

17 – 21 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, %	4.17	0.02	-11.36	Официальный курс ЦБР, руб/\$	24.7235		0.87%	6.45
Доходность 30-летних КО США, %	4.58	0.00	-4.74	Валютный курс, \$/евро	1.4387		-0.10%	9.00
Россия-30, % от номинала	113.69	0.08%	0.42					
Спред Россия-30, б.п.	137	3.10	136.59					
Фондовые индексы				Товарный рынок				
	% Изм	YTD,%		% Изм	YTD,%			
RTS	2296.09	1.17%	19.47	Цена на нефть Brent spot, \$/брл	92.72		1.38%	0.71
DJIA	13450.65	0.83%	7.92	Цена на нефть Brent (3 мес), \$/бр	91.85		0.37%	1.01
S&P 500	1484.46	1.12%	4.67	Цена на нефть Urals, \$/брл	89.58		1.01%	0.45

### Наши ожидания:

#### ✓ Денежный и валютный рынки

Доллар растет на пошатнувшихся ожиданиях дальнейшего снижения ставки ФРС. Важными станут решения по ставкам ЕЦБ и Банка Англии в начале декабря.

Ликвидность достигла докризисного уровня, однако ее распределение внутри банковской системы неравномерно.

#### ✓ Рынок рублевых облигаций

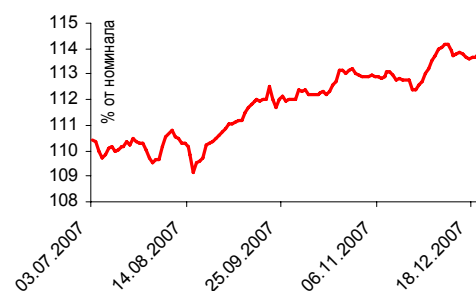
В последнюю неделю инвесторы сыграют на повышение котировок с целью формирования конечной стоимости позиций. Однако над рынком довлеет неуверенность относительно начала 2008 г.

Эмитенты все еще не готовы платить адекватную премию при размещениях.

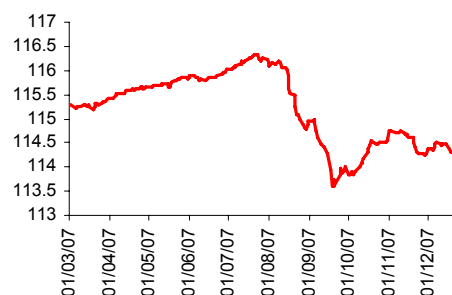
#### ✓ Рынок еврооблигаций

На прошлой неделе преобладали негативные новости, что и предопределило движение в повышательном тренде для КО США. Активность ушла с рынка и ждать особых колебаний в ближайшие 2 недели не стоит. Продолжаем следить за статистикой и новостями с финансовых рынков.

Динамика Россия-30



Альфа-Индекс цен корпоративных облигаций





**СОДЕРЖАНИЕ:**

Денежный и валютный рынки .....	3
Рынок рублевых облигаций .....	5
Рынок еврооблигаций .....	10
Индикаторы рынка российских еврооблигаций.....	11



## Денежный и валютный рынки

### Конъюнктура рынка

Доллар на прошедшей неделе продолжил укрепляться против основных мировых валют и закончил неделю на уровне 24,7235 руб/\$ и 1,4387 \$/евро. Это связано с высокой инфляцией в США и более туманными перспективами дальнейшего снижения ключевой ставки. 30 января ФРС встанет перед трудной дилеммой – как справиться с кризисом на рынке жилья, чтобы он не отразился на темпах экономического роста, и при этом не вызвать очередного всплеска роста цен.

Денежный рынок на прошлой неделе был несколько более напряженным в связи с налоговыми выплатами. Однако ставки overnight так и не вышли за пределы 5%-ного барьера.

### Наши ожидания

Курс доллара в ближайшей перспективе будет зависеть от статистики по рынкам жилья и труда, а также от заседаний ЕЦБ и Банка Англии 10 января. Однако стоит отметить, что аналитики не ожидают изменения ключевых ставок в Европе. В этом случае доллар будет двигаться в боковом тренде.

Ситуация с рублевой ликвидностью к концу года постепенно улучшается. Индикатор ликвидности Альфа-Банка практически достиг 1 трлн руб – уровня, с которого началось падение показателя в начале августа. Увеличение свободных средств в банковской системе происходит как за счет роста расходов бюджета, традиционного для конца года, так и за счет наращивания золотовалютных резервов. Тем не менее, распределение свободной ликвидности в банковской системе неравномерно. Об этом свидетельствует, в частности, стабильный спрос на привлечение средств через операции РЕПО с Банком России на уровне около 20-26 млрд руб. До конца декабря ситуация с ликвидностью кардинальным образом уже не изменится.

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

Дата		Событие	Объем, млн руб
24.12.07	↓	Размещение облигаций Промперееоснастка по закрытой подписке	300
	↓	Размещение облигаций г. Благовещенска	150
	↑	Выплата купона по облигациям Мгор-44 по ставке 10% годовых	501
	↑	Выплата последнего купона и погашение облигаций КОМИ-5	516
	↑	Выплата последнего купона и погашение облигаций КалужскаяОбл-1	314
	↑	Выплата купона по облигациям Мособлгаз-Ф-1 по ставке 10.75% годовых и погашение 30% от номинала	338
25.12.07	↑	Выплата купона по облигациям Сибирский Берег по ставке 10.14% годовых	38
	↓	Уплата НДС	90 000
	↓	Размещение облигаций Мострасавто по номиналу	7 500
	↑	Размещение облигаций Ногинского р-на Московской Области	200
	↑	Выплата купона по облигациям ФСК-2 по ставке 8.25% годовых	288
	↑	Выплата купона по облигациям Автобан по ставке 13% годовых	8
	↑	Исполнение оферты на выкуп облигаций Автобан по номиналу	250
	↑	Выплата купона по облигациям АвтоВАЗ-3 по ставке 7.70% годовых	192
	↑	Выплата купона по облигациям Агроком по ставке 10% годовых	75
	↑	Выплата купона по облигациям БашкирЭнерго-3 по ставке 8.30% годовых	31
	↑	Выплата купона по облигациям ВМУ по ставке 11% годовых	82
	↑	Исполнение оферты на выкуп облигаций ВМУ по номиналу	1 500
	↑	Выплата купона по облигациям ДиПос по ставке 10.60% годовых	106
	↑	Выплата купона по облигациям КАРО по ставке 12.50% годовых	44
↑	Выплата купона по облигациям Мособлгаз-Ф-2 по ставке 9.25% годовых	138	

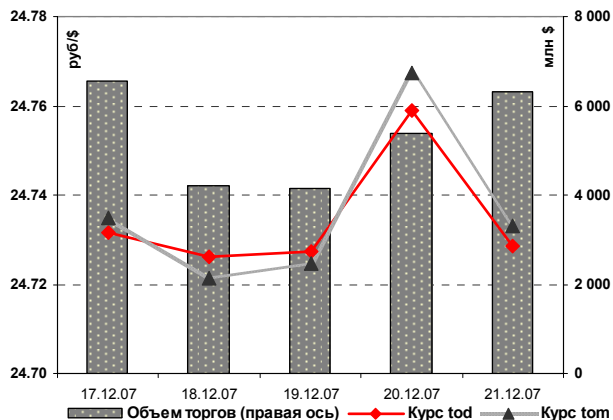


# Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

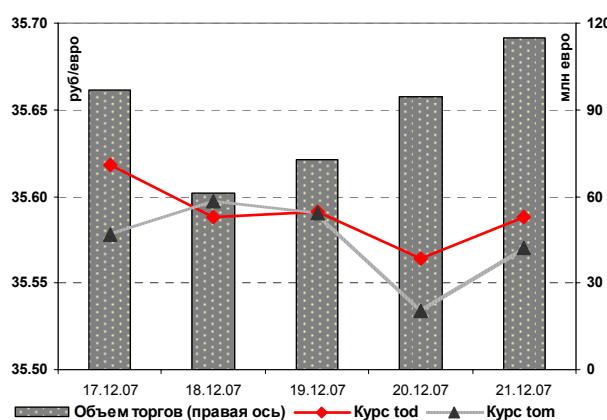
26.12.07	↑↑↑↑↑	Выплата последнего купона и погашение облигаций СалютЭнергия	3 147
	↑↑↑↑↑	Выплата купона по облигациям Экспобанк по ставке 10.75% годовых	27
	↑↑↑↑↑	Исполнение оферты на выкуп облигаций Экспобанка по номиналу	1 000
	↑↑↑↑↑	Выплата купона по облигациям ТрансфинМ-1 по ставке 10.50% годовых и погашение 6% от номинала	240
	↓	Размещение облигаций ЛК Уралсиб по номиналу	2 700
	↑↑↑↑↑	Выплата купона по облигациям Мгор-38 по ставке 10% годовых	251
	↑↑↑↑↑	Выплата купона по облигациям СамарскаяОбл-4 по ставке 6.98% годовых	87
	↑↑↑↑↑	Выплата купона по облигациям Автомир-2 по ставке 10.75% годовых	107
	↑↑↑↑↑	Выплата купона по облигациям Альянс-Финанс по ставке 8.75% годовых	131
	↑↑↑↑↑	Выплата купона по облигациям Газэнергосеть по ставке 8% годовых	60
	↑↑↑↑↑	Выплата купона по облигациям Золото Селигдара-2 по ставке 13% годовых	32
27.12.07	↑↑↑↑↑	Выплата купона по облигациям Стройтрансгаз по ставке 9.60% годовых	144
	↓	Размещение облигаций Межпромбанка по номиналу	3 000
	↑↑↑↑↑	Выплата купона по облигациям Удмуртия-1 по ставке 8.39% годовых	42
	↑↑↑↑↑	Выплата купона по облигациям ТульскаяОбл-1 по ставке 8.25% годовых	31
	↑↑↑↑↑	Выплата последнего купона и погашение облигаций МИР	1 053
28.12.07	↑↑↑↑↑	Исполнение оферты на выкуп облигаций МКБ-2 по номиналу	1 000
	↓	Уплата налога на прибыль	190 000
29.12.07	↑↑↑↑↑	Выплата купона по облигациям Аркада-1 по ставке 13.20% годовых и погашение 20% от номинала	152
	↑↑↑↑↑	Выплата купона по облигациям ГПБ-Ипотека по ставке 8% годовых	51

Источник: Федеральный налоговый календарь, оценки Альфа-Банка

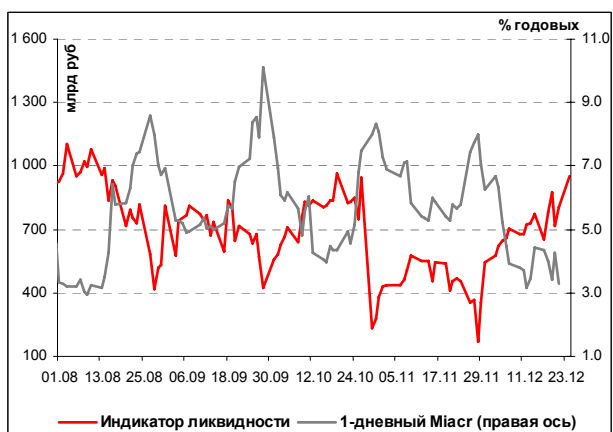
### Илл. 2. Динамика курса рубль/доллар



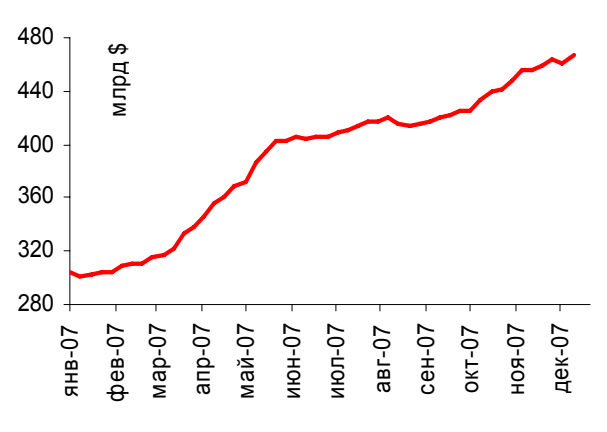
### Илл. 3. Динамика курса рубль/евро



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



### Илл. 5. Золотовалютные резервы РФ



## Рынок рублевых облигаций

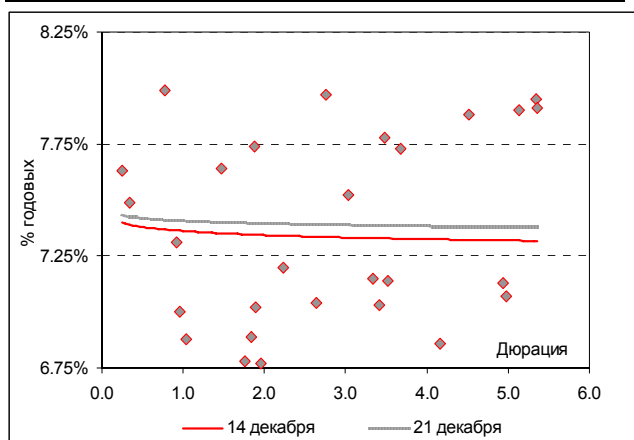
### Конъюнктура рынка

На прошлой неделе рынок корпоративного долга находился под давлением продавцов в связи с проходившими налоговыми выплатами, вызвавшими некоторый рост ставок по 1-дневным рублевым кредитам. Однако в целом ликвидность рынка оставалась более высокой, чем в предыдущие месяцы, что свидетельствует о более позитивных ожиданиях инвесторов на следующий год.

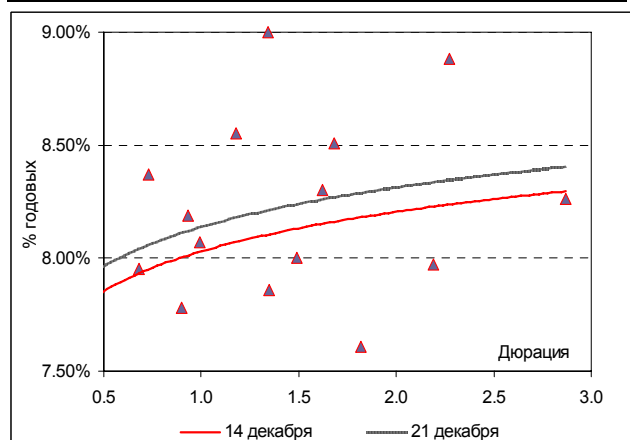
Состоявшиеся размещения продемонстрировали отсутствие серьезного интереса к облигациям 3-го эшелона. Одним из факторов низкого спроса стала неготовность эмитентов платить достаточную премию за выход на первичный рынок. Так, из всего объема эмиссии облигаций Эйр Юниона было размещено не более 5%, поскольку предлагаемая ставка купона (14% годовых) дает меньшую доходность по сравнению с уже обращающимся выпуском эмитента.

В конце недели рынок закрывался на позитивной ноте, чему способствовало снижение ставок МБК, окончание размещений. Кроме того, инвесторы начали переоценку портфелей под закрытие года.

Илл. 6. Кривая доходности «голубых фишек»



Илл. 7. Кривая доходности «телекомов»



Илл. 8. Планы эмитентов на неделю 24–29 декабря

Эмитент	Дата начала размещения	Объем эмиссии, млн руб	Дата погашения	Цена размещения, % от номинала	Купонный период	Ставки купонов	Оферта	Организаторы выпуска
Мострансавто-Финанс	25.12.07	7 500	18.12.12	100	Полгода	1-4-ый – на конкурсе	Через полгода и 2 года по номиналу	РИГ групп-финанс, Связь-банк, БФА, ИК Тройка Диалог
Мой банк	25.12.07	1 000	21.12.10	100	Полгода	1-2-ой – на конкурсе	Через год по номиналу	Атон
Лизинговая компания Уралсиб	26.12.07	2 700	29.12.10	100	Полгода	1-3-ий – на конкурсе	Через 1,5 года по номиналу	Уралсиб
Межпромбанк	27.12.07	3 000	03.01.18	100	Полгода	1-2-ой – на конкурсе	Через год по номиналу	Межпромбанк

Источник: Информация эмитентов, Проспекты облигаций



## Наши ожидания

В последнюю неделю декабря инвесторы продолжают играть на повышение котировок, формируя цены под закрытие годовых позиций. Однако неуверенность относительно рыночных тенденций в начале 2008 года остается достаточно сильной. Банки используют возможности для сокращения позиций в бумагах 3-го эшелона (в том числе, - предъявляя бумаги к выкупу по оферте). Так, объем исполнения оферт по-прежнему держится на уровне 60-90% от объемов эмиссии даже при повышении ставки купонов на 250-300 б.п. Таким образом, это задает высокую планку для новых размещений, эмитенты пока не готовы заимствовать на этих уровнях. В итоге, рынок станет доступным для эмитентов либо когда они согласятся платить повышенные ставки по своим новым выпускам, либо – когда облигации с купонами в 13-15% годовых будут торговаться выше номинала.

Из размещений текущей недели наиболее интересным станет выпуск Мострансавто объемом 7,5 млрд руб. По облигациям была выставлена дополнительная полугодовая оферта от МОИТК (облигации самого МОИТК торгуются под 11-13% годовых). При этом, по самому выпуску (купонным выплатам и погашению) предусмотрена гарантия Мособласти. Эмитент предполагает разместить займ с купоном 13% годовых.

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погаш-я	Дата оферты	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Дох-ть к оферте, %	Дох-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
Х-МСтройР	3 000	13.10.10	15.04.09	13.00%	16.04.08	99.28	-0.71	14.04	--	791.34
Холидей	1 500	01.04.10	02.10.08	11.15%	03.04.08	97.22	-1.10	15.53	--	642.75
Газпром-4	5 000	10.02.10	--	8.22%	13.02.08	103.05	0.17	--	6.77	627.27
Русское море	2 000	14.06.12	19.06.08	9.50%	20.03.08	99.07	-0.33	11.96	--	525.07
СудострБ	1 500	02.07.09	--	9.85%	03.01.08	99.89	1.05	--	10.17	417.89
Дальсвязь-2	2 000	30.05.12	04.06.10	8.85%	04.06.08	102.20	0.10	7.97	--	364.22
НИТОЛ-2	2 200	15.12.09	18.06.08	11.75%	17.06.08	99.01	-0.06	13.29	12.71	363.85
ДИКСИ	3 000	17.03.11	--	9.25%	20.03.08	91.73	1.76	--	12.80	342.46
ЛУКойл-4	6 000	05.12.13	--	7.40%	12.06.08	101.89	-0.20	--	7.13	335.28
Возрождение	3 000	03.03.10	--	8.95%	05.03.08	99.91	0.02	--	9.19	311.03
ЛУКойл-2	6 000	17.11.09	--	7.25%	20.05.08	100.60	-0.05	--	7.02	284.34
НОМОС-7	3 000	16.06.09	20.06.08	9.25%	17.06.08	100.00	0.09	9.46	9.46	269.61
Черкизово	2 000	31.05.11	02.06.09	8.85%	03.06.08	99.57	-0.43	9.38	--	265.42
РСХБ-4	10 000	27.09.17	08.10.08	8.20%	09.04.08	100.25	-0.06	8.00	--	261.76
ФСК-4	6 000	06.10.11	--	7.30%	10.04.08	100.88	-0.12	--	7.15	241.93
Бахетле	1 000	19.05.10	21.05.08	11.25%	21.05.08	101.00	1.22	8.90	--	232.12
ВолгаТел-3	2 300	30.11.10	--	8.50%	03.06.08	101.82	0.28	--	7.61	227.54
РЖД-5	10 000	22.01.09	--	6.67%	24.01.08	99.89	-0.01	--	6.88	223.15
Орхидея	1 000	09.04.09	10.07.08	13.00%	10.01.08	100.07	0.16	13.48	--	206.61
УРСА-Банк-5	3 000	18.10.11	--	10.05%	22.04.08	96.50	0.43	--	11.50	203.90
ЮТК-3	3 500	10.10.09	--	9.00%	09.04.08	100.18	-0.04	--	8.51	197.91
РЖД-6	10 000	10.11.10	--	7.35%	14.05.08	101.10	-0.15	--	7.04	186.78
ВТБ-Лизинг	8 000	04.11.14	17.11.08	8.20%	12.02.08	99.78	-0.03	8.72	--	185.91
НПО Сатурн-3	3 500	06.06.14	09.12.08	8.75%	07.06.08	97.75	-0.76	11.59	--	177.82
ИРКУТ-3	3 250	16.09.10	--	8.74%	20.03.08	102.19	-0.25	--	7.98	176.27
ОМЗ-5	1 500	30.08.11	01.09.09	8.80%	04.03.08	101.65	0.25	7.88	--	159.43
МОЭСК	6 000	06.09.11	--	8.05%	11.03.08	98.99	-0.71	--	8.54	158.48
ФСК-3	7 000	12.12.08	--	7.10%	13.06.08	100.20	0.03	--	7.00	155.07
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	--	13.80%	19.02.08	109.12	-0.31	--	8.00	150.73
СалаватСтекло	750	25.03.08	--	11.60%	25.03.08	100.40	0.45	--	10.11	145.48
ЮТК-4	3 250	09.12.09	--	10.00%	12.03.08	101.70	-0.07	--	9.00	141.76
ВТБ 24	6 000	05.10.11	08.10.08	8.20%	09.04.08	100.26	0.01	7.99	--	135.78
ЦентрИнвест	1 500	11.11.09	14.11.08	10.00%	11.05.08	98.85	0.04	18.66	--	134.30
АИЖК-7	4 000	15.07.16	--	7.68%	15.01.08	99.77	-0.83	--	7.95	132.01
ЗЕНИТ-3	3 000	09.11.11	16.05.08	9.50%	14.05.08	100.10	-0.04	9.40	--	131.45
М.О.Р.Е -Плаза	1 000	03.08.10	05.08.08	12.25%	05.02.08	98.20	-1.90	15.89	--	116.79
МОИА-2	2 700	07.09.11	--	7.99%	07.03.08	99.95	-1.53	--	8.03	114.31
Алькор	1 500	08.12.09	--	9.55%	10.06.08	95.71	0.37	--	12.42	113.21
СЗТелек-3	3 000	24.02.11	28.02.08	9.25%	28.02.08	100.35	0.01	7.55	--	110.38
ОМК	3 000	12.06.08	--	9.20%	12.06.08	99.90	-0.25	--	9.61	109.54



# Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

СтрТрГаз-2	5 000	13.07.12	--	8.49%	18.01.08	98.50	0.61	--	9.09	102.74
ГидроОГК	5 000	29.06.11	--	8.10%	02.01.08	102.18	-0.24	--	7.52	102.00
Белон-2	2 000	23.02.12	27.08.09	9.25%	28.02.08	99.48	-0.12	9.80	--	100.00
АкБарс-2	1 500	22.01.09	--	8.00%	24.01.08	98.80	-0.17	--	9.38	99.61
ФСК-2	7 000	22.06.10	--	8.25%	25.12.07	102.65	-0.27	--	7.20	97.10
СтрТрГаз	3 000	25.06.08	--	9.60%	26.12.07	100.03	-0.37	--	9.76	93.99
ГЛОБЭКС	2 000	15.03.10	13.03.08	11.00%	13.03.08	99.30	-0.12	14.51	10.28	93.11
НКНХ-04	1 500	26.03.12	30.03.09	9.99%	31.03.08	102.31	-0.75	8.19	--	91.76
7 Континент-2	7 000	14.06.12	17.06.10	7.80%	19.06.08	97.97	0.27	8.92	--	90.72
Копейка-2	4 000	15.02.12	18.02.09	8.70%	20.02.08	92.08	-0.27	17.32	--	90.44
РусСтанд-4	3 000	03.03.08	--	8.25%	03.03.08	99.55	0.13	--	10.72	90.16
РусАлф-3	6 000	21.09.08	--	7.20%	21.03.08	99.33	0.03	--	8.27	85.38
АиФ	1 500	17.06.09	--	14.00%	18.06.08	100.00	0.11	--	14.49	84.70
КОКС	3 000	16.07.09	--	8.95%	17.01.08	99.18	-0.32	--	9.74	82.87
Карусель	3 000	12.09.13	18.09.08	9.75%	20.03.08	99.40	-0.24	10.84	--	80.93
ОГК-5	5 000	29.09.11	01.10.09	7.50%	03.04.08	99.10	-0.19	8.20	--	80.42
ХКФ-Банк2	3 000	11.05.10	12.05.09	9.25%	13.05.08	96.92	0.29	12.04	--	79.50
СевКабель-3	1 500	27.03.12	30.09.08	11.25%	01.01.08	101.30	1.38	9.84	--	78.18
НК Альянс	3 000	14.09.11	16.09.09	8.92%	19.03.08	98.01	-0.66	10.44	--	76.13
ОГК-2	5 000	01.07.10	--	7.70%	03.01.08	98.84	1.18	--	8.38	74.55
Мосэнерго-2	5 000	18.02.16	23.02.12	7.65%	28.02.08	99.81	-0.34	7.85	--	74.01
М-Индустрия	1 000	16.08.11	--	12.75%	19.02.08	102.01	-0.58	--	12.40	70.61
РЖД-7	5 000	07.11.12	--	7.55%	14.05.08	103.30	0.34	--	6.86	69.84
ЗЕНИТ-4	3 000	06.04.10	04.04.08	8.13%	04.04.08	99.62	-0.04	9.64	--	67.98
Миракс-2	3 000	17.09.09	--	10.99%	20.03.08	100.49	-0.39	--	10.94	66.85
Адамант-2	2 000	20.05.10	20.11.08	11.25%	21.02.08	98.75	0.04	13.32	--	66.25
ТМК-2	3 000	24.03.09	--	7.60%	25.03.08	99.73	-0.12	--	7.97	65.47
ПетрокомБ-2	3 000	31.08.09	--	8.50%	29.02.08	98.75	-0.05	--	9.51	62.69
КамАЗ-2	1 500	17.09.10	19.09.08	8.45%	21.03.08	99.91	0.56	8.73	--	60.51
ТМХ-2	4 000	10.02.11	12.02.09	8.60%	14.02.08	99.02	-0.28	9.73	--	59.52
Полесье	500	11.05.10	13.05.08	12.75%	12.02.08	99.55	-0.45	14.65	--	58.61
ПромТрактор-2	3 000	20.10.09	22.04.08	10.75%	22.04.08	101.00	-0.21	7.77	10.38	58.52
ТюменьЭнерго	2 700	29.03.12	01.04.10	7.70%	03.04.08	96.39	-1.24	9.71	--	57.71
ЛСР-Инвест	2 000	08.12.09	03.06.08	10.70%	03.06.08	100.10	0.33	10.71	--	57.37
УРСА-Банк-3	3 000	04.06.09	--	9.60%	05.06.08	98.62	-0.18	--	10.93	57.21
МКБ-3	2 000	16.06.10	17.12.08	9.50%	18.06.08	97.51	0.00	12.62	--	55.72
РМБ	1 000	27.04.09	26.04.08	11.00%	26.04.08	99.27	0.02	13.53	--	52.58
РЖД-3	4 000	02.12.09	--	8.33%	04.06.08	102.80	-0.16	--	6.89	52.21
Х-5Ф	9 000	01.07.14	06.07.10	7.60%	08.01.08	97.80	-0.04	8.76	--	52.09
РусСтанд-7	5 000	20.09.11	25.03.08	8.50%	25.03.08	99.40	-0.08	11.08	--	51.69
АИЖК-9	5 000	15.02.17	--	7.49%	15.02.08	98.96	-0.64	--	7.91	50.79
МЗБ	800	17.11.09	--	11.65%	17.05.08	100.00	0.00	--	11.97	50.00
СОРУС-Капитал	1 200	05.11.09	06.11.08	12.00%	07.02.08	100.27	-0.10	12.18	--	49.41
ТАИФ-1	4 000	09.09.10	11.09.08	8.42%	13.03.08	97.89	0.04	11.82	--	48.95
МартаФ-3	2 000	02.08.11	05.02.08	13.00%	01.02.08	99.34	0.07	19.45	--	48.33
Метзавод	2 000	27.02.09	--	8.75%	29.02.08	95.69	-4.27	--	13.15	47.31
СибТел-7	2 000	20.05.09	--	8.65%	21.05.08	101.22	-0.08	--	7.86	45.85
УБРИР-2	1 000	02.07.09	03.07.08	10.25%	03.01.08	97.30	-0.29	16.54	--	45.61
ТрансКредитБ-1	3 000	15.06.10	--	7.29%	17.06.08	96.40	-0.62	--	9.14	45.12
Мотовил 3-ды	1 500	22.01.09	--	9.40%	24.01.08	99.50	-0.14	--	10.12	45.10
САНОС-2	3 000	10.11.09	--	10.00%	13.05.08	102.40	-0.11	--	8.77	43.99
Газпром-9	5 000	12.02.14	--	7.23%	20.02.08	101.35	0.09	--	7.07	43.87
ФСК-5	5 000	01.12.09	--	7.20%	03.06.08	100.25	-0.20	--	7.18	43.08
ТГК-4	5 000	31.05.12	04.06.09	7.60%	05.06.08	99.12	0.43	8.42	--	42.94
Русь-Банк	1 400	19.03.09	--	10.00%	20.03.08	98.15	0.18	--	11.95	41.89
Криогенмаш-2	500	08.07.08	--	9.75%	08.01.08	99.81	0.11	--	10.35	41.82
Ютэйр-2	1 000	10.03.09	14.03.08	9.95%	11.03.08	99.30	-0.20	13.85	10.99	41.40
АЛПИ-Инвест	1 500	21.08.09	22.08.08	10.99%	22.02.08	97.30	-0.21	15.89	--	40.23
ГАЗ-Финанс	5 000	08.02.11	12.02.08	8.49%	12.02.08	99.86	-0.19	9.56	--	40.22
Восток-Сервис	1 500	10.09.09	13.03.08	10.99%	13.03.08	99.78	-0.12	12.17	--	40.18
РКС	1 500	15.04.09	16.04.08	10.20%	16.04.08	100.00	0.00	10.36	--	37.00
Русь-Банк-2	2 000	22.02.10	22.08.08	9.50%	21.02.08	99.97	2.20	9.73	--	36.65
ЧТПЗ	3 000	16.06.10	18.06.08	9.50%	18.06.08	100.55	0.11	8.51	--	36.55
АКБ Союз	1 000	24.04.08	--	9.25%	24.01.08	100.50	0.50	--	7.97	36.29
Талосто	1 000	06.03.09	--	10.00%	07.03.08	96.50	-1.67	--	13.63	35.78
ЭФКО-2	1 500	22.01.10	25.01.08	10.50%	25.01.08	99.90	0.09	11.66	--	35.32
ИнкомЛАДА-2	1 400	12.02.10	15.02.08	12.00%	15.02.08	100.38	0.07	9.76	--	35.02
АИЖК-8	5 000	15.06.18	--	7.63%	15.03.08	99.77	-1.12	--	7.90	34.95
УрСви-5	2 000	17.04.08	--	9.19%	17.04.08	100.45	-0.15	--	7.84	34.81
Газпром-8	5 000	27.10.11	--	7.00%	01.05.08	100.30	0.11	--	7.03	33.71
ЮниаструмБ-2	1 500	19.04.10	17.10.08	10.90%	17.04.08	97.45	-0.17	14.73	--	33.24
ВКМ	900	04.06.08	--	9.75%	04.06.08	99.97	0.88	--	10.04	32.84
ТМК-3	5 000	15.02.11	19.02.08	7.95%	19.02.08	100.05	0.00	7.68	--	32.31



# Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

Инпром-2	1 000	15.07.10	15.01.09	8.80%	17.01.08	99.56	-0.89	9.44	--	32.19
ОГО-3	1 500	09.07.10	04.07.08	13.50%	04.01.08	99.37	0.32	15.27	--	31.75
Макромир-2	1 500	03.07.12	08.07.08	11.65%	08.01.08	97.00	-1.55	18.36	--	31.39
АмурМеталл-2	2 000	26.02.10	--	9.15%	29.02.08	99.70	0.20	--	9.51	30.73
СУ 155-3	3 000	15.02.12	20.02.08	10.30%	20.02.08	99.93	0.14	10.83	--	30.53
Пава-2	1 000	21.10.11	09.05.08	12.50%	09.02.08	100.75	0.25	10.87	--	30.48
ВТБ-4	5 000	19.03.09	20.03.08	6.30%	20.03.08	99.70	-0.05	7.63	--	30.35
ЛУКойл-3	8 000	08.12.11	--	7.10%	12.06.08	100.27	-0.24	--	7.14	30.19
ГПБ-1	5 000	27.01.11	--	7.10%	31.01.08	98.05	0.05	--	7.97	30.16
ЦентрТел-5	3 000	30.08.11	08.09.08	8.09%	04.03.08	100.18	0.07	7.95	--	30.04
АЦБК-3	1 500	14.04.11	17.04.08	12.00%	17.01.08	100.00	0.00	12.52	--	30.00
РенКап	2 000	02.01.00	02.09.08	10.45%	04.03.08	99.00	0.51	12.28	--	29.84
АБ Россия	1 500	15.07.10	23.07.08	9.00%	17.01.08	98.90	-0.10	11.31	--	29.56
СахарнаяКо	2 000	10.11.09	13.05.08	12.75%	13.05.08	93.44	-0.35	33.97	--	29.53
МИАН	2 000	02.03.10	02.09.08	12.37%	04.03.08	81.47	14.22	51.16	--	29.52
ГСС	5 000	26.03.17	24.09.09	7.85%	27.03.08	97.60	-0.71	9.56	--	29.40
ТехноНиколь-2	3 000	07.03.12	10.09.09	9.70%	13.03.08	96.74	0.04	12.17	--	29.02
АКБ Союз-2	2 000	05.10.09	09.04.08	8.37%	04.04.08	100.11	-0.01	9.51	8.46	28.48
Эйр Юнион	1 500	10.11.09	--	12.50%	12.02.08	96.01	-0.04	--	15.20	27.95
КриогенмашФ	1 000	15.12.09	17.06.08	11.20%	17.06.08	99.60	0.29	12.42	--	27.86
ПромТрактор	1 500	03.07.08	--	9.20%	03.01.08	99.91	0.05	--	9.58	27.48
МОИТК-1	2 100	26.09.09	--	9.00%	27.03.08	98.24	1.45	--	11.00	27.47
ХКФ-Банк4	3 000	12.10.11	15.10.08	9.95%	16.01.08	98.80	0.11	12.00	--	27.27
КондитерКурск	750	02.06.10	04.06.08	11.44%	05.03.08	99.00	0.00	14.45	--	26.95
ГлМосСтрой-2	4 000	17.03.11	24.03.08	10.00%	20.03.08	100.35	0.04	11.72	--	26.85
ТатЭнерго	1 500	13.03.08	--	9.65%	13.03.08	100.20	0.03	--	8.82	26.43
ЗЕНИТ-2	2 000	16.02.09	--	8.39%	16.02.08	98.70	-0.55	--	9.81	26.06
КИТ-Финанс	2 000	12.12.08	--	10.00%	13.06.08	100.00	0.05	--	10.25	25.28
СеверСт-АВТО2	3 000	17.07.13	21.07.10	7.70%	23.01.08	97.00	-0.21	9.23	--	25.22
ВолгаБурмаш	600	08.10.08	--	14.00%	09.04.08	99.97	-0.07	--	14.45	24.87
Миракс-1	1 000	19.08.08	--	10.50%	19.02.08	100.00	-0.15	--	10.73	24.42
СРЗ-Финанс	600	10.12.09	11.12.08	14.00%	12.06.08	100.05	0.15	14.42	--	24.36
ТГК-8	3 500	10.05.12	03.06.08	8.00%	15.05.08	99.73	-0.27	8.88	--	23.51
ЮТК-5	2 000	30.05.12	04.06.10	7.55%	04.06.08	97.52	-0.64	8.88	--	23.25
ЦНТ-3	700	01.04.09	--	9.75%	02.01.08	100.49	-0.46	--	7.54	22.58
Мосэнерго-1	5 000	13.09.11	15.09.09	7.54%	18.03.08	100.00	-0.24	7.67	--	22.55
ММК-ТрансФ	650	10.07.08	--	11.50%	10.01.08	99.15	0.15	--	13.54	22.22
Единая Европа	1 200	14.10.10	16.10.08	10.75%	17.04.08	99.65	-0.35	11.48	--	22.12
КубаньЭнерго	3 000	21.07.10	--	7.85%	23.01.08	99.00	-0.10	--	8.63	22.03
ИнкомЛАДА-3	2 000	10.06.11	12.06.09	11.00%	14.03.08	99.08	0.20	12.21	--	21.92
АИЖК-3	2 250	15.10.10	--	9.40%	15.01.08	102.90	-0.48	--	7.64	21.61
Газпром-6	5 000	06.08.09	--	6.95%	07.02.08	100.55	0.08	--	6.69	21.52
РусФинансБ-3	4 000	13.05.09	--	7.55%	14.05.08	97.86	0.11	--	9.42	21.27
АптекиЗбиб	3 000	30.06.09	03.07.08	9.89%	01.01.08	99.00	-0.11	15.28	10.89	21.11
ОГК-6	5 000	19.04.12	22.04.10	7.55%	24.04.08	98.72	-0.28	8.32	--	21.02
АК Сибирь	2 300	17.07.12	20.01.09	10.70%	22.01.08	97.00	-0.74	14.22	--	20.58
ЕЭСК-2	1 000	05.04.12	08.04.10	8.74%	10.04.08	99.02	0.02	9.42	--	20.22
Протон	1 000	12.06.12	16.12.08	8.50%	17.06.08	99.98	-0.02	8.70	--	20.20
ПарнасМ-2	1 000	17.11.11	19.11.09	10.80%	21.02.08	97.00	3.22	13.19	--	20.18
РСХБ-1	3 000	04.06.08	--	7.20%	05.03.08	99.85	0.00	--	7.75	19.97
СахаТНГ	1 120	02.12.09	04.06.08	11.90%	04.06.08	99.90	-0.16	12.47	--	19.92
МКБ-2	1 000	04.06.09	27.12.07	11.50%	05.06.08	100.03	-0.27	--	11.80	19.65
Разгуляй-Ф-3	3 000	16.03.12	20.03.09	10.99%	21.03.08	98.85	-0.05	12.33	--	19.44
Очаково	1 050	19.09.08	--	8.50%	21.03.08	99.15	0.25	--	10.39	19.31
МАИР-3	2 000	01.04.09	--	11.15%	02.04.08	99.30	1.48	--	12.31	19.10
СибТел-6	2 000	16.09.10	18.09.08	7.85%	20.03.08	99.73	-0.12	8.37	--	19.03
ТехноНиколь	1 500	11.11.09	14.05.08	10.00%	14.05.08	99.09	-0.26	12.74	--	19.00
ЛОМО-3	1 000	05.09.09	10.09.08	12.50%	14.03.08	99.31	0.14	13.92	--	18.97
РуссНефть	7 000	10.12.10	12.12.08	9.25%	13.06.08	90.00	-0.71	22.20	--	18.52
Юнимилк	2 000	06.09.11	08.09.09	9.75%	11.03.08	98.10	-0.10	11.27	--	17.99
УдмуртНП	1 500	01.09.08	--	9.50%	01.03.08	98.42	-0.05	--	12.42	17.78
Копейка-3	4 000	15.02.12	20.08.08	9.80%	20.02.08	95.11	0.20	17.24	11.78	17.31
Аркада-2	700	20.02.09	--	13.31%	21.02.08	97.93	-1.20	--	16.55	17.10
ГорСупер	1 000	21.07.09	22.01.08	10.99%	22.01.08	99.70	0.10	15.16	--	17.03
КирЗавод	1 500	24.03.10	24.09.08	9.20%	26.03.08	99.23	-0.27	10.50	--	16.87
МЕЧЕЛ-2	5 000	12.06.13	16.06.10	8.40%	18.06.08	101.67	-0.06	7.80	--	16.81
ГПБ-Ипотека	2 550	29.12.36	--	8.00%	29.12.07	99.20	12.66	--	8.62	16.79
ГОТЭК-2	1 500	18.06.09	19.06.08	10.50%	19.06.08	98.52	0.48	14.16	--	16.67
ХКФ-Банк3	3 000	16.09.10	18.09.08	9.45%	20.03.08	98.26	-0.04	12.47	--	16.63
ТрансКредитБ-2	3 000	12.06.12	16.06.09	7.28%	17.06.08	97.40	-0.41	9.40	--	16.37
РЕСТОРАНТС-3	1 000	26.11.10	30.05.08	10.75%	30.05.08	99.74	-0.16	11.66	--	16.07
КОКС-2	5 000	15.03.12	18.03.10	8.70%	20.03.08	98.56	-0.16	9.64	--	16.07
КБ Кедр-2	1 000	15.09.09	18.03.08	11.15%	18.03.08	99.70	0.05	13.02	--	16.01



# Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

АгрикаПП	1 000	29.09.09	04.04.08	11.80%	01.04.08	99.21	0.21	15.13	--	15.96
ВМУ-Финанс	1 500	22.12.09	23.12.08	11.00%	25.12.07	99.95	-0.01	11.36	--	15.82
МосОблГаз-1	2 500	16.05.11	14.11.08	8.80%	16.05.08	94.55	-0.35	16.08	--	15.73
ИжАвто-2	2 000	09.06.11	11.12.08	9.79%	12.06.08	96.00	-1.03	14.83	--	15.37
Черемушки	700	02.03.09	03.03.08	11.30%	03.03.08	99.87	0.68	12.12	--	15.03
КД-Авиа	1 000	21.04.10	23.04.08	13.00%	23.04.08	100.01	-0.04	13.25	--	15.00
АИЖК-5	2 200	15.10.12	--	7.35%	15.01.08	99.38	-0.12	--	7.73	14.91
АкиБанк	600	23.04.09	24.04.08	11.60%	24.04.08	99.09	0.19	14.80	--	14.90
Автомир-2	2 000	23.06.10	24.12.08	10.75%	26.12.07	97.98	-0.27	13.36	--	14.89
Ист Лайн-2	3 000	22.05.08	--	11.00%	22.05.08	100.45	-0.21	--	10.08	14.86
РСХБ-3	10 000	09.02.17	18.02.10	7.34%	21.02.08	99.06	0.01	7.97	--	14.86
Связь-Банк	2 000	21.04.11	27.04.09	8.90%	24.01.08	97.25	-0.46	11.61	--	14.66
ВолгаТел-2	3 000	30.11.10	02.12.08	8.20%	03.06.08	100.15	-0.72	8.19	--	14.64
ЭМАльянс	2 000	08.07.11	11.07.08	10.00%	11.01.08	99.20	0.14	11.83	--	14.47
Ленэнерго-2	3 000	27.01.12	--	8.54%	01.02.08	99.16	0.23	--	8.98	14.37
ВБД-2	3 000	15.12.10	--	9.00%	18.06.08	102.19	0.19	--	8.33	14.26
Аркада-3	1 200	31.03.11	02.10.08	13.65%	03.04.08	98.53	-0.47	16.24	--	14.25
Копейка	1 200	17.06.08	--	9.40%	18.03.08	96.95	0.00	--	16.97	14.24
НБ Ретал	1 000	09.12.09	15.12.08	9.90%	11.06.08	97.16	0.33	13.53	--	14.19
Пермэнерго	1 000	22.05.12	25.05.10	8.15%	27.05.08	98.55	-0.19	9.02	--	13.70
УфаОИЛ	1 500	15.04.10	17.04.08	12.00%	17.04.08	97.00	-0.17	23.07	--	13.42
ЦУН-2	1 500	20.01.10	28.07.08	11.19%	23.01.08	100.02	0.60	11.20	--	13.40
Энергомаш	700	22.11.11	27.05.08	11.50%	27.05.08	99.80	-0.01	12.30	--	13.38
Хайленд Голд	750	02.04.08	--	12.75%	02.01.08	100.31	-0.15	--	12.11	13.06
УРСА-Банк-7	5 000	19.07.12	26.01.10	8.40%	24.01.08	94.51	-0.23	11.75	--	12.91
МоторФ-2	1 000	15.07.10	15.01.09	10.00%	17.01.08	98.91	-0.09	11.40	--	12.80
Разгуляй-Ф-2	2 000	27.09.11	01.04.08	10.25%	01.04.08	99.61	0.26	11.91	--	12.80
Мастер-Банк3	1 200	30.11.11	03.12.08	11.50%	04.06.08	100.00	0.00	11.82	--	12.74
УМПО	4 000	17.12.09	19.06.08	9.50%	19.06.08	99.40	-0.07	11.06	--	12.61
Солидарность-2	950	20.04.10	22.04.08	10.70%	22.01.08	95.00	-0.03	29.42	--	12.47
ТД Спартак	500	23.01.08	--	13.00%	23.01.08	100.00	-0.03	--	13.06	12.47
РСХБ-2	7 000	16.02.11	--	7.85%	20.02.08	99.96	-0.05	--	8.10	11.85
Электроника	500	13.04.08	--	11.75%	13.04.08	99.35	0.25	--	14.15	11.78
МегаФон-3	3 000	15.04.08	--	9.25%	15.04.08	100.82	0.52	--	6.65	11.72
ДетМир	1 150	26.05.15	--	8.50%	03.06.08	96.22	-2.60	--	9.42	11.70
ЛСР-Инвест-2	2 000	04.07.11	16.07.09	8.35%	17.01.08	97.02	0.02	10.72	--	11.64
БананаМама-2	1 500	12.08.10	12.02.09	11.50%	14.02.08	95.90	-0.21	16.09	--	11.47
Интегра-2	3 000	29.11.11	01.12.09	10.70%	03.06.08	100.00	0.10	10.98	--	11.45
ПИК-5	560	20.05.08	--	9.20%	19.02.08	99.88	0.23	--	9.96	11.16
ТГК-1	4 000	11.03.14	16.03.10	7.75%	18.03.08	99.00	-0.70	8.41	--	10.88
УралВаг3-2	3 000	05.10.10	05.04.08	10.10%	05.04.08	100.33	0.11	9.02	--	10.82
ФК НЧ	1 000	11.10.11	14.10.08	10.95%	15.04.08	99.93	-0.02	11.30	--	10.69
АСЭ-Финанс	1 500	24.05.11	26.05.09	7.75%	27.05.08	99.98	0.18	7.91	--	10.69
Н-Ленское	400	08.07.08	--	12.00%	08.01.08	98.29	0.30	--	15.67	10.67
МКХ-2	1 000	25.08.09	27.03.08	12.90%	26.02.08	99.03	-0.17	12.99	--	10.54
НИКОСХИМ-2	1 500	20.08.09	--	11.25%	14.02.08	98.47	-0.38	--	12.72	10.37
СЭТЛ Групп	1 000	15.05.12	20.05.08	11.70%	20.05.08	99.77	-0.41	15.19	12.11	10.26
ГАЗЭКС	1 000	16.12.10	19.06.08	10.50%	19.06.08	99.79	0.09	11.25	--	10.25
Пивдом	1 000	22.04.10	23.10.08	13.00%	24.04.08	99.88	-0.11	13.53	--	10.20
Фазтон-Аэро	1 000	30.07.09	31.01.08	10.50%	31.01.08	100.13	0.23	9.33	--	10.11
АбсолютБ-2	1 000	30.06.08	--	8.00%	31.12.07	99.98	-0.02	--	8.28	10.10
АгрГруппа	400	20.05.09	--	12.00%	20.02.08	99.96	-0.03	--	12.58	10.08
Арнест	600	29.04.09	23.04.08	9.60%	23.04.08	99.53	-0.02	11.26	--	10.05
Рубеж+Регион	1 000	01.06.10	02.12.08	12.00%	03.06.08	99.47	-0.02	12.99	--	10.05
МНПЗ-1	800	16.12.08	--	11.10%	17.06.08	99.32	0.26	--	12.20	10.03
УралХим	500	21.01.11	25.01.08	10.50%	25.01.08	99.98	-0.02	11.06	--	10.02
РМК	3 000	06.04.10	--	8.75%	08.04.08	99.00	0.01	--	9.45	10.01
Митлэнд	1 000	16.02.10	19.02.08	12.50%	19.02.08	99.97	-0.03	13.23	--	10.00



## Рынок еврооблигаций

### Конъюнктура рынка

Большая часть прошлой недели прошла под знаком роста американского долгового рынка и лишь в пятницу наблюдалась некоторая коррекция цен вниз.

Причин падения доходностей КО США было несколько:

- Выходившая статистика по рынку труда хоть и была на уровне прогнозов, однако оказалась хуже чем в прошлом периоде. Это свидетельствует о продолжающемся кризисе на данном рынке.
- Morgan Stanley и Bear Stearns опубликовали финансовые результаты за 4 квартал, оказавшиеся хуже предсказаний аналитиков. Компании списали по обеспеченным долговым обязательствам \$9,4 и \$1,9 млрд соответственно и зафиксировали первые в истории квартальные убытки.
- Также важными стали новости относительно страховых компаний Monoline (они занимаются только долговыми и производными инструментами). S&P снизило прогноз рейтингов таких 4 крупных компаний – MBIA, Ambac Financial Group, XL Capital Assurance, Connie Lee – до «негативного». Fitch вслед за S&P поместило в список на понижение рейтинг крупнейшего в мире Monoline – MBIA. Агентство также снизило рейтинг ACA Capital Holdings до «ССС» с «А», что повлекло понижение рейтингов более чем 3000 выпусков муниципальных облигаций. Дальнейшие события такого рода грозят убытками по застрахованным бумагам в размере до \$200 млрд.

Однако рост КО США не был стремительным и сменился падением котировок в пятницу. Инфляция продолжает расти ускоренными темпами и уже не укладывается в заданные ФРС рамки в 1-2% годовых. Это накладывает определенные ограничения на решение ФРС 30 января по ключевой ставке. Дальше ослаблять денежно-кредитную политику нужно аккуратно и вдумчиво.

Продолжают появляться на американском финансовом рынке азиатские инвесторы, что улучшает общий новостной фон:

- ML ведет переговоры с сингапурским государственным фондом Temasek Holdings и продаже ему части акций на сумму \$5 млрд.
- Morgan Stanley договорился, в свою очередь, с китайским фондом China Investment Corp о продаже 9,9% акций.

Кроме того, ЦБ различных стран по-прежнему добавляют на рынок ликвидность с целью снижения межбанковских ставок кредитования. Наконец, это удалось сделать и ЕЦБ, разместив на аукционе рекордные 348,6 млрд евро.

В результате, неделя закрылась на уровне 4,17% годовых для 10-летнего выпуска.

Россия-30 двигалась в боковом тренде без серьезных колебаний. 5-летний CDS в последние дни если и двигался, то в пределах 1 б.п. Спред менялся исключительно в зависимости от движений американского долгового рынка и составил в конце недели 137 б.п.



## Наши ожидания

В ближайшие неделю-полторы рынок практически не будет торговаться ввиду праздников в США и Европе. Дальнейший его тренд будет зависеть от статистики (в частности, по рынкам жилья и труда), а также от поступающих новостей касательно Monoline и ситуации с ликвидностью. Пока более очевидным выглядит движение доходности в боковом тренде 4,13-4,20% годовых для 10-летнего выпуска.

Илл. 10. Основные события на мировом рынке долга

Дата	Страна	Событие	Прогноз
26 декабря	США	Индекс цен на жилье от S&P/CaseShiller	
27 декабря	США	Заказы на товары длительного пользования	2%
28 декабря	США	Продажи домов на первичном рынке	718 тыс
31 декабря	США	Продажи домов на вторичном рынке	4,97 млн
3 января	США	Количество новых рабочих мест от агентства ADP	50 тыс
4 января	США	Количество новых рабочих мест в непромышленной сфере	70 тыс
	США	Уровень безработицы	4,8%
	США	Количество новых рабочих мест в промышленности	-15 тыс
8 января	США	Уровень потребительского кредитования	
10 января	США	Уровень оптовых запасов	
	ЕС	ЕЦБ объявляет ключевую ставку	4% годовых
	Великобритания	Банк Англии объявляет ключевую ставку	5,5% годовых
11 января	США	Сальдо торгового баланса	
	США	Индекс импортных цен год-к-году	

## Индикаторы рынка российских еврооблигаций

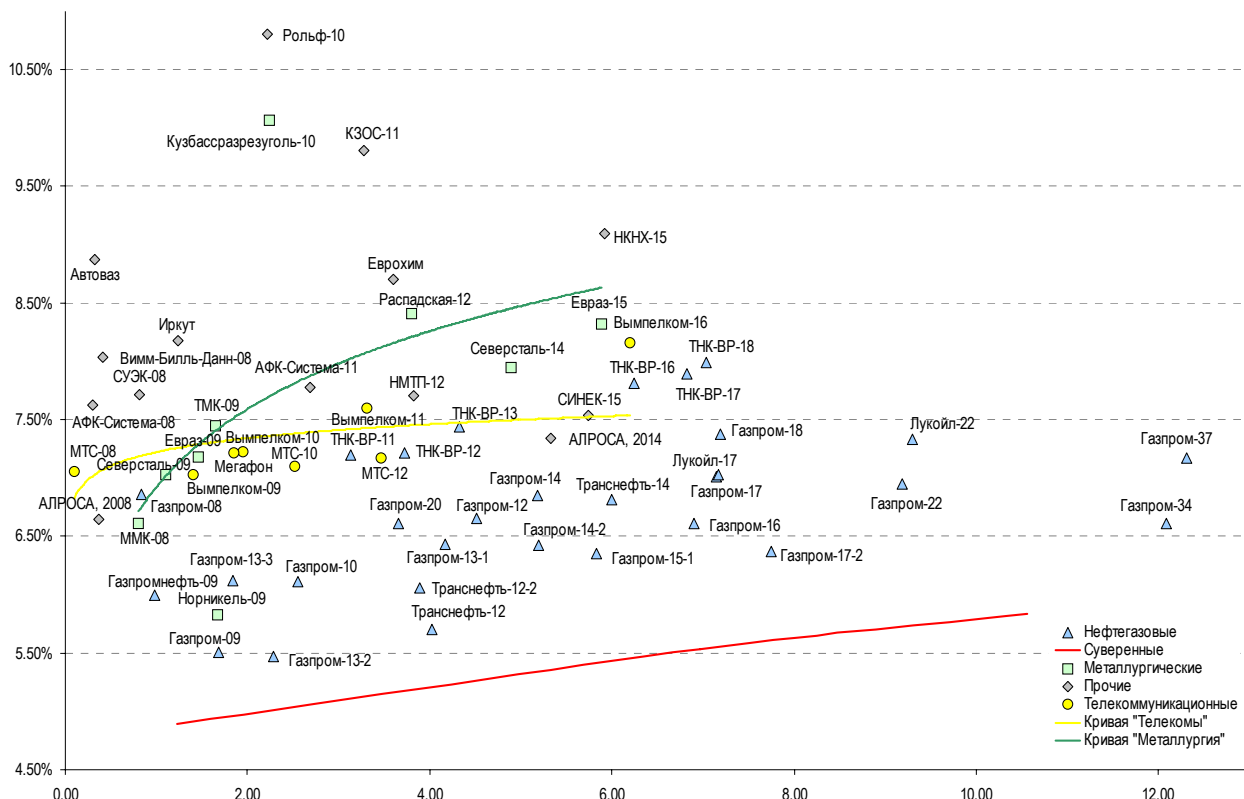
Илл. 11. Динамика суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона, го	Ставка купона	Цена закрытия	Изм. %	Доходность по купону	Текущая доходность	Средняя дюрация	Изм. Спред	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валют:	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
<b>Суверенные</b>														
Россия-10	31/03/10	1.22	03/31/08	8.25%	104.0	0.02%	4.89%	7.93%	170	-6.1	2.03	1,538	US\$	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-18	24/07/18	6.98	01/24/08	11.00%	143.1	0.04%	5.56%	7.69%	171	-2.8	6.79	3,467	US\$	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-28	24/06/28	10.55	06/24/08	12.75%	182.1	0.06%	5.83%	7.00%	167	-1.6	10.25	2,500	US\$	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-30	31/03/30	6.97	03/31/08	7.50%	113.7	0.08%	5.53%	6.60%	137	-2.2	11.79	2,011	US\$	BBB+ / Baa2 / BBB+
<b>Минфин</b>														
Минфин-8	14/05/08	0.39	05/14/08	3.00%	99.0	0.13%	5.42%	3.03%	223	-22.9	0.37	2,837	US\$	BBB+ / Baa2 / BBB+
Минфин-11	14/05/11	3.21	05/14/08	3.00%	92.5	0.06%	5.49%	3.24%	206	-2.7	3.04	1,750	US\$	BBB+ / Baa2 / BBB+
<b>Муниципальные</b>														
Москва-11	12/10/11	3.45	10/12/08	6.45%	102.0	0.07%	5.85%	6.33%	--	--	--	374	EUR	BBB+ / Baa1 / BBB+
Москва-16	20/10/16	7.19	10/20/08	5.06%	92.3	-1.26%	6.21%	5.48%	--	--	--	407	EUR	BBB+ / Baa1 / BBB+

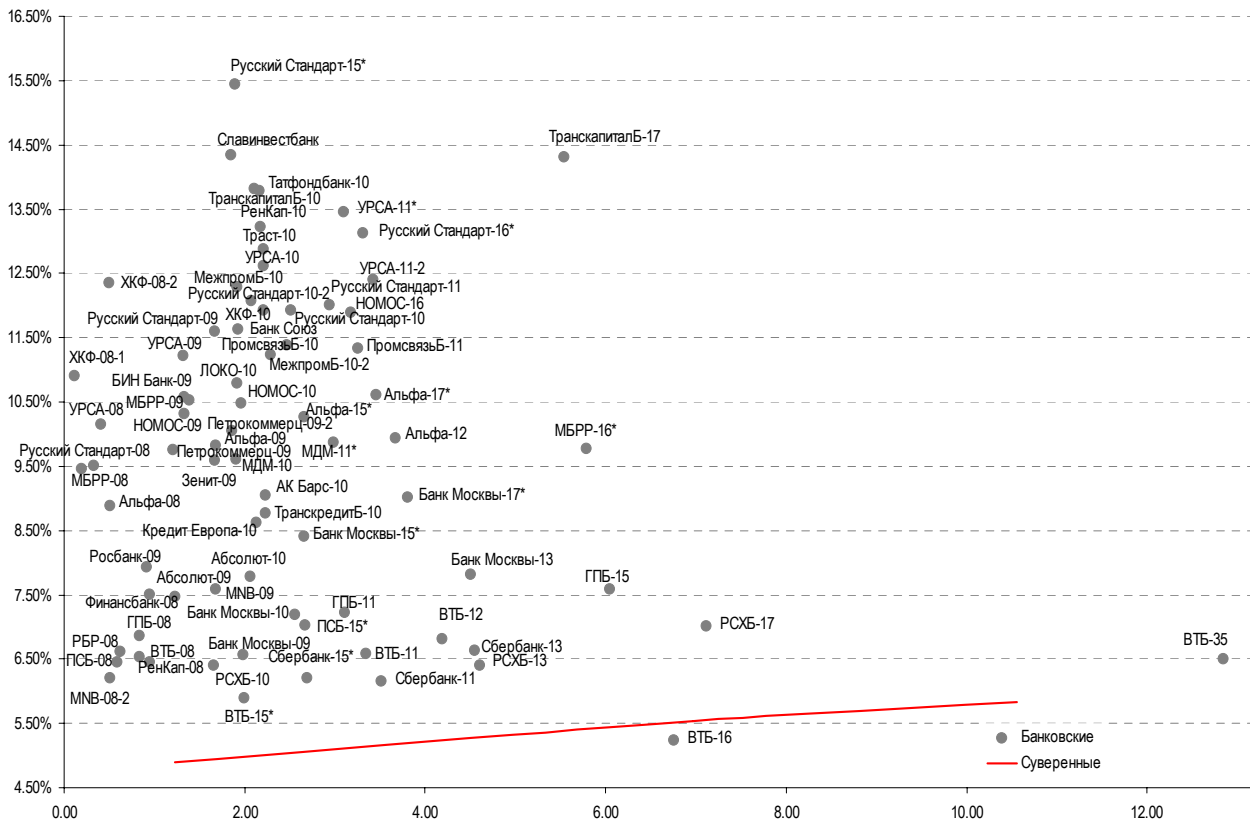
Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка



Илл. 12. Доходность корпоративных еврооблигаций



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 стоимость	Изм. спреда	Средняя стоимость еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
<b>Банковские</b>														
Абсолют-09	07/04/09	1.22	04/07/08	8.75%	101.5	0.02%	7.47%	8.62%	427	-3.5	257.71	200	USD	N.A. / Baa3 / A-
Абсолют-10	30/03/10	2.06	03/30/08	9.13%	102.7	-0.05%	7.79%	8.89%	460	1.2	289.98	175	USD	N.A. / Baa3 / A-
АК Барс-10	28/06/10	2.23	12/28/07	8.25%	98.2	0.17%	9.05%	8.40%	585	-7.3	415.41	250	USD	BB-e / Ba2 / BB-
Альфа-08	02/07/08	0.50	01/02/08	7.75%	99.4	0.02%	8.88%	7.79%	569	0.1	399.04	250	USD	BB / Ba1 / BB
Альфа-09	10/10/09	1.68	04/10/08	7.88%	96.8	0.25%	9.83%	8.13%	664	-13.8	494.00	400	USD	BB / Ba1 / BB
Альфа-12	25/06/12	3.67	12/25/07	8.20%	93.8	0.12%	9.94%	8.74%	651	-4.7	505.11	500	USD	BB / Ba1 / BB
Альфа-15*	09/12/15	2.66	06/09/08	8.63%	95.9	-0.93%	10.27%	9.00%	710	40.1	537.83	225	USD	B+ / Ba2 / BB-
Альфа-17*	22/02/17	3.45	02/22/08	8.64%	93.5	0.20%	10.61%	9.24%	718	-7.1	571.60	300	USD	B+ / Ba2 / BB-
Банк Москвы-09	28/09/09	1.65	03/28/08	8.00%	102.6	0.11%	6.41%	7.80%	321	-8.4	151.62	250	USD	NA / A3 / BBB
Банк Москвы-10	26/11/10	2.67	05/26/08	7.38%	100.9	0.30%	7.02%	7.31%	386	-8.7	213.16	300	USD	NA / A3 / BBB
Банк Москвы-13	13/05/13	4.50	05/13/08	7.34%	97.9	0.09%	7.82%	7.49%	424	-5.9	228.70	500	USD	NA / A3 / BBB
Банк Москвы-15*	25/11/15	2.66	05/25/08	7.50%	97.7	0.07%	8.42%	7.68%	525	0.6	352.84	300	USD	NA / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-17*	10/05/17	3.80	05/10/08	6.81%	92.1	-0.09%	9.02%	7.39%	559	1.0	413.21	400	USD	NA / Baa1 / BBB-
Банк Союз	16/02/10	1.92	02/16/08	9.38%	95.8	0.12%	11.63%	9.79%	843	-5.0	673.53	125	USD	B / B1 / NA
БИН Банк-09	18/05/09	1.33	05/18/08	9.50%	98.6	0.13%	10.59%	9.63%	739	-9.2	569.48	100	USD	B- / NA / B-
ВТБ-08	11/12/08	0.95	06/11/08	6.88%	100.4	0.07%	6.45%	6.85%	326	-8.2	156.07	550	USD	BBB+ / A2 / BBB+
ВТБ-11	12/10/11	3.34	04/12/08	7.50%	103.0	0.13%	6.60%	7.28%	317	-6.4	170.35	450	USD	BBB+ / A2 / BBB+
ВТБ-12	31/10/12	4.18	04/30/08	6.61%	99.2	-0.10%	6.81%	6.66%	323	-1.3	127.85	1,200	USD	BBB+ / A2e / BBB+
ВТБ-15*	04/02/15	2.00	02/04/08	6.32%	100.8	0.04%	5.90%	6.27%	271	-2.4	101.07	750	USD	BBB / A2 / BBB
ВТБ-16	15/02/16	6.75	02/15/08	4.25%	93.6	-0.50%	5.24%	4.54%	--	--	--	500	EUR	BBB+ / A2 / BBB+
ВТБ-35	30/06/35	12.84	12/31/07	6.25%	96.7	-0.03%	6.51%	6.46%	193	0.7	67.57	1,000	USD	BBB+ / A2 / BBB+
ГПБ-08	30/10/08	0.83	04/30/08	7.25%	100.3	0.02%	6.86%	7.23%	366	-3.4	196.85	1,050	USD	BBB- / A3 / NA
ГПБ-11	15/06/11	3.10	06/15/08	7.97%	102.2	0.00%	7.23%	7.80%	406	2.6	233.61	300	USD	BB+ / Baa1 / NA
ГПБ-15	23/09/15	6.04	03/23/08	6.50%	93.7	-0.13%	7.58%	6.94%	373	0.6	205.09	1,000	USD	BBB- / A3 / NA
Зенит-09	07/10/09	1.66	04/07/08	8.75%	98.6	0.02%	9.60%	8.87%	640	-0.8	470.74	200	USD	NA / Ba3 / B
Кредит Европа-10	13/04/10	2.13	04/13/08	7.50%	97.7	-0.24%	8.62%	7.68%	542	12.1	372.69	250	USD	NA / Ba1e / NA
ЛОКО-10	01/03/10	1.96	03/01/08	10.00%	99.0	0.00%	10.49%	10.10%	729	0.3	559.51	100	USD	NA / B2 / B
МБРР-08	03/03/08	0.19	03/03/08	8.63%	99.8	0.03%	9.46%	8.64%	627	-7.4	457.04	150	USD	NA / B1 / B+
МБРР-09	29/06/09	1.39	12/29/07	8.80%	97.6	-0.02%	10.53%	9.01%	733	3.7	563.66	100	USD	NA / B1 / B+
МБРР-16*	10/03/16	5.78	03/10/08	8.88%	95.0	0.00%	9.77%	9.34%	592	-1.6	423.60	60	USD	NA / B2 / NA
МДМ-10	25/01/10	1.90	01/25/08	7.77%	96.6	0.04%	9.61%	8.04%	642	-0.8	472.02	425	USD	BB / Ba1 / BB
МДМ-11*	21/07/11	2.98	01/21/08	9.75%	99.6	0.27%	9.87%	9.79%	670	-5.9	497.91	200	USD	B+ / Ba2 / BB-
МежпромБ-10	12/02/10	1.91	02/12/08	9.50%	94.9	0.50%	12.30%	10.01%	910	-24.7	740.44	150	USD	B+ / B1 / B
МежпромБ-10-2	06/07/10	2.29	07/06/08	9.00%	95.2	0.09%	11.24%	9.46%	--	--	--	200	EUR	B+ / B1 / B
MNB-08-1	07/10/08	0.04	01/07/08	5.54%	99.5	0.01%	18.99%	5.56%	--	--	--	50	EUR	NA / Baa2 / BBB
MNB-08-2	30/06/08	0.51	12/31/07	4.38%	99.1	0.23%	6.21%	4.42%	301	-38.8	131.32	150	USD	NA / Baa2 / BBB
MNB-09	06/10/09	1.68	01/06/08	6.04%	97.5	-0.21%	7.58%	6.20%	439	13.6	269.22	500	USD	NA / Baa2 / BBB
НОМОС-09	12/05/09	1.32	05/12/08	8.25%	97.4	-0.12%	10.32%	8.47%	712	11.6	542.65	150	USD	NA / Ba3 / B+
НОМОС-10	02/02/10	1.91	02/02/08	8.19%	95.2	0.11%	10.80%	8.60%	761	-4.0	590.95	200	USD	NA / Ba3 / B+
НОМОС-16	20/10/16	3.18	04/20/08	9.75%	93.6	0.19%	11.89%	10.42%	872	-2.3	699.80	125	USD	NA / B1 / B+
Петрокоммерц-09	27/03/09	1.20	03/27/08	8.00%	97.9	-0.20%	9.77%	8.17%	657	18.9	487.39	225	USD	B+ / Ba3 / NA
Петрокоммерц-09-2	17/12/09	1.86	06/17/08	8.75%	97.7	-0.06%	10.06%	8.96%	686	4.3	516.60	425	USD	B+ / Ba3 / NA
ПромсвязьБ-10	04/10/10	2.47	04/04/08	8.75%	93.8	0.05%	11.39%	9.32%	822	2.4	649.60	200	USD	B+ / Ba3 / B+
ПромсвязьБ-11	20/10/11	3.25	04/20/08	8.75%	92.1	0.08%	11.34%	9.50%	791	-3.6	644.74	225	USD	B+ / Ba3 / B+
ПСБ-08	29/07/08	0.58	01/29/08	6.88%	100.2	0.03%	6.46%	6.86%	326	-5.6	156.37	300	USD	NA / A2 / BBB+
ПСБ-15*	29/09/15	2.55	03/29/08	6.20%	97.5	-0.04%	7.19%	6.36%	402	5.0	229.57	400	USD	NA / A3 / BBB
РБР-08	11/08/08	0.61	02/11/08	6.50%	99.9	0.05%	6.62%	6.51%	343	-7.4	172.97	170	USD	BBB+ / Baa2 / NA
РенКап-08	31/10/08	0.83	04/30/08	8.00%	101.2	-0.08%	6.54%	7.91%	334	6.5	164.87	13	USD	BB- / NA / BB-
РенКап-10	27/06/10	2.17	12/27/07	9.50%	92.3	1.82%	13.23%	10.30%	1003	-81.6	833.61	300	USD	B- / NA / B-
Росбанк-09	24/09/09	0.91	03/24/08	9.75%	101.3	-0.14%	7.93%	9.62%	474	38.0	304.24	146	USD	NA / Ba2 / BB
РСХБ-10	29/11/10	2.69	05/29/08	6.88%	101.8	0.18%	6.21%	6.76%	304	-4.2	131.44	350	USD	NA / A3 / BBB+
РСХБ-13	16/05/13	4.55	05/16/08	7.18%	102.4	-0.25%	6.63%	7.01%	305	1.6	109.92	700	USD	NA / A3 / BBB+
РСХБ-17	15/05/17	7.12	05/15/08	6.30%	95.1	0.10%	7.01%	6.62%	284	-2.1	145.59	1,250	USD	NA / A3e / BBB+
Русский Стандарт-08	21/04/08	0.33	04/21/08	8.13%	99.5	0.06%	9.51%	8.16%	631	-11.4	461.82	300	USD	BB- / Ba2 / NA
Русский Стандарт-09	16/09/09	1.66	09/16/08	6.83%	92.8	0.00%	11.60%	7.35%	--	--	--	400	EUR	BB- / Ba2 / NA
Русский Стандарт-10	07/10/10	2.51	04/07/08	7.50%	89.7	0.11%	11.93%	8.36%	876	0.7	703.86	500	USD	BB- / Ba2 / NA
Русский Стандарт-10-2	29/06/10	2.21	12/29/07	8.49%	92.7	0.35%	11.94%	9.15%	874	-13.8	704.50	400	USD	BB- / Ba2 / NA
Русский Стандарт-11	05/05/11	2.93	05/05/08	8.63%	90.8	0.18%	12.01%	9.50%	884	-1.9	711.82	350	USD	BB- / Ba2 / NA
Русский Стандарт-15*	16/12/15	1.89	06/16/08	8.88%	88.5	0.23%	15.45%	10.03%	1226	-7.6	1056.06	200	USD	B / Ba3 / NA
Русский Стандарт-16*	01/12/16	3.30	06/01/08	9.75%	89.8	-0.52%	13.13%	10.85%	970	15.5	823.92	200	USD	B / Ba3 / NA
Сбербанк-11	14/11/11	3.51	05/14/08	5.93%	99.2	0.20%	6.16%	5.98%	273	-7.8	126.68	750	USD	NA / A2 / BBB+
Сбербанк-13	15/05/13	4.61	05/15/08	6.48%	100.3	-0.08%	6.40%	6.46%	282	-2.1	86.93	500	USD	NA / A2 / BBB+
Сбербанк-15*	11/02/15	1.98	02/11/08	6.23%	99.3	-0.02%	6.57%	6.27%	338	1.3	168.19	1,000	USD	NA / A2 / BBB
УРСА-08	19/05/08	0.40	05/19/08	9.75%	99.8	-0.04%	10.15%	9.77%	696	9.7	526.00	63	USD	NA / NA / NA



# Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

УРСА-09	12/05/09	1.32	05/12/08	9.00%	97.2	0.03%	11.22%	9.26%	802	-0.5	632.41	351	USD	NA	/	Ba3	/	B
УРСА-11*	30/12/11	3.10	12/30/07	12.00%	95.6	-1.88%	13.46%	12.56%	1029	65.0	856.86	130	USD	NA	/	B1	/	NA
УРСА-11-2	16/11/11	3.43	11/16/08	8.30%	87.8	-0.48%	12.41%	9.45%	--	--	--	300	EUR	NA	/	Ba3	/	B
Славинвестбанк	21/12/09	1.85	06/21/08	9.88%	92.5	0.11%	14.34%	10.68%	1114	-3.1	944.64	100	USD	B-	/	B1	/	B-/*
Татфондбанк-10	26/04/10	2.11	04/26/08	9.75%	92.1	0.00%	13.82%	10.59%	1062	2.3	892.75	200	USD	NA	/	B2	/	NA
ТранскапиталБ-10	10/05/10	2.16	05/10/08	9.13%	90.8	-0.00%	13.79%	10.05%	1060	2.8	890.23	175	USD	NA	/	B1	/	NA
ТранскапиталБ-17	18/07/17	5.54	01/18/08	10.51%	80.5	-1.53%	14.32%	13.06%	1046	26.9	878.12	100	USD	NA	/	B2	/	NA
ТранскредитБ-10	16/05/10	2.23	05/16/08	7.00%	96.2	0.07%	8.78%	7.28%	558	-2.4	388.79	400	USD	BB-e	/	3*	/*	NA
Траст-10	29/05/10	2.21	05/29/08	9.38%	92.8	0.00%	12.89%	10.10%	969	1.9	799.71	200	USD	NA	/	B1	/	B-
Урса-10	21/05/10	2.20	05/21/08	7.00%	88.8	-0.22%	12.61%	7.88%	--	--	--	400	EUR	NA	/	Ba3	/	N/A NA
Финансбанк-08	12/12/08	0.95	06/12/08	7.90%	100.4	0.26%	7.51%	7.87%	432	-28.6	262.08	250	USD	NA	/	Ba1	/	NA
ХКФ-08-1	04/02/08	0.11	02/04/08	9.13%	99.8	0.52%	10.90%	9.15%	771	-370.6	601.11	150	USD	B+	/	Ba3	/	NA
ХКФ-08-2	30/06/08	0.50	12/31/07	8.63%	98.2	-0.05%	12.36%	8.78%	916	21.3	746.62	275	USD	B+	/	Ba3	/	NA
ХКФ-10	11/04/10	2.07	04/11/08	9.50%	94.9	-0.00%	12.08%	10.01%	888	1.7	718.58	200	USD	B+	/	Ba3	/	NA
<b>Нефтегазовые</b>																		
Газпром-08	30/10/08	0.83	04/30/08	7.25%	100.3	0.02%	6.86%	7.23%	366	-3.4	196.85	1,050	USD	BBB-	/	A3	/	NA
Газпром-09	21/10/09	1.69	04/21/08	10.50%	108.5	0.06%	5.51%	9.67%	231	-7.5	61.43	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27/09/10	2.55	09/27/08	7.80%	104.1	-0.16%	6.11%	7.49%	--	--	--	1,000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09/12/12	4.52	12/09/08	4.56%	91.4	-1.06%	6.65%	4.99%	--	--	--	1,000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01/03/13	4.17	03/01/08	9.63%	113.9	0.08%	6.43%	8.45%	285	-6.6	89.55	1,750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22/07/13	2.28	01/22/08	4.51%	97.8	0.81%	5.47%	4.60%	227	-35.9	57.61	845	USD	NA	/	N.A.	/	NA
Газпром-13-3	22/07/13	1.84	01/22/08	5.63%	99.1	0.25%	6.12%	5.68%	292	-13.5	122.89	513	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25/02/14	5.18	02/25/08	5.03%	91.1	-0.17%	6.85%	5.52%	--	--	--	780	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-14-2	31/10/14	5.84	10/31/08	5.36%	94.6	0.25%	6.35%	5.67%	--	--	--	700	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-15-1	01/06/15	6.00	06/01/08	5.88%	94.6	-0.43%	6.82%	6.21%	--	--	--	1,000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22/11/16	6.91	05/22/08	6.21%	96.4	-0.08%	6.61%	6.45%	276	-3.1	107.98	1,350	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-17	22/03/17	7.15	03/22/08	5.14%	87.5	-0.39%	7.01%	5.87%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-17-2	02/11/17	7.74	11/02/08	5.44%	93.3	0.38%	6.37%	5.83%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-18	13/02/18	7.20	02/13/08	6.61%	94.6	-1.97%	7.38%	6.98%	--	--	--	1,200	EUR	BBBe	/	A3	/	BBB-
Газпром-20	01/02/20	3.65	02/01/08	7.20%	102.1	0.04%	6.61%	7.05%	318	-3.4	172.17	1,133	USD	BBB+	/	NA	/	BBB
Газпром-22	07/03/22	9.19	03/07/08	6.51%	96.1	-0.01%	6.94%	6.77%	278	-0.6	110.99	1,300	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-34	28/04/34	12.09	04/28/08	8.63%	124.9	0.08%	6.61%	6.90%	244	-1.6	77.82	1,200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-37	16/08/37	12.31	02/16/08	7.29%	101.4	-0.12%	7.17%	7.19%	259	1.5	133.76	1,250	USD	BBB	/	A3	/	NA
Газпромнефть-09	15/01/09	0.99	01/15/08	10.75%	104.8	0.03%	5.99%	10.26%	280	-10.1	110.02	500	USD	BB+	/	Ba1	/	NA
Лукойл-17	07/06/17	7.17	06/07/08	6.36%	95.4	0.36%	7.02%	6.66%	286	-5.9	146.77	500	USD	BBB-	/	3)Baa2	/	BBB-
Лукойл-22	07/06/22	9.30	06/07/08	6.66%	94.0	0.22%	7.33%	7.08%	316	-3.2	149.63	500	USD	BBB-	/	3)Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18/07/11	3.13	01/18/08	6.88%	99.0	-0.12%	7.20%	6.94%	403	7.1	230.47	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20/03/12	3.73	03/20/08	6.13%	96.1	-0.08%	7.21%	6.38%	378	0.6	231.95	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-13	13/03/13	4.33	03/13/08	7.50%	100.2	0.03%	7.44%	7.48%	386	-4.7	190.78	600	USD	NR	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18/07/16	6.24	01/18/08	7.50%	98.1	-0.10%	7.81%	7.65%	396	0.0	227.61	1,000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20/03/17	6.82	03/20/08	6.63%	91.8	-0.43%	7.89%	7.22%	404	5.0	235.90	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-18	13/03/18	7.04	03/13/08	7.88%	99.2	-0.46%	7.99%	7.94%	414	5.0	243.46	1,100	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-12	27/06/12	4.02	06/27/08	5.38%	98.7	0.19%	5.70%	5.45%	--	--	--	700	EUR	BBB+	/	A2	/	NA
Транснефть-12-2	27/06/12	3.89	12/27/07	6.10%	100.2	0.02%	6.06%	6.09%	263	-2.6	116.43	500	USD	BBB+	/	A2	/	NA
Транснефть-14	05/03/14	5.20	03/05/08	5.67%	96.2	0.06%	6.43%	5.90%	285	-4.9	89.32	1,300	USD	BBB+	/	A2	/	NA
<b>Металлургические</b>																		
Евраз-09	03/08/09	1.46	02/03/08	10.88%	105.5	-0.06%	7.18%	10.31%	398	0.9	228.78	300	USD	BB-	/	Ba2	/	BB
Евраз-15	10/11/15	5.88	05/10/08	8.25%	99.6	-0.27%	8.32%	8.28%	447	3.0	278.25	750	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Кузбассразрезуголь-10	12/07/10	2.24	01/12/08	9.00%	97.6	-0.15%	10.07%	9.22%	687	7.3	517.48	200	USD	NA	/	B3	/	NA
Распадская-12	22/05/12	3.80	05/22/08	7.50%	96.7	-0.04%	8.41%	7.76%	498	-0.7	351.88	300	USD	B+e	/	Ba3	/	B+/*
Северсталь-09	24/02/09	1.11	02/24/08	8.63%	101.7	-0.05%	7.03%	8.48%	384	2.5	213.91	325	USD	BB	/	Ba2	/	NA
Северсталь-14	19/04/14	4.90	04/19/08	9.25%	106.4	-0.41%	7.94%	8.69%	436	4.5	240.77	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
ТМК-09	29/09/09	1.65	03/29/08	8.50%	101.7	-0.03%	7.45%	8.36%	425	0.8	255.32	300	USD	BB-	/	B1	/	NA
ММК-08	21/10/08	0.81	04/21/08	8.00%	101.1	-0.02%	6.61%	7.91%	342	-0.1	172.08	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30/09/09	1.67	03/31/08	7.13%	102.1	-0.11%	5.83%	6.98%	263	5.3	93.85	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
<b>Телекоммуникационные</b>																		
МТС-08	30/01/08	0.10	01/30/08	9.75%	100.2	0.12%	7.05%	9.73%	386	-133.0	216.25	400	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
МТС-10	14/10/10	2.53	04/14/08	8.38%	103.2	-0.21%	7.10%	8.12%	393	10.9	220.89	400	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
МТС-12	28/01/12	3.47	01/28/08	8.00%	102.9	-0.29%	7.17%	7.78%	374	6.1	228.27	400	USD	BBB+/*	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-09	16/06/09	1.41	06/16/08	10.00%	104.1	0.02%	7.03%	9.61%	383	-5.1	213.53	217	USD	BBB+/*	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-10	11/02/10	1.95	02/11/08	8.00%	101.5	-0.12%	7.23%	7.88%	403	5.4	233.61	300	USD	BBB+/*	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-11	22/10/11	3.32	04/22/08	8.38%	102.5	-0.44%	7.60%	8.17%	417	11.2	270.81	300	USD	BBB+/*	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-16	23/05/16	6.19	05/23/08	8.25%	100.5	-0.32%	8.16%	8.21%	431	3.6	262.58	600	USD	BB+	/	Ba3	/	N.A.
Мегафон	10/12/09	1.85	06/10/08	8.00%	101.4	-0.06%	7.21%	7.89%	402	2.6	231.96	375	USD	BB+	/	Ba3	/	BB+
<b>Прочие</b>																		
Автоваз	20/04/08	0.32	04/20/08	8.50%	99.8	0.05%	8.88%	8.51%	568	-14.4	398.34	250	USD	NA	/	NA	/	NA
АФК-Система-08	14/04/08	0.31	04/14/08	10.25%	100.7	-0.17%	7.63%	10.17%	443	39.2	273.73	350	USD	B+	/	NA	/	BB-
АФК-Система-11	28/01/11	2.69	01/28/08	8.88%	103.0	-0.10%	7.78%	8.62%	461	6.4	288.43	350	USD	B+	/	Ba3	/	BB-
АПРОСА, 2008	06/05/08	0.37	05/06/08	8.13%	100.5	0.10%	6.64%	8.08%	345	-34.4	174.98	500	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
АПРОСА, 2014	17/11/14	5.33	05/17/08	8.88%	108.2	-0.20%	7.34%	8.20%	349	1.9	180.46	500	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Еврохим	21/03/12	3.61	03/21/08	7.88%	97.1	-0.18%	8.71%	8.11%	528	3.3	381.36	300	USD	BB-	/	NA	/	BB-
Иркут	10/04/09	1.24	04/10/08	8.25%	100.1	0.34%	8.18%	8.24%	499	-28.4	328.95	125	USD	NA	/	NA	/	NA
КЗОС-11	30/10/11	3.28	04/30/08	9.25%	98.2	-0.36%	9.81%	9.42%	638	9.4	491.87	200	USD	B-	/	NA	/	B



# Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

НКНХ-15	22/12/15	5.92	06/22/08	8.50%	96.7	-0.39%	9.10%	8.79%	525	5.2	356.27	200	USD	NA	/	B1	/	B+
НМТП-12	17/05/12	3.83	05/17/08	7.00%	97.4	1.22%	7.71%	7.19%	428	-34.4	281.42	300	USD	BB+	/	Ba1	/	NA
Рольф-10	28/06/10	2.22	12/28/07	8.25%	94.5	-0.14%	10.80%	8.73%	760	7.9	590.86	250	USD	BB-	/	Ba3	/	NA
СИНЕК-15	03/08/15	5.74	02/03/08	7.70%	100.9	-0.02%	7.54%	7.63%	368	-1.4	200.20	250	USD	NA	/	Ba1	/	BB+
СУЭК-08	24/10/08	0.81	04/24/08	8.63%	100.7	0.00%	7.72%	8.57%	452	-1.9	282.67	72	USD	NA	/	NA	/	NA
Вимм-Билль-Данн-08	21/05/08	0.41	05/21/08	8.50%	100.2	-0.00%	8.03%	8.49%	483	-2.6	313.89	150	USD	BB-	/	Ba3	/	NA

Источник: Reuters, Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

## Илл. 15. Мировые валютные облигации

	Дата погашения	Дюрация, лет	Цена	Изм. за неделю	Дох-ть к погашению	Текущая дох-ть	Ставка купона	Рейтинг по S&P
U.S. Treasury 2y	30.11.2009	1.9	99.9	-0.02%	3.20%	3.12%	3.125	
U.S. Treasury 10y	15.11.2017	8.1	100.7	-0.17%	4.17%	4.28%	4.25	
U.S. Treasury 30y	15.05.2037	16.1	106.7	-0.06%	4.58%	5.33%	5	
Brazil-10	15.04.2010	2.1	115.7	-0.02%	4.87%	13.88%	12	BB+
Brazil-30	06.03.2030	10.7	172.4	-0.66%	6.20%	21.12%	12.25	BB+
Brazil-40	17.08.2040	5.5	133.3	-0.20%	8.07%	14.66%	11	BB+
Colombia-10	09.07.2010	2.2	113.2	0.02%	4.91%	11.89%	10.5	BBB-
Colombia-33	28.01.2033	11.5	150.4	-0.06%	6.35%	15.60%	10.375	BBB-
Mexico-10	01.02.2010	1.9	110.8	-0.05%	4.50%	10.94%	9.875	BBB+
Mexico-26	15.05.2026	10.0	164.1	-0.30%	5.81%	18.87%	11.5	BBB+
Philippines-10	16.03.2010	2.0	109.3	-0.07%	5.45%	10.80%	9.875	BB-
Philippines-25	16.03.2025	9.5	144.1	-0.02%	6.38%	15.32%	10.625	BB-
Russia-10	31.03.2010	1.2	104.0	0.02%	4.89%	7.93%	8.25	BBB+
Russia-30	31.03.2030	7.0	113.7	0.08%	5.53%	6.60%	7.5	BBB+
Turkey-13	14.01.2013	4.0	122.8	-0.18%	5.76%	13.51%	11	BB-
Turkey-30	15.01.2030	10.2	157.3	0.06%	6.83%	18.68%	11.875	BB-
Turkey-34	14.02.2034	11.7	111.5	-0.08%	7.05%	8.92%	8	BB-
Ukraine-13	11.06.2013	4.6	105.8	0.13%	6.39%	8.10%	7.65	BB-
IBM Corporation	15.06.2013	4.6	111.9	1.28%	4.98%	8.39%	7.5	A+
IBM Corporation	01.11.2019	8.1	123.6	1.82%	5.62%	10.35%	8.375	A+
Ford Motor Corp	01.10.2008	0.7	98.8	0.44%	8.88%	7.16%	7.25	CCC+
Ford Motor Corp	16.07.2031	9.2	74.0	0.00%	10.62%	5.51%	7.45	CCC+
General Motors	03.07.2013	4.5	89.4	-0.71%	9.88%	6.48%	7.25	B-
General Motors	01.05.2028	8.9	65.6	-4.42%	11.46%	4.43%	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.