индекс цен потребителей	4,1% год-к-году
	США	Ядро индекса цен потребителей	2,1% год-к-году
	США	Темпы роста промышленного производства	0,1%
	США	Загрузка производственных мощностей	81,7%



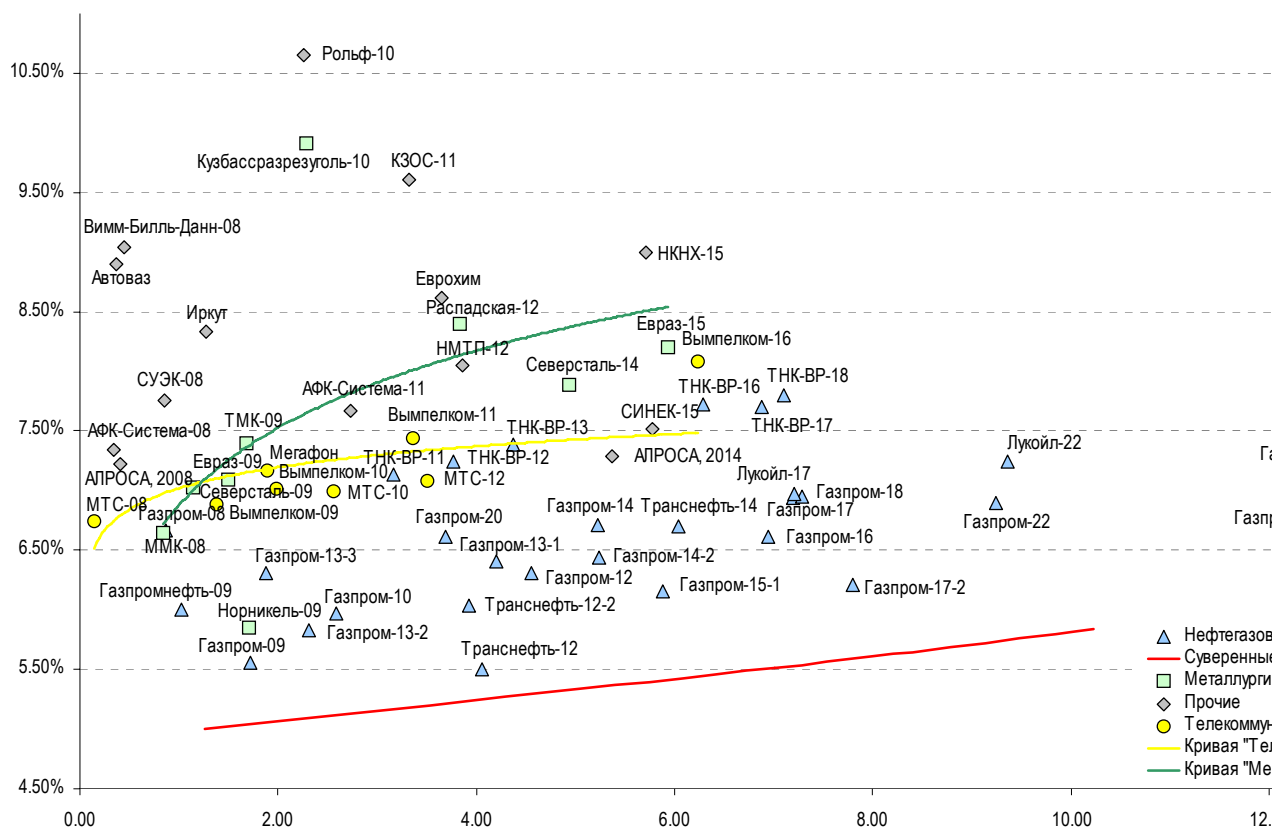
Индикаторы рынка российских еврооблигаций

Илл. 11. Динамика суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм. %	Доходность к погашению	Текущая доходность	Средняя дюрация	Изм. Спред	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Материал	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные														
Россия-10	31/03/10	1.26	03/31/08	8.25%	104.0	-0.01%	5.01%	7.93%	193	-23.6	2.07	1,538	US\$	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-18	24/07/18	7.02	01/24/08	11.00%	143.3	0.09%	5.54%	7.67%	174	-20.4	6.83	3,467	US\$	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-28	24/06/28	10.23	12/24/07	12.75%	182.0	0.02%	5.84%	7.01%	176	-21.8	9.94	2,500	US\$	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-30	31/03/30	7.01	03/31/08	7.50%	113.9	-0.04%	5.51%	6.58%	143	-21.1	11.85	2,011	US\$	BBB+ / Baa2 / BBB+
Минфин														
Минфин-8	14/05/08	0.43	05/14/08	3.00%	98.9	0.04%	5.55%	3.03%	247	-20.0	0.41	2,837	US\$	BBB+ / Baa2 / BBB+
Минфин-11	14/05/11	3.25	05/14/08	3.00%	92.6	0.00%	5.43%	3.24%	210	-15.7	3.08	1,750	US\$	BBB+ / Baa2 / BBB+
Муниципальные														
Москва-11	12/10/11	3.50	10/12/08	6.45%	102.8	0.01%	5.62%	6.28%	--	--	--	374	EUR	BBB+ / Baa1 / BBB+
Москва-16	20/10/16	7.24	10/20/08	5.06%	93.4	0.93%	6.04%	5.42%	--	--	--	407	EUR	BBB+ / Baa1 / BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

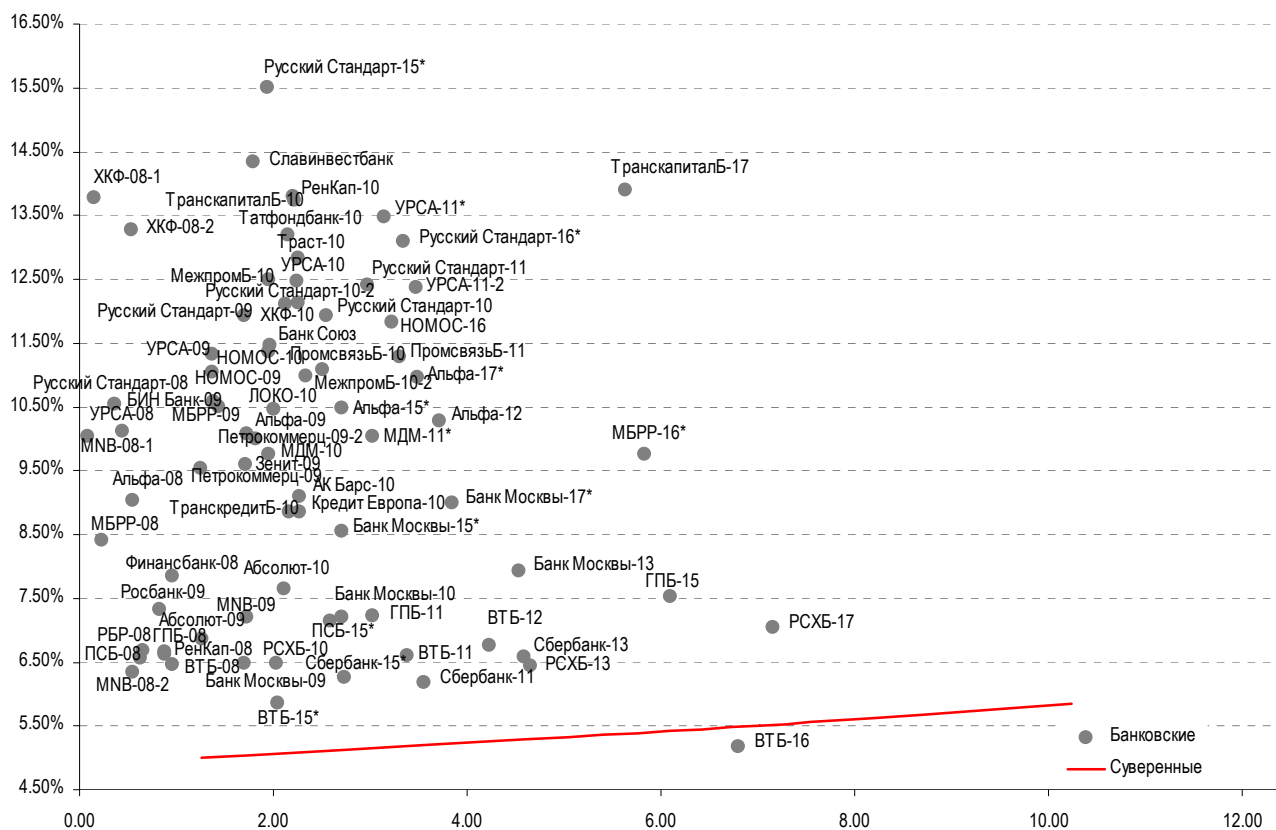
Илл. 12. Доходность корпоративных еврооблигаций



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 погашению	Текущая доходность	Средняя дюрация	Изм. спреда	Средняя стоимость	Объем выпуска	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Банковские														
Абсолют-09	07/04/09	1.26	04/07/08	8.75%	102.3	-0.02%	6.88%	8.55%	380	-21.3	186.97	200	USD/A N.A	/ Baa3 / A-
Абсолют-10	30/03/10	2.10	03/30/08	9.13%	103.0	-0.09%	7.66%	8.86%	458	-16.9	265.47	175	USD/A N.A	/ Baa3 / A-
АК Барс-10	28/06/10	2.26	12/28/07	8.25%	98.1	-0.10%	9.11%	8.41%	603	-15.4	410.75	250	USD BB-e	/ Ba2 / BB-
Альфа-08	02/07/08	0.54	01/02/08	7.75%	99.3	0.14%	9.03%	7.80%	595	-42.0	402.85	250	USD BB	/ Ba1 / BB-
Альфа-09	10/10/09	1.72	04/10/08	7.88%	96.3	0.04%	10.09%	8.17%	702	-20.7	508.93	400	USD BB	/ Ba1 / BB-
Альфа-12	25/06/12	3.70	12/25/07	8.20%	92.6	-0.05%	10.28%	8.86%	695	-14.6	527.43	500	USD BB	/ Ba1 / BB-
Альфа-15*	09/12/15	2.70	06/09/08	8.63%	95.3	0.18%	10.49%	9.05%	738	-26.0	548.69	225	USD B+	/ Ba2 / B+
Альфа-17*	22/02/17	3.49	02/22/08	8.64%	92.3	0.08%	10.96%	9.36%	764	-18.5	595.88	300	USD B+	/ Ba2 / B+
Банк Москвы-09	28/09/09	1.69	03/28/08	8.00%	102.5	-0.15%	6.49%	7.80%	341	-12.6	148.24	250	USD NA	/ A3 / BBB
Банк Москвы-10	26/11/10	2.71	05/26/08	7.38%	100.4	-0.12%	7.22%	7.34%	410	-15.7	220.99	300	USD NA	/ A3 / BBB
Банк Москвы-13	13/05/13	4.53	05/13/08	7.34%	97.3	0.11%	7.95%	7.54%	447	-22.3	243.82	500	USD NA	/ A3 / BBB
Банк Москвы-15*	25/11/15	2.70	05/25/08	7.50%	97.3	-0.28%	8.56%	7.71%	545	-8.8	355.40	300	USD NA	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-17*	10/05/17	3.84	05/10/08	6.81%	92.1	-0.54%	9.00%	7.39%	567	-1.5	399.17	400	USD NA	/ Baa1 / BBB-
Банк Союз	16/02/10	1.96	02/16/08	9.38%	96.0	0.58%	11.47%	9.76%	839	-49.0	646.15	125	USD B	/ B1 / NA
БИН Банк-09	18/05/09	1.37	05/18/08	9.50%	98.6	0.00%	10.59%	9.64%	751	-19.4	558.19	100	USD B-	/ NA / B-
ВТБ-08	11/12/08	0.95	12/11/07	6.88%	100.4	-0.04%	6.48%	6.85%	340	-17.0	147.08	550	USDBBB+	/ A2 / BBB+
ВТБ-11	12/10/11	3.38	04/12/08	7.50%	103.0	-0.23%	6.60%	7.28%	327	-10.1	159.81	450	USDBBB+	/ A2 / BBB+
ВТБ-12	31/10/12	4.22	04/30/08	6.61%	99.3	-0.19%	6.78%	6.66%	330	-15.2	126.92	1,200	USDBBB+	/ A2e / BBB+
ВТБ-15*	04/02/15	2.04	02/04/08	6.32%	100.8	-0.07%	5.87%	6.26%	279	-17.3	86.46	750	USD BBB	/ A2 / BBB
ВТБ-16	15/02/16	6.79	02/15/08	4.25%	93.9	0.20%	5.17%	4.52%	--	--	--	500	EURBBB+	/ A2 / BBB+
ВТБ-35	30/06/35	12.88	12/31/07	6.25%	96.7	0.60%	6.51%	6.47%	196	-26.2	66.80	1,000	USDBBB+	/ A2 / BBB+
ГПБ-08	30/10/08	0.87	04/30/08	7.25%	100.5	0.03%	6.67%	7.22%	359	-24.6	166.15	1,050	USDBBB-	/ A3 / NA
ГПБ-11	15/06/11	3.02	12/15/07	7.97%	102.2	1.18%	7.24%	7.80%	412	-58.7	223.02	300	USD BB+	/ Baa1 / NA
ГПБ-15	23/09/15	6.09	03/23/08	6.50%	93.9	0.02%	7.54%	6.92%	374	-18.8	203.22	1,000	USDBBB-	/ A3 / NA
Зенит-09	07/10/09	1.70	04/07/08	8.75%	98.6	0.39%	9.61%	8.88%	653	-43.1	460.19	200	USD NA	/ Ba3 / B
Кредит Европа-10	13/04/10	2.16	04/13/08	7.50%	97.2	0.58%	8.86%	7.72%	578	-46.9	385.51	250	USD NA	/ Ba1e / NA
ЛОКО-10	01/03/10	2.00	03/01/08	10.00%	99.0	0.00%	10.48%	10.10%	740	-20.0	547.31	100	USD NA	/ B2 / B
МБРР-08	03/03/08	0.23	03/03/08	8.63%	100.0	0.00%	8.43%	8.63%	535	-21.5	342.36	150	USD NA	/ B1 / B+
МБРР-09	29/06/09	1.43	12/29/07	8.80%	97.6	-0.06%	10.52%	9.02%	744	-13.9	551.10	100	USD NA	/ B1 / B+
МБРР-16*	10/03/16	5.82	03/10/08	8.88%	95.0	0.00%	9.77%	9.34%	596	-18.5	425.86	60	USD NA	/ B2 / NA
МДМ-10	25/01/10	1.94	01/25/08	7.77%	96.2	0.77%	9.76%	8.07%	668	-58.9	475.84	425	USD BB	/ Ba1 / BB
МДМ-11*	21/07/11	3.02	01/21/08	9.75%	99.1	-0.03%	10.06%	9.84%	694	-18.8	505.10	200	USD B+	/ Ba2 / BB-
МежпромБ-10	12/02/10	1.95	02/12/08	9.50%	94.4	-0.15%	12.50%	10.06%	942	-10.2	749.74	150	USD B+	/ B1 / B
МежпромБ-10-2	06/07/10	2.32	07/06/08	9.00%	95.6	-0.39%	10.99%	9.41%	--	--	--	200	EUR B+	/ B1 / B
MNB-08-1	07/01/08	0.08	01/07/08	5.54%	99.6	0.00%	10.04%	5.56%	--	--	--	50	EUR NA	/ Baa2 / BBB
MNB-08-2	30/06/08	0.54	12/31/07	4.38%	98.9	-0.75%	6.34%	4.42%	326	120.6	133.56	150	USD NA	/ Baa2 / BBB
MNB-09	06/10/09	1.72	01/06/08	6.04%	98.0	0.03%	7.22%	6.17%	414	-21.2	221.57	500	USD NA	/ Baa2 / BBB
НОМОС-09	12/05/09	1.36	05/12/08	8.25%	96.4	0.19%	11.05%	8.56%	797	-32.2	604.16	150	USD NA	/ Ba3 / B+
НОМОС-10	02/02/10	1.95	02/02/08	8.19%	94.0	-0.51%	11.38%	8.71%	830	9.0	637.78	200	USD NA	/ Ba3 / B+
НОМОС-16	20/10/16	3.22	04/20/08	9.75%	93.7	-0.07%	11.83%	10.41%	872	-17.2	682.50	125	USD NA	/ B1 / B+
Петрокоммерц-09	27/03/09	1.24	03/27/08	8.00%	98.1	-0.02%	9.54%	8.15%	646	-16.8	453.54	225	USD B+	/ Ba3 / NA
Петрокоммерц-09-2	17/12/09	1.82	12/17/07	8.75%	97.7	0.17%	10.01%	8.95%	693	-28.5	500.25	425	USD B+	/ Ba3 / NA
ПромсвязьБ-10	04/10/10	2.51	04/04/08	8.75%	94.5	-0.37%	11.08%	9.26%	797	-3.5	607.91	200	USD B+	/ Ba3 / B+
ПромсвязьБ-11	20/10/11	3.29	04/20/08	8.75%	92.2	0.37%	11.28%	9.49%	796	-27.6	627.89	225	USD B+	/ Ba3 / B+
ПСБ-08	29/07/08	0.62	01/29/08	6.88%	100.2	-0.05%	6.58%	6.86%	350	-13.2	157.15	300	USD NA	/ A2 / BBB+
ПСБ-15*	29/09/15	2.59	03/29/08	6.20%	97.6	0.07%	7.15%	6.35%	404	-22.3	214.70	400	USD NA	/ A3 / BBB
РБР-08	11/08/08	0.65	02/11/08	6.50%	99.9	0.15%	6.69%	6.51%	361	-41.8	168.49	170	USDBBB+	/ Baa2 / NA
РенКап-08	31/10/08	0.87	04/30/08	8.00%	101.2	-0.10%	6.63%	7.91%	355	-11.4	162.04	13	USD BB-	/ NA / BB-
РенКап-10	27/06/10	2.21	12/27/07	9.50%	91.1	-0.15%	13.76%	10.43%	1068	-10.8	875.06	300	USD B-	/ NA / B-
Росбанк-09	24/09/09	0.81	12/24/07	9.75%	101.7	-0.15%	7.33%	9.59%	425	-6.6	232.84	164	USD NA	/ Ba2 / BB
РСХБ-10	29/11/10	2.73	05/29/08	6.88%	101.6	0.25%	6.26%	6.76%	315	-29.6	125.56	350	USD NA	/ A3 / BBB+
РСХБ-13	16/05/13	4.59	05/16/08	7.18%	102.6	0.18%	6.59%	6.99%	312	-24.0	108.05	700	USD NA	/ A3 / BBB+
РСХБ-17	15/05/17	7.15	05/15/08	6.30%	94.8	0.42%	7.06%	6.64%	298	-27.3	151.35	1,250	USD NA	/ A3e / BBB+
Русский Стандарт-08	21/04/08	0.36	04/21/08	8.13%	99.1	-0.04%	10.54%	8.20%	746	1.0	553.57	300	USD BB-	/ Ba2 / NA
Русский Стандарт-09	16/09/09	1.70	09/16/08	6.83%	92.2	0.73%	11.93%	7.40%	--	--	--	400	EUR BB-	/ Ba2 / NA
Русский Стандарт-10	07/10/10	2.55	04/07/08	7.50%	89.6	0.53%	11.93%	8.37%	882	-39.3	692.42	500	USD BB-	/ Ba2 / NA
Русский Стандарт-10-2	29/06/10	2.25	12/29/07	8.49%	92.2	1.10%	12.14%	9.21%	906	-67.3	713.05	400	USD BB-	/ Ba2 / NA
Русский Стандарт-11	05/05/11	2.97	05/05/08	8.63%	89.7	0.15%	12.41%	9.61%	930	-23.9	740.74	350	USD BB-	/ Ba2 / NA
Русский Стандарт-15*	16/12/15	1.93	12/16/07	8.88%	88.2	0.48%	15.52%	10.06%	1244	-41.0	1051.58	200	USD B	/ Ba3 / NA
Русский Стандарт-16*	01/12/16	3.34	06/01/08	9.75%	89.8	0.09%	13.11%	10.85%	978	-18.5	810.71	200	USD B	/ Ba3 / NA
Сбербанк-11	14/11/11	3.54	05/14/08	5.93%	99.1	0.13%	6.19%	5.98%	286	-20.4	118.13	750	USD NA	/ A2 / BBB+
Сбербанк-13	15/05/13	4.64	05/15/08	6.48%	100.1	0.15%	6.46%	6.47%	298	-23.2	94.75	500	USD NA	/ A2 / BBB+
Сбербанк-15*	11/02/15	2.02	02/11/08	6.23%	99.5	-0.16%	6.50%	6.26%	342	-11.9	149.04	1,000	USD NA	/ A2 / BBB



Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

УРСА-08	19/05/08	0.44	05/19/08	9.75%	99.8	-0.02%	10.12%	9.77%	704	-16.5	511.80	63	USD NA	/	NA	/	NA
УРСА-09	12/05/09	1.36	05/12/08	9.00%	97.0	0.75%	11.34%	9.28%	826	-75.1	633.84	351	USD NA	/	Ba3	/	B
УРСА-11*	30/12/11	3.13	12/30/07	12.00%	95.4	-0.02%	13.49%	12.57%	1038	-18.6	848.52	130	USD NA	/	B1	/	NA
УРСА-11-2	16/11/11	3.46	11/16/08	8.30%	87.9	-0.38%	12.37%	9.45%	--	--	--	300	EUR NA	/	Ba3	/	B
Славинвестбанк	21/12/09	1.79	12/21/07	9.88%	92.3	0.02%	14.35%	10.69%	1127	-17.9	934.27	100	USD B-	/	B1	/	B-/*
Татфондбанк-10	26/04/10	2.15	04/26/08	9.75%	93.1	0.28%	13.21%	10.47%	1013	-32.0	820.56	200	USD NA	/	B2	/	NA
ТранскапиталБ-10	10/05/10	2.20	05/10/08	9.13%	90.6	-0.31%	13.80%	10.07%	1072	-2.9	879.13	175	USD NA	/	B1	/	NA
ТранскапиталБ-17	18/07/17	5.63	01/18/08	10.51%	82.3	-3.52%	13.91%	12.78%	1011	46.1	840.51	100	USD NA	/	B2	/	NA
ТранскредитБ-10	16/05/10	2.27	05/16/08	7.00%	96.0	0.34%	8.87%	7.29%	579	-34.7	386.27	400	USD BB-e	/	3a3/*	/	NA
Траст-10	29/05/10	2.25	05/29/08	9.38%	92.8	0.00%	12.84%	10.10%	977	-18.4	783.86	200	USD NA	/	B1	/	B-
Урса-10	21/05/10	2.24	05/21/08	7.00%	88.9	-0.99%	12.47%	7.87%	--	--	--	400	EUR NA	/	Ba3	/	W/A N.A.
Финансбанк-08	12/12/08	0.95	12/12/07	7.90%	100.0	0.10%	7.85%	7.90%	477	-30.6	284.55	250	USD NA	/	Ba1	/	NA
ХКФ-08-1	04/02/08	0.15	02/04/08	9.13%	99.2	0.24%	13.79%	9.19%	1071	-113.7	878.70	150	USD B+	/	Ba3	/	NA
ХКФ-08-2	30/06/08	0.53	12/31/07	8.63%	97.6	0.05%	13.28%	8.84%	1020	-15.6	827.23	275	USD B+	/	Ba3	/	NA
ХКФ-10	11/04/10	2.11	04/11/08	9.50%	94.8	0.03%	12.12%	10.02%	904	-20.3	711.48	200	USD B+	/	Ba3	/	NA
Нефтегазовые																	
Газпром-08	30/10/08	0.87	04/30/08	7.25%	100.5	0.03%	6.67%	7.22%	359	-24.6	166.15	1,050	USDBBB-	/	A3	/	NA
Газпром-09	21/10/09	1.73	04/21/08	10.50%	108.6	-0.03%	5.55%	9.67%	247	-22.7	54.81	700	USD BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27/09/10	2.59	09/27/08	7.80%	104.6	-0.02%	5.97%	7.46%	--	--	--	1,000	EUR BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09/12/12	4.56	12/09/08	4.56%	92.7	0.05%	6.30%	4.92%	--	--	--	1,000	EUR BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01/03/13	4.21	03/01/08	9.63%	114.1	-0.30%	6.41%	8.44%	293	-13.5	89.77	1,750	USD BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22/07/13	2.32	01/22/08	4.51%	97.0	-0.09%	5.83%	4.64%	275	-15.5	82.51	845	USD NA	/	A3	/	NA
Газпром-13-3	22/07/13	1.88	01/22/08	5.63%	98.8	-0.07%	6.30%	5.70%	322	-16.1	129.65	513	USD BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25/02/14	5.23	02/25/08	5.03%	91.6	-0.27%	6.71%	5.49%	--	--	--	780	EUR BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-14-2	31/10/14	5.88	10/31/08	5.36%	95.6	0.23%	6.16%	5.61%	--	--	--	700	EUR BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-15-1	01/06/15	6.04	06/01/08	5.88%	95.2	-0.15%	6.70%	6.17%	--	--	--	1,000	EUR BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22/11/16	6.95	05/22/08	6.21%	96.0	-0.72%	6.61%	6.47%	281	-11.3	110.46	1,350	USD BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-17	22/03/17	7.19	03/22/08	5.14%	87.9	-0.76%	6.94%	5.84%	--	--	--	500	EUR BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-17-2	02/11/17	7.80	11/02/08	5.44%	94.4	0.33%	6.21%	5.76%	--	--	--	500	EUR BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-18	13/02/18	7.29	02/13/08	6.61%	97.5	0.18%	6.95%	6.78%	--	--	--	1,200	EURBBBe	/	A3	/	BBB-
Газпром-20	01/02/20	3.69	02/01/08	7.20%	102.1	-0.27%	6.61%	7.05%	328	-9.5	160.74	1,133	USDBBB+	/	NA	/	BBB
Газпром-22	07/03/22	9.24	03/07/08	6.51%	96.5	-0.18%	6.90%	6.75%	282	-19.4	105.45	1,300	USD BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-34	28/04/34	12.13	04/28/08	8.63%	125.1	-0.41%	6.60%	6.90%	252	-18.0	76.05	1,200	USD BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-37	16/08/37	12.40	02/16/08	7.29%	102.1	-0.76%	7.12%	7.14%	257	-15.4	127.21	1,250	USD BBB	/	A3	/	NA
Газпромнефть-09	15/01/09	1.02	01/15/08	10.75%	105.0	-0.13%	6.00%	10.24%	292	-14.5	99.34	500	USD BB+	/	Ba1	/	NA
Лукойл-17	07/06/17	7.21	06/07/08	6.36%	95.8	0.35%	6.97%	6.64%	289	-51.3	142.99	500	USDBBB-	/	P)Baa2	/	BBB-
Лукойл-22	07/06/22	9.36	06/07/08	6.66%	94.8	-0.29%	7.25%	7.02%	316	-18.1	140.26	500	USDBBB-	/	P)Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18/07/11	3.17	01/18/08	6.88%	99.2	0.04%	7.13%	6.93%	402	-21.1	212.70	500	USD BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20/03/12	3.77	03/20/08	6.13%	95.9	0.02%	7.24%	6.38%	391	-16.9	223.49	500	USD BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-13	13/03/13	4.37	03/13/08	7.50%	100.5	-0.05%	7.38%	7.46%	391	-18.8	187.17	600	USD NR	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18/07/16	6.29	01/18/08	7.50%	98.6	-0.13%	7.72%	7.61%	392	-16.5	221.50	1,000	USD BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20/03/17	6.88	03/20/08	6.63%	93.0	0.07%	7.70%	7.13%	389	-19.5	218.76	800	USD BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-18	13/03/18	7.10	03/13/08	7.88%	100.5	0.05%	7.80%	7.84%	400	-19.3	225.75	1,100	USD BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-12	27/06/12	4.06	06/27/08	5.38%	99.5	0.16%	5.50%	5.41%	--	--	--	700	EURBBB+	/	A2	/	NA
Транснефть-12-2	27/06/12	3.93	12/27/07	6.10%	100.3	-0.08%	6.03%	6.09%	270	-14.7	102.69	500	USDBBB+	/	A2	/	NA
Транснефть-14	05/03/14	5.24	03/05/08	5.67%	96.1	-0.06%	6.44%	5.90%	296	-18.6	92.93	1,300	USDBBB+	/	A2	/	NA
Металлургические																	
Евраз-09	03/08/09	1.50	02/03/08	10.88%	105.8	0.06%	7.10%	10.28%	402	-27.8	208.95	300	USD BB-	/	Ba2	/	BB
Евраз-15	10/11/15	5.93	05/10/08	8.25%	100.2	-0.18%	8.21%	8.23%	440	-15.5	269.68	750	USD BB-	/	Ba3	/	BB
Кузбассразрезуголь-10	12/07/10	2.28	01/12/08	9.00%	98.0	0.02%	9.91%	9.19%	683	-20.4	490.32	200	USD NA	/	B3	/	NA
Распадская-12	22/05/12	3.84	05/22/08	7.50%	96.7	-0.51%	8.40%	7.76%	507	-2.9	339.37	300	USD B+e	/	Ba3	/	B+/*
Северсталь-09	24/02/09	1.15	02/24/08	8.63%	101.8	-0.04%	7.03%	8.47%	395	-19.0	202.54	325	USD BB	/	Ba2	/	NA
Северсталь-14	19/04/14	4.94	04/19/08	9.25%	106.7	-0.07%	7.89%	8.67%	442	-18.7	238.07	375	USD BB	/	Ba2	/	BB-
ТМК-09	29/09/09	1.69	03/29/08	8.50%	101.8	0.12%	7.40%	8.35%	432	-28.3	239.19	300	USD BB-	/	B1	/	NA
ММК-08	21/10/08	0.84	04/21/08	8.00%	101.1	0.00%	6.65%	7.91%	357	-23.2	164.33	300	USD BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30/09/09	1.71	03/31/08	7.13%	102.1	-0.00%	5.85%	6.98%	277	-21.4	84.55	500	USDBBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																	
МТС-08	30/01/08	0.14	01/30/08	9.75%	100.4	-0.02%	6.75%	9.71%	367	-40.0	174.18	400	USD BB-	/	Ba2	/	N.A.
МТС-10	14/10/10	2.56	04/14/08	8.38%	103.5	0.01%	7.00%	8.09%	389	-21.3	199.26	400	USD BB-	/	Ba2	/	N.A.
МТС-12	28/01/12	3.51	01/28/08	8.00%	103.2	0.03%	7.08%	7.75%	375	-17.9	207.52	400	USDBB+/*	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-09	16/06/09	1.38	12/16/07	10.00%	104.4	-0.20%	6.88%	9.58%	380	-9.4	187.65	217	USDBB+/*	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-10	11/02/10	1.99	02/11/08	8.00%	101.9	-0.28%	7.01%	7.85%	393	-6.9	200.51	300	USDBB+/*	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-11	22/10/11	3.36	04/22/08	8.38%	103.1	-0.60%	7.44%	8.12%	411	1.2	243.23	300	USDBB+/*	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-16	23/05/16	6.24	05/23/08	8.25%	101.0	-0.57%	8.08%	8.17%	428	-9.1	257.37	600	USD BB	/	Ba3	/	N.A.
Мегафон	10/12/09	1.89	06/10/08	8.00%	101.5	-0.04%	7.16%	7.88%	408	-18.4	215.77	375	USD BB	/	Ba3	/	BB+
Прочие																	
Автоваз	20/04/08	0.36	04/20/08	8.50%	99.8	-0.07%	8.90%	8.52%	582	-0.8	389.67	250	USD NA	/	NA	/	NA
АФК-Система-08	14/04/08	0.34	04/14/08	10.25%	100.9	-0.13%	7.34%	10.15%	426	1.7	233.18	350	USD B+	/	NA	/	BB-
АФК-Система-11	28/01/11	2.73	01/28/08	8.88%	103.3	-0.41%	7.67%	8.59%	455	-5.5	266.09	350	USD B+	/	Ba3	/	BB-
АЛРОСА, 2008	06/05/08	0.41	05/06/08	8.13%	100.3	-0.23%	7.22%	8.10%	414	31.2	221.74	500	USD BB-	/	Ba2	/	NA
АЛРОСА, 2014	17/11/14	5.37	05/17/08	8.88%	108.5	0.02%	7.29%	8.18%	349	-19.4	178.33	500	USD BB-	/	Ba2	/	NA
Еврохим	21/03/12	3.65	03/21/08	7.88%	97.4	0.16%	8.62%	8.09%	529	-21.1	361.53	300	USD BB-	/	NA	/	BB-
Иркут	10/04/09	1.27	04/10/08	8.25%	99.9	-0.02%	8.34%	8.26%	526	-19.1	333.04	125	USD NA	/	NA	/	NA



Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

КЗОС-11	30/10/11	3.32	04/30/08	9.25%	98.8	-0.19%	9.61%	9.36%	628	-10.7	460.38	200	USD	B-	/	NA	/	B
НКНХ-15	22/12/15	5.72	12/22/07	8.50%	97.2	-0.22%	8.99%	8.74%	519	-14.5	348.58	200	USD	NA	/	B1	/	B+
НМТП-12	17/05/12	3.86	05/17/08	7.00%	96.2	0.38%	8.05%	7.28%	472	-26.8	304.11	300	USD	BB+	/	Ba1	/	NA
Рольф-10	28/06/10	2.26	12/28/07	8.25%	94.8	0.06%	10.65%	8.71%	757	-21.6	564.27	250	USD	BB-	/	Ba3	/	NA
СИНЕК-15	03/08/15	5.78	02/03/08	7.70%	101.1	0.22%	7.51%	7.62%	371	-22.5	200.51	250	USD	NA	/	Ba1	/	BB+
СУЭК-08	24/10/08	0.85	04/24/08	8.63%	100.7	0.00%	7.76%	8.57%	468	-22.0	275.52	72	USD	NA	/	NA	/	NA
Вимм-Билль-Данн-08	21/05/08	0.45	05/21/08	8.50%	99.7	-0.79%	9.04%	8.52%	596	158.3	403.56	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-ть к погашению	Текущая доход-ть	Ставка купона	Рейтинг по S&P
U.S. Treasury 2y	30.11.2009	1.9	100.1	-0.40%	3.08%	3.13%	3.125	
U.S. Treasury 10y	15.11.2017	8.2	101.3	-1.89%	4.11%	4.31%	4.25	
U.S. Treasury 30y	15.05.2037	16.1	106.9	-3.82%	4.57%	5.35%	5	
Brazil-10	15.04.2010	2.1	115.9	0.17%	4.82%	13.91%	12	BB+
Brazil-30	06.03.2030	10.7	172.5	0.09%	6.17%	21.13%	12.25	BB+
Brazil-40	17.08.2040	5.6	134.6	0.33%	8.01%	14.81%	11	BB+
Colombia-10	09.07.2010	2.2	113.2	0.18%	5.03%	11.89%	10.5	BBB-
Colombia-33	28.01.2033	11.5	150.5	0.54%	6.33%	15.61%	10.375	BBB-
Mexico-10	01.02.2010	1.9	111.3	-0.16%	4.44%	10.99%	9.875	BBB+
Mexico-26	15.05.2026	10.1	165.2	-0.26%	5.76%	19.00%	11.5	BBB+
Philippines-10	16.03.2010	2.0	109.7	0.12%	5.33%	10.83%	9.875	BB-
Philippines-25	16.03.2025	9.5	144.1	0.67%	6.38%	15.32%	10.625	BB-
Russia-10	31.03.2010	1.3	104.0	-0.01%	5.01%	7.93%	8.25	BBB+
Russia-30	31.03.2030	7.0	113.9	-0.04%	5.51%	6.58%	7.5	BBB+
Turkey-13	14.01.2013	4.0	123.1	0.31%	5.75%	13.54%	11	BB-
Turkey-30	15.01.2030	10.3	157.8	0.06%	6.80%	18.74%	11.875	BB-
Turkey-34	14.02.2034	11.8	112.0	-0.02%	7.01%	8.96%	8	BB-
Ukraine-13	11.06.2013	4.6	105.9	-0.10%	6.39%	8.10%	7.65	BB-
IBM Corporation	15.06.2013	4.5	110.7	-1.78%	5.23%	8.30%	7.5	A+
IBM Corporation	01.11.2019	8.1	121.0	-3.37%	5.90%	10.13%	8.375	A+
Ford Motor Corp	01.10.2008	0.8	98.4	0.38%	9.38%	7.13%	7.25	CCC+
Ford Motor Corp	16.07.2031	9.2	74.5	-0.33%	10.59%	5.55%	7.45	CCC+
General Motors	03.07.2013	4.6	89.1	-1.40%	9.91%	6.46%	7.25	B-
General Motors	01.05.2028	9.6	75.0	9.87%	10.07%	5.06%	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.