

21 – 25 января 2008 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы долгового рынка				Валютный и денежный рынок			
		% Изм	YTD,%			% Изм	YTD,%
Доходность 10-летних КО США, %	3.55	-0.08	-11.96	Официальный курс ЦБР, руб/\$	0.244386	-99.01%	0.19
Доходность 30-летних КО США, %	4.26	-0.02	-4.22	Валютный курс, \$/евро	1.4676	1.53%	0.59
Россия-30, % от номинала	114.79	-0.32%	0.71				
Спред Россия-30, б.п.	183	12.54	182.70				
Фондовые индексы				Товарный рынок			
		% Изм	YTD,%			% Изм	YTD,%
RTS	1982.41	-0.87%	-13.45	Цена на нефть Brent spot, \$/брл	90.3	3.14%	-24.64
DJIA	12207.17	0.39%	-7.97	Цена на нефть Brent (3 мес), \$/бр	89.34	2.67%	-21.17
S&P 500	1330.61	-0.20%	-9.38	Цена на нефть Urals, \$/брл	89.08	2.70%	-37.96

Наши ожидания:

✓ Денежный и валютный рынки

Доллар может продолжить падение после дальнейшего ослабления денежной политики ФРС.

На денежном рынке – некоторое снижение показателей ликвидности в период налоговых платежей. Однако до критичных уровней еще далеко. Ставки по 1-дневным кредитам перейдут в диапазон 3,5-4,5% годовых.

✓ Рынок рублевых облигаций

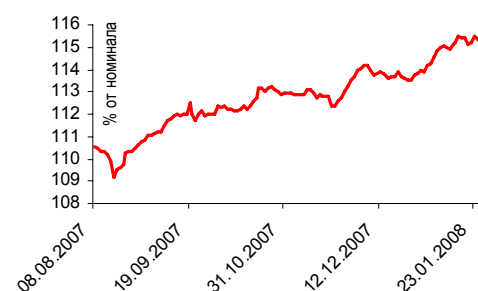
Рублевый долговой рынок сохраняет зависимость от динамики фондовых индексов – прежде всего, российских. На этой неделе возможен новый виток волатильности в связи с заседанием ФРС в США и порцией макроданных. Для размещений пока рано – эмитенты не торопятся на рынок. АИЖК может предложить более привлекательную доходность по новому займу.

✓ Рынок еврооблигаций

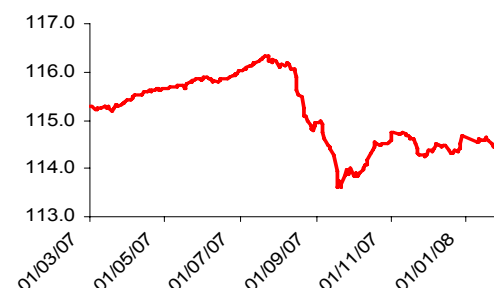
Прошедшая неделя принесла на американский долговой рынок сильную волатильность благодаря резким изменениям фондовых индексов и внеплановому решению ФРС о снижении ставок.

Текущая неделя будет не менее беспокойной – много ключевых статистических показателей и заседание Комитета по операциям на открытых рынках в среду, от которого инвесторы ожидают дальнейшего смягчения денежной политики. Сейчас очень сложно предсказать дальнейшую динамику КО США, однако для продолжения ралли и пробития рекордных уровней нужны весомые аргументы.

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.....	12



Денежный и валютный рынки

Конъюнктура рынка

На прошедшей неделе доллар слабел относительно мировых валют на фоне внепланового снижения ключевой ставки ФРС США на 75 б.п. Такой шаг, а также высокая вероятность дальнейшего смягчения денежно-кредитной политики 30-го января, делают инвестиции в американской валюте все менее привлекательными. ЕЦБ находится на распутье и пока не может решить для себя – бороться ли ему с инфляцией или поддерживать темпы экономического роста. Благодаря этому неделя закрывалась на уровнях – 1,4676 \$/евро и 24,4386 руб/\$.

Уровень рублевой ликвидности на прошлой неделе начал постепенно снижаться, чему способствовали налоговые выплаты. Однако Индикатор ликвидности Альфа-Банка пока находится на достаточно высоком уровне (более 1 трлн руб), чтобы ожидать серьезных проблем на денежном рынке.

Наши ожидания

Вероятнее всего мы станем свидетелями решительных шагов со стороны ФРС, что пока не очень свойственно для ЕЦБ. С учетом того, что курс доллара в течение позапрошлой недели корректировался в сторону усиления, мы можем ожидать в ближайшее время прорыва минимальных значений и установление новых рекордных уровней.

Налоговые платежи на этой неделе продолжится, что будет способствовать переходу ставок по 1-дневным кредитам в диапазон 3,5-4,5% годовых. Однако каких-либо серьезных проблем с дефицитом свободных средств пока ожидать не стоит. Уровень ликвидности в банковской системе остается достаточным.

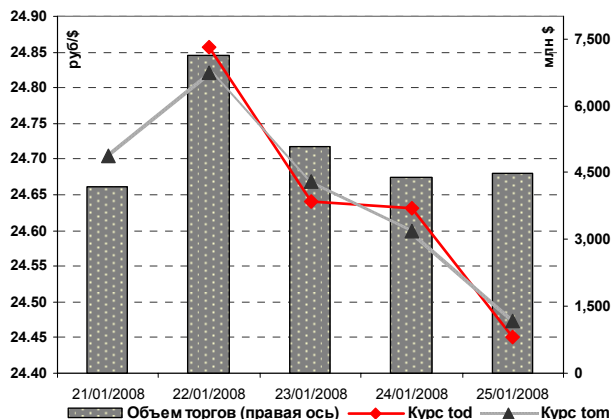
Илл. 1. Календарь событий на денежном рынке на предстоящую неделю

Дата		Событие	Объем, млн руб
28.01.08	↓	Уплата налога на прибыль	93 000
	↑	Выплата купона по облигациям Мгор-47 по ставке 10% годовых	252
30.01.08	↑	Выплата купона по облигациям Мгор-41 по ставке 10% годовых	210
31.01.08	↓	Размещение 11-го выпуска облигаций АИЖК по номиналу	10 000
	↑	Выплата купона по облигациям Виктория-1 по ставке 10.40% годовых	78
	↑	Выплата купона по облигациям Газпромбанк-1 по ставке 7.10% годовых	177
	↑	Выплата последнего купона и погашение облигаций НЛК	531
01.02.08	↑	Выплата купона по облигациям АИЖК-2, -4	103
	↑	Выплата купона по облигациям Ленэнерго-2 по ставке 8.54% годовых	128
	↑	Выплата купона по облигациям Марта-3 по ставке 13% годовых	130
	↑	Выплата купона по облигациям Сибкадеминвест по ставке 12.30% годовых	61
	↑	Выплата купона по облигациям Фазтон-Аэро по ставке 10.50% годовых	52
	↑	Исполнение оферты на выкуп облигаций Фазтон -Аэро по номиналу	1 000

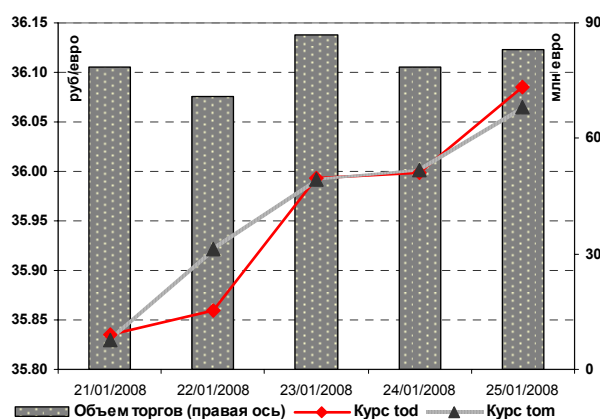
Источник: Федеральный налоговый календарь, оценки Альфа-Банка



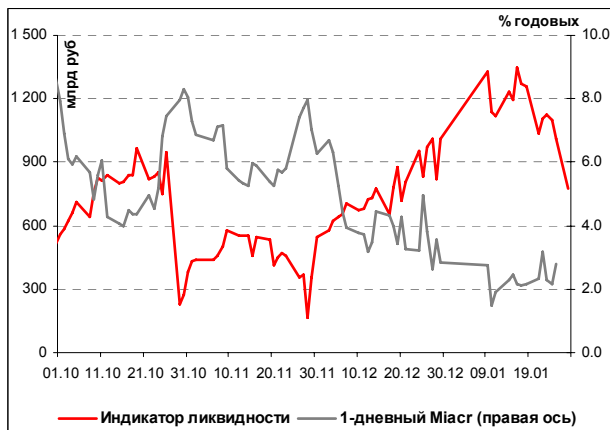
Илл. 2. Динамика курса рубль/доллар



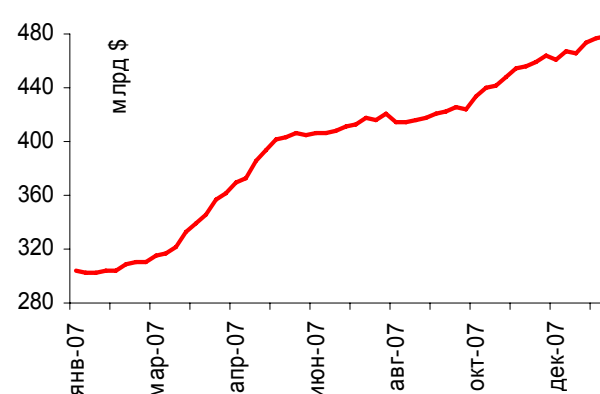
Илл. 3. Динамика курса рубль/евро



Илл. 4. Индикатор ликвидности Альфа-Банка



Илл. 5. Золотовалютные резервы РФ





Рынок рублевых облигаций

Конъюнктура рынка

На прошлой неделе рублевый долговой рынок продемонстрировал высокую зависимость от динамики российского фондового рынка. Пока индекс РТС держался на высоких уровнях, инвесторы долгового сектора также практически не реагировали на ситуацию на международных рынках и углубление кризиса. Однако падение российских акций стало толчком для начала продаж и долговых инструментов.

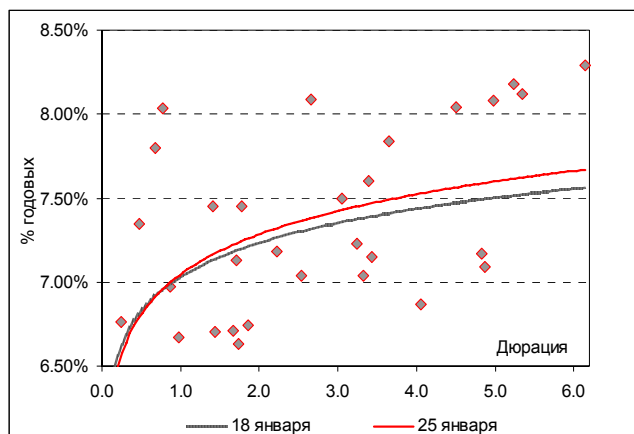
В первой половине отчетной недели рынки оказались под усилившимся давлением негативных новостей и статистики из США. Мировые фондовые индексы показывали рекордное падение, достигая 2-3-летних минимумов. Российский рынок акций также отреагировал внушительным снижением, потянув за собой котировки рублевого долга. Лишь внеочередное решение ФРС понизить ключевую процентную ставку на 75 б.п. – всего за неделю до планового заседания – смогло приостановить массовые продажи по всему рынку и вызвать коррекцию вверх.

Вслед за фондовыми рынками к концу недели скорректировался и внутренний сегмент рублевого долгового рынка. Как и падение котировок, коррекция была сосредоточена в наиболее ликвидных бумагах – 1-2-ом эшелоне корпоративного сегмента, дальних ОФЗ, облигациях Москвы и МосОбласти.

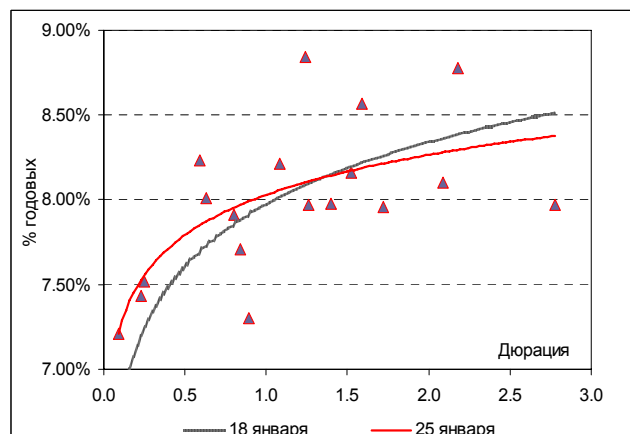
Дополнительным стимулом для ценового роста гособлигаций стало проведение аукциона Минфина по размещению трех выпусков ОФЗ на 25 млрд руб. Перед размещением инвесторы играли на понижение котировок гособлигаций. Однако Минфин занял довольно жесткую позицию – разместив всего 63% от совокупного объема эмиссии, несмотря на достаточный уровень спроса. Неиспользованные в ходе аукциона средства вернулись на вторичный рынок.

Еще одной точкой ценового роста на прошлой неделе стали муниципальные облигации, включенные в Ломбардный список ЦБ. Несмотря на избыточный в настоящее время уровень рублевой ликвидности и традиционно невысокую ликвидность региональных облигаций, инвесторы активизировали покупку этих выпусков, видимо, опасаясь повторения проблем с ресурсами, наблюдавшихся в осенний период.

Илл. 6. Кривая доходности «голубых фишек»



Илл. 7. Кривая доходности «телекомов»



Илл. 8. Планы эмитентов на неделю 28 января – 1 февраля

Эмитент	Дата начала размещения	Объем эмиссии, млн руб	Дата погашения	Цена размещения, % от номинала	Купонный период	Ставки купонов	Оферта	Организаторы выпуска
АИЖК	31.01.2008	10 000	15.09.2021	100	Квартал	1-50=на аукционе		КИТ Финанс, Газпромбанк

Источник: Информация эмитентов, Проспекты облигаций

Наши ожидания

Хотя прошлая неделя закончилась на позитивной ноте, ценовой рост был достаточно неустойчив и выглядит скорее как коррекция, нежели как смена тренда. Текущая неделя очень важна для международных рынков. Инвесторы ожидают как итогов заседания ФРС, так и важных макроэкономических данных США. Поэтому динамика международных фондовых рынков останется высоковолатильной, что может привести и к волатильности российских рынков.

В целом, несмотря на появление спроса, инвесторы пока не готовы к появлению новых выпусков. На вторичном рынке сохраняется «статус кво», однако наращивать позиции участники рынка не спешат. Исключение могут составить размещаемые на этой неделе облигации АИЖК-11. В прошлый раз эмитент дал премию к рыночной кривой порядка 50 б.п. (размещение прошло с купоном 8,05% годовых, что соответствует доходности к погашению на уровне 8,29% годовых). Однако за прошедшее время кривая АИЖК «подтянулась» к уровню размещения 10-го выпуска. В этой связи, мы ожидаем, что уровень размещения нового займа будет еще более привлекательным.



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

Эмитент	Объем в обращениях, млн руб	Дата погаш-я	Дюрация до погаш-я	Дата оферты	Дюрация до оферты	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Дох-ть к оферте, %	Дох-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-4	5 000	10.02.10	1.86	--	--	8.22%	13.02.08	102.99	-0.14	--	6.74	833.07
ТМК-3	5 000	15.02.11	--	19.02.08	0.07	7.95%	19.02.08	100.13	0.08	6.01	--	751.19
Газпром-7	5 000	29.10.09	1.67	--	--	6.79%	01.05.08	100.30	0.14	--	6.71	388.96
М.О.Р.Е -Плаза	1 000	03.08.10	--	05.08.08	0.50	12.25%	05.02.08	98.70	-0.30	15.43	--	322.84
ЛУКОЙЛ-4	6 000	05.12.13	4.83	--	--	7.40%	12.06.08	101.67	-0.23	--	7.17	238.51
ХКФ-Банк4	3 000	12.10.11	--	15.10.08	0.71	9.95%	16.04.08	99.10	0.25	11.74	--	232.57
ЛУКОЙЛ-3	8 000	08.12.11	3.43	--	--	7.10%	12.06.08	100.25	-0.12	--	7.15	230.32
РЖД-6	10 000	10.11.10	2.54	--	--	7.35%	14.05.08	101.07	-0.12	--	7.04	223.31
ЛК Уралсиб	2 700	29.12.10	--	24.06.09	1.33	11.60%	25.06.08	100.10	-0.05	11.84	--	214.23
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	1.40	--	--	13.80%	19.02.08	108.67	-0.21	--	7.98	188.25
ЗЕНИТ-3	3 000	09.11.11	--	16.05.08	0.30	9.50%	14.05.08	100.35	-0.05	8.39	--	180.40
Мосэнерго-1	5 000	13.09.11	--	15.09.09	1.54	7.54%	18.03.08	100.25	0.00	7.50	--	174.99
ОГК-6	5 000	19.04.12	--	22.04.10	2.07	7.55%	24.04.08	99.05	-0.25	8.17	--	174.96
ЛСР-Инвест-2	2 000	04.07.11	--	16.07.09	1.41	8.35%	17.07.08	96.75	-0.05	11.08	--	169.93
НИТОЛ-2	2 200	15.12.09	1.73	18.06.08	0.39	11.75%	17.06.08	99.30	0.25	12.65	12.53	158.83
ФСК-2	7 000	22.06.10	2.22	--	--	8.25%	24.06.08	102.60	0.03	--	7.18	151.94
ГАЗ-Финанс	5 000	08.02.11	--	12.02.08	0.05	8.49%	12.02.08	100.00	-0.02	8.50	--	149.13
Магнит-2	5 000	23.03.12	3.50	--	--	8.20%	28.03.08	96.45	-0.47	--	9.45	138.40
СтрТрГаз	3 000	25.06.08	0.42	--	--	9.60%	25.06.08	100.34	-0.04	--	8.91	137.99
УРСА-Банк-5	3 000	18.10.11	3.11	--	--	10.05%	22.04.08	95.79	-0.65	--	11.79	137.49
АИЖК-7	4 000	15.07.16	5.34	--	--	7.68%	15.04.08	98.95	-0.26	--	8.12	129.52
АИЖК-10	6 000	15.11.18	6.14	--	--	8.05%	15.05.08	99.98	-0.08	--	8.29	128.25
ЛУКОЙЛ-2	6 000	17.11.09	1.71	--	--	7.25%	20.05.08	100.40	-0.10	--	7.13	124.13
СПб-Банк	1 000	22.06.09	--	19.06.08	0.39	9.00%	19.03.08	99.85	0.68	9.70	--	115.63
МострансАвто	7 500	18.12.12	1.65	24.06.08	0.41	12.80%	24.06.08	99.83	-0.19	13.60	13.31	115.59
ИнкомЛАДА-3	2 000	10.06.11	--	12.06.09	1.28	11.00%	14.03.08	98.53	-0.22	12.73	--	115.39
РусСтанд-4	3 000	03.03.08	0.10	--	--	8.25%	03.03.08	99.80	-0.04	--	10.32	109.59
СибТел-5	3 000	25.04.08	0.25	--	--	9.20%	25.04.08	100.42	-0.10	--	7.52	109.22
7 Континент-2	7 000	14.06.12	0.64	17.06.10	2.21	7.80%	19.06.08	97.91	-0.11	8.97	--	109.06
ВТБ-4	5 000	19.03.09	--	20.03.08	0.15	6.30%	20.03.08	100.00	0.00	6.33	--	108.98
Копейка-2	4 000	15.02.12	--	18.02.09	1.01	8.70%	20.02.08	93.02	-0.27	16.90	--	108.81
Интегра-1	2 000	20.03.09	1.08	--	--	10.50%	20.03.09	99.73	-1.09	--	11.02	102.03
Дальсвязь-3	1 500	03.06.09	0.89	--	--	8.60%	04.06.08	101.23	0.63	--	7.30	101.11
РЖД-5	10 000	22.01.09	0.98	--	--	6.67%	24.07.08	100.10	-0.22	--	6.67	97.86
МОЭСК	6 000	06.09.11	3.11	--	--	8.05%	11.03.08	98.90	-0.31	--	8.58	92.06
ПромТрактор-2	3 000	20.10.09	1.59	22.04.08	0.24	10.75%	22.04.08	101.27	-0.01	5.38	10.16	91.44
ХКФ-Банк3	3 000	16.09.10	--	18.09.08	0.63	9.45%	20.03.08	98.87	0.18	11.75	--	91.44
СтрТрГаз-2	5 000	13.07.12	3.79	--	--	8.49%	18.07.08	96.05	-0.31	--	9.83	89.36
Газпром-8	5 000	27.10.11	3.32	--	--	7.00%	01.05.08	100.25	-0.12	--	7.04	88.02
ФСК-4	6 000	06.10.11	3.24	--	--	7.30%	10.04.08	100.60	-0.12	--	7.23	87.23
ФСК-5	5 000	01.12.09	1.75	--	--	7.20%	03.06.08	100.23	0.01	--	7.18	87.20
ВБД-2	3 000	15.12.10	2.59	--	--	9.00%	18.06.08	102.29	0.01	--	8.25	82.21
Газпром-9	5 000	12.02.14	4.87	--	--	7.23%	20.02.08	101.27	0.05	--	7.09	81.67
Ленэнерго-2	3 000	27.01.12	3.33	--	--	8.54%	01.02.08	98.50	-0.40	--	9.20	80.94
СУ 155-3	3 000	15.02.12	--	20.02.08	0.07	10.30%	20.02.08	100.05	-0.04	9.59	--	78.45
ГидроОГК	5 000	29.06.11	3.05	--	--	8.10%	02.07.08	102.20	0.15	--	7.50	77.91
Черкизово	2 000	31.05.11	--	02.06.09	1.29	8.85%	03.06.08	99.90	-0.10	9.11	--	77.25
РусФинансБ-4	4 000	12.02.10	1.87	--	--	7.74%	15.02.08	97.44	-0.57	--	9.34	76.45
Газпром-6	5 000	06.08.09	1.43	--	--	6.95%	07.02.08	100.51	-0.04	--	6.70	75.38
ЮниаструмБ-1	1 000	17.02.09	0.99	22.02.08	--	11.00%	19.02.08	100.12	0.62	--	11.16	74.17
Криогенмаш-2	500	08.07.08	0.45	--	--	9.75%	08.07.08	99.80	-0.01	--	10.45	73.91
СудострБ	1 500	02.07.09	1.37	--	--	9.85%	03.07.08	98.71	0.20	--	11.13	72.59
МартаФ-3	2 000	02.08.11	--	02.08.08	0.49	13.00%	01.02.08	99.37	-0.24	17.30	--	71.80
ГЛОБЭКС	2 000	15.03.10	1.90	13.03.08	0.13	11.00%	13.03.08	99.86	0.66	12.21	9.92	70.48
ВТБ-Лизинг	8 000	04.11.14	--	17.11.08	0.77	8.20%	12.02.08	100.30	-0.15	8.04	--	69.28
ФСК-3	7 000	12.12.08	0.87	--	--	7.10%	13.06.08	100.20	-0.05	--	6.97	65.24
РСХБ-3	10 000	09.02.17	--	18.02.10	1.90	7.34%	21.02.08	98.48	-0.53	8.31	--	64.54
АИЖК-5	2 200	15.10.12	3.65	--	--	7.35%	15.04.08	99.05	-0.25	--	7.84	64.37
ЮТК-3	3 500	10.10.09	1.59	--	--	9.00%	09.04.08	100.02	-0.13	--	8.57	64.08
ЗЕНИТ-2	2 000	16.02.09	1.00	--	--	8.39%	16.02.08	99.61	0.01	--	8.96	63.95
Карусель	3 000	12.09.13	--	18.09.08	0.63	9.75%	20.03.08	100.05	-0.10	9.86	--	63.47
ЧТПЗ	3 000	16.06.10	--	18.06.08	0.40	9.50%	18.06.08	100.45	-0.15	8.46	--	62.23
ГТ-ТЭЦ-3	1 500	18.04.08	0.23	--	--	10.45%	18.04.08	100.15	0.37	--	9.87	61.83
НПО Сатурн-3	3 500	06.06.14	--	09.12.08	0.84	8.75%	07.06.08	98.25	-0.16	11.19	--	58.64
ИнкомЛАДА-2	1 400	12.02.10	--	15.02.08	0.06	12.00%	15.02.08	100.08	-0.12	10.88	--	58.53
ОГК-5	5 000	29.09.11	--	01.10.09	1.58	7.50%	03.04.08	99.18	0.05	8.18	--	57.35
ГАЗЭК	1 000	16.12.10	--	19.06.08	0.40	10.50%	19.06.08	99.25	0.39	12.80	--	56.62



Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

РЕСТОРАНТС-3	1 000	26.11.10	--	30.05.08	0.35	10.75%	30.05.08	99.54	-0.08	12.41	--	55.12
Еврокоммерц-1	1 000	18.12.09	--	19.12.08	0.87	12.00%	20.06.08	97.77	-1.92	15.23	--	54.78
СибТел-6	2 000	16.09.10	--	18.09.08	0.63	7.85%	20.03.08	99.98	-0.27	8.01	--	54.77
КБ Кедр-2	1 000	15.09.09	--	18.03.08	0.15	11.15%	18.03.08	100.00	-0.19	11.56	--	53.59
Татфондбанк-3	1 500	19.05.09	1.21	--	--	11.75%	19.02.08	100.30	0.13	--	12.00	53.59
УфаОИЛ	1 500	15.04.10	--	17.04.08	0.23	12.00%	17.04.08	98.51	-0.78	19.56	--	53.33
ПромТрактор	1 500	03.07.08	0.44	--	--	9.20%	03.07.08	99.84	-0.16	--	9.78	52.33
М-Индустрия	1 000	16.08.11	2.82	--	--	12.75%	19.02.08	101.43	-0.08	--	12.61	51.04
Русь-Банк-2	2 000	22.02.10	--	22.08.08	0.55	9.50%	21.02.08	98.39	0.01	12.84	--	50.87
НПО Сатурн-2	2 000	20.09.11	--	21.03.08	0.22	9.25%	21.03.08	99.50	-0.15	12.83	--	50.55
ТГК-10	3 000	17.06.10	--	18.06.09	1.34	7.60%	19.06.08	100.20	0.00	7.58	--	50.10
УралВар3-2	3 000	05.10.10	--	05.04.08	0.19	10.10%	05.04.08	100.21	-0.14	9.04	--	49.73
ЗЕНИТ-4	3 000	06.04.10	--	04.04.08	0.19	8.13%	04.04.08	100.01	0.01	8.13	--	48.50
МосОблГазФ-2	3 000	24.06.12	3.01	--	--	9.25%	25.06.08	95.13	-0.91	--	11.27	46.13
ИРКУТ-3	3 250	16.09.10	2.35	--	--	8.74%	20.03.08	101.55	0.35	--	8.23	46.06
АИЖК-8	5 000	15.06.18	4.98	--	--	7.63%	15.03.08	98.90	-0.15	--	8.08	45.40
УРСИ-07	3 000	13.03.12	--	19.03.09	1.08	8.40%	18.03.08	100.36	0.01	8.21	--	45.28
ЮТК-4	3 250	09.12.09	1.24	--	--	10.00%	12.03.08	101.78	-0.10	--	8.84	45.24
МОИТК-1	2 100	26.09.09	0.93	--	--	9.00%	27.03.08	96.00	-1.03	--	13.85	44.57
Еврокоммерц-2	3 000	10.06.10	--	16.06.08	0.38	9.49%	12.06.08	98.00	0.51	15.57	--	42.68
ИТЕРА-Ф	5 000	20.11.12	--	26.05.09	1.26	10.40%	27.05.08	100.00	0.00	10.65	--	42.65
ТГК-8	3 500	10.05.12	--	03.06.08	0.34	8.00%	15.05.08	99.45	-0.20	10.03	--	41.93
РСХБ-4	10 000	27.09.17	--	08.10.08	0.68	8.20%	09.04.08	100.45	-0.15	7.65	--	41.92
Рыбинск-Кабель	1 000	28.02.12	--	04.03.08	0.11	10.75%	04.03.08	100.07	0.17	10.39	--	40.88
СЭТЛ Групп	1 000	15.05.12	3.44	20.05.08	0.32	11.70%	20.05.08	100.45	0.19	13.69	11.89	40.59
Хайленд Голд	750	02.04.08	0.19	--	--	12.75%	02.04.08	100.16	0.03	--	12.36	39.93
ДымКолбасы	800	30.10.09	--	02.05.08	0.27	10.99%	02.05.08	99.97	0.10	11.27	--	39.52
Х-5Ф	9 000	01.07.14	--	06.07.10	2.27	7.60%	08.07.08	97.51	-0.09	8.94	--	39.00
Холидей	1 500	01.04.10	--	02.10.08	0.66	11.15%	03.04.08	98.80	0.25	13.39	--	38.71
ТрансаэроФ	2 500	05.02.09	0.96	--	--	10.66%	07.02.08	98.20	-0.14	--	12.96	38.13
Х-МСтройР	3 000	13.10.10	--	15.04.09	1.13	13.00%	16.04.08	99.38	0.43	13.98	--	37.48
ХКФ-Банк2	3 000	11.05.10	--	12.05.09	1.23	9.25%	13.05.08	96.45	-0.38	12.64	--	37.41
Моссельпром	1 000	12.12.08	0.85	--	--	12.50%	13.06.08	99.25	-0.50	--	13.88	37.39
Связь-Банк	2 000	21.04.11	--	27.04.09	1.19	8.90%	24.04.08	96.97	-0.29	12.06	--	36.85
АЦБК-3	1 500	14.04.11	--	17.04.08	0.23	12.00%	17.04.08	100.05	0.01	12.29	--	36.12
ЭРКОНпродукт	1 200	10.09.09	--	13.03.08	0.13	11.40%	13.03.08	99.50	-0.45	15.63	--	35.50
УрСви-5	2 000	17.04.08	0.23	--	--	9.19%	17.04.08	100.40	-0.10	--	7.43	34.93
РусАлФ-3	6 000	21.09.08	0.64	--	--	7.20%	21.03.08	99.68	0.08	--	7.83	34.86
УРСА-Банк-3	3 000	04.06.09	1.29	--	--	9.60%	05.06.08	98.50	0.31	--	11.09	34.71
МКБ-3	2 000	16.06.10	--	17.12.08	0.87	9.50%	18.06.08	99.18	0.23	10.73	--	34.37
ПетрокомБ-2	3 000	31.08.09	1.48	--	--	8.50%	29.02.08	99.20	0.35	--	9.24	32.26
СибТел-7	2 000	20.05.09	1.26	--	--	8.65%	21.05.08	101.00	0.00	--	7.97	31.82
АгроХолдинг	1 000	24.07.09	--	18.07.08	0.47	12.75%	18.04.08	99.17	-0.28	15.38	--	31.52
Экспобанк	1 000	29.12.09	--	02.07.08	0.41	11.50%	25.03.08	100.55	0.64	10.50	--	31.46
РКС	1 500	15.04.09	--	16.04.08	0.22	10.20%	16.04.08	100.01	0.01	10.26	--	31.00
ВТБ-5	15 000	17.10.13	--	24.04.08	0.25	5.90%	24.04.08	99.83	0.13	6.77	--	30.99
ТехноНиколь-2	3 000	07.03.12	--	10.09.09	1.49	9.70%	13.03.08	96.10	-0.60	12.79	--	30.95
Ленэнерго-3	3 000	18.04.12	3.59	--	--	8.02%	23.04.08	97.35	-0.15	--	8.97	30.50
ДОМО-Ф	1 000	14.02.08	0.05	--	--	12.50%	14.02.08	99.74	0.42	--	17.71	30.40
ГПБ-Ипотека	2 438	29.12.36	2.33	--	--	8.00%	29.03.08	98.82	-0.18	--	8.79	30.16
НК Альянс	3 000	14.09.11	--	16.09.09	1.52	8.92%	19.03.08	98.00	-0.51	10.52	--	30.04
ТГК-4	5 000	31.05.12	--	04.06.09	1.30	7.60%	05.06.08	99.00	-0.05	8.56	--	29.70
Метзавод	2 000	27.02.09	1.03	--	--	8.75%	29.02.08	96.90	0.16	--	12.19	29.47
НОМОС-7	3 000	16.06.09	1.33	20.06.08	0.39	9.25%	17.06.08	100.16	0.08	8.98	9.32	29.30
ЦентрИнвест	1 500	11.11.09	--	14.11.08	0.77	10.00%	11.05.08	99.15	0.15	11.41	--	28.86
МГТС-5	1 500	25.05.10	--	27.05.08	0.34	7.10%	27.05.08	99.98	0.02	7.25	--	28.61
РусСтанд-5	5 000	09.09.10	--	11.09.08	0.61	8.50%	13.03.08	98.36	-0.29	11.55	--	27.04
Белон-2	2 000	23.02.12	--	27.08.09	1.46	9.25%	28.02.08	99.10	-0.55	10.11	--	27.02
УРСИ-06	2 000	17.11.11	--	24.11.08	0.80	8.20%	22.05.08	100.33	-0.17	7.91	--	26.09
КБ Восточный	1 000	17.03.10	--	19.03.08	0.15	10.30%	19.03.08	100.00	0.98	10.37	--	26.06
СевКабель-3	1 500	27.03.12	--	30.09.08	0.66	11.25%	01.04.08	99.10	-0.90	13.25	--	25.49
ММБ-2	3 000	11.02.09	--	13.02.08	0.05	6.50%	13.02.08	99.97	0.07	7.11	--	24.99
ВикторияФ	1 500	29.01.09	0.94	--	--	10.40%	31.01.08	98.70	-0.33	--	12.14	24.79
ГорСупер	1 000	21.07.09	1.39	22.07.08	0.48	11.50%	22.04.08	99.30	-0.70	14.75	12.57	23.97
Самохвал	1 500	21.10.09	--	23.04.08	0.24	11.40%	23.04.08	99.87	1.91	12.13	--	23.85
КамАЗ-2	1 500	17.09.10	--	19.09.08	0.63	8.45%	21.03.08	100.00	0.10	8.60	--	23.50
ВолгаТел-4	3 000	03.09.13	--	10.09.09	1.52	7.99%	11.03.08	100.10	0.10	8.16	--	23.47
ТГК-6	2 000	21.02.12	--	26.02.08	0.09	7.40%	26.02.08	99.92	0.00	8.54	--	23.27
ЮниаструмБ-2	1 500	19.04.10	--	17.10.08	0.70	10.90%	17.04.08	98.60	0.82	13.33	--	22.86
ЕБРР-2	5 000	21.04.11	--	--	--	5.88%	24.04.08	100.03	-0.02	--	--	22.85
АИЖК-9	5 000	15.02.17	5.23	--	--	7.49%	15.02.08	97.66	-1.50	--	8.18	22.67
ВТБ 24	6 000	05.10.11	--	08.10.08	0.68	8.20%	09.04.08	100.35	-0.29	7.80	--	22.66
НИКОСХИМ-2	1 500	20.08.09	1.43	--	--	11.25%	14.02.08	98.50	0.00	--	12.75	22.47



Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

АмурМеталл-2	2 000	26.02.10	1.88	--	--	9.15%	29.02.08	99.05	-0.08	--	9.89	22.40
Белон-1	1 500	03.06.09	1.29	--	--	9.10%	04.06.08	99.81	0.01	--	9.45	22.37
КОКС	3 000	16.07.09	1.41	--	--	8.95%	17.07.08	99.10	-0.40	--	9.85	22.17
ВМУ-Финанс	1 500	22.12.09	--	23.12.08	0.89	11.00%	24.06.08	99.80	-0.20	11.53	--	22.16
СалаватСтекло-2	1 200	28.10.09	1.61	--	--	10.50%	30.04.08	99.00	0.00	--	11.43	21.70
ТрансКредитБ-1	3 000	25.03.10	2.22	--	--	7.29%	17.06.08	96.55	-0.31	--	9.12	21.62
Ситроникс-1	3 000	21.09.10	--	26.03.09	1.09	10.00%	25.03.08	99.97	-0.17	10.25	--	21.26
КондитерКурск	750	02.06.10	--	04.06.08	0.35	11.44%	05.03.08	99.30	0.00	14.13	--	21.08
ОГК-2	5 000	01.07.10	2.25	--	--	7.70%	03.07.08	98.86	-0.64	--	8.39	21.08
СалаватСтекло	750	25.03.08	0.16	--	--	11.60%	25.03.08	100.18	-0.42	--	10.53	20.53
Восток-Сервис	1 500	10.09.09	--	13.03.08	0.13	10.99%	13.03.08	99.76	0.30	13.03	--	20.43
ЦУН-1	900	22.04.10	--	24.04.08	0.25	11.00%	24.04.08	99.80	0.30	12.02	--	20.21
ЦентрТел-5	3 000	30.08.11	--	08.09.08	0.59	8.09%	04.03.08	100.00	-0.10	8.23	--	20.08
Ютэйр-2	1 000	10.03.09	1.06	14.03.08	0.13	9.95%	11.03.08	99.78	-0.09	12.18	10.55	20.05
МИА-3	1 500	23.02.12	--	26.02.09	1.04	7.95%	28.02.08	99.95	-0.10	8.24	--	19.99
ПТПА-Финанс	500	11.11.09	--	12.11.08	0.77	12.50%	14.05.08	99.61	-0.10	13.39	--	19.92
КосмосФ	2 000	16.06.11	--	19.06.08	0.40	11.25%	19.06.08	100.00	0.48	11.50	--	19.90
УдмуртНП	1 500	01.09.08	0.59	--	--	9.50%	01.03.08	99.15	-0.15	--	11.42	19.16
ВолгаБурмаш	600	08.10.08	0.67	--	--	14.00%	09.04.08	100.20	0.20	--	14.07	18.97
Н-Ленское-2	550	18.06.09	1.31	--	--	13.00%	19.06.08	99.10	0.32	--	14.17	18.86
МегаФон-3	3 000	15.04.08	0.22	--	--	9.25%	15.04.08	100.65	0.26	--	6.27	17.86
ПеноПЛЭКС	1 500	17.12.09	--	19.06.08	0.40	11.25%	19.06.08	99.34	0.18	13.34	--	17.12
АиФ	1 500	17.06.09	1.30	--	--	14.00%	18.06.08	100.23	0.07	--	14.26	16.95
РенКап	2 000	02.03.10	--	02.09.08	0.58	10.45%	04.03.08	99.29	0.14	11.99	--	16.39
Техносила	2 000	26.05.11	--	29.05.08	0.34	10.00%	29.05.08	99.25	0.45	12.58	--	16.38
Магнит-1	2 000	19.11.08	0.80	--	--	9.34%	21.05.08	100.35	0.10	--	9.05	16.21
УРСА-Банк-6	1 500	24.04.08	0.25	--	--	7.65%	24.04.08	99.75	0.55	--	8.97	16.17
СеверСт-АВТО2	3 000	17.07.13	--	21.07.10	2.31	7.70%	23.07.08	97.25	-0.56	9.16	--	16.04
КубаньЭнерго	3 000	21.07.10	1.64	--	--	7.85%	23.07.08	99.10	-0.35	--	8.60	15.95
КОКС-2	5 000	15.03.12	--	18.03.10	1.94	8.70%	20.03.08	98.63	-0.02	9.63	--	15.76
Копейка-3	4 000	15.02.12	3.32	20.08.08	0.55	9.80%	20.02.08	96.20	0.47	16.04	11.43	15.50
СЗТелек-3	3 000	24.02.11	--	28.02.08	0.09	9.25%	28.02.08	100.20	-0.12	7.21	--	15.04
РТК Лиз-4	563	08.04.08	0.20	--	--	8.80%	08.04.08	99.98	-0.08	--	1.15	15.01
МНПЗ-2	1 500	16.12.10	--	19.06.08	0.40	12.00%	19.06.08	99.01	-0.03	15.08	--	14.64
ТМХ-2	4 000	10.02.11	--	12.02.09	0.99	8.60%	14.02.08	99.45	0.15	9.36	--	14.42
НутриИнвест	1 200	09.06.09	--	10.06.08	0.37	9.50%	11.03.08	99.48	-1.91	11.37	--	14.36
Ренинс-Ф	750	30.03.10	--	01.04.08	0.18	10.40%	01.04.08	99.61	-0.14	12.79	--	14.25
СОРУС-Капитал	1 200	05.11.09	--	06.11.08	0.74	12.00%	07.02.08	100.70	0.38	11.52	--	14.23
АКБ Союз-2	2 000	05.10.09	1.58	09.04.08	0.19	8.37%	04.04.08	100.20	-0.09	9.50	8.40	14.23
Вагонмаш-2	1 000	15.12.10	--	20.06.08	0.40	11.00%	18.06.08	99.75	0.74	11.93	--	13.94
ЮТК-5	2 000	30.05.12	--	04.06.10	2.18	7.55%	04.06.08	97.80	0.37	8.78	--	13.80
АрбатКо	1 500	20.06.08	0.40	--	--	10.50%	20.06.08	97.50	-1.28	--	17.83	13.65
Еврокоммерц-3	3 000	18.06.10	--	19.12.08	0.88	9.48%	20.06.08	95.80	-0.62	15.12	--	13.41
МЕЧЕЛ-2	5 000	12.06.13	--	16.06.10	2.20	8.40%	18.06.08	101.74	-0.19	7.73	--	13.32
ВолжТекстиль	1 000	18.12.09	--	01.01.09	0.87	14.00%	20.06.08	99.00	0.57	15.76	--	12.86
Группа JFC	2 000	20.10.11	--	23.10.08	0.72	9.25%	24.04.08	98.93	0.00	11.03	--	12.76
ВолгаТел-3	2 300	30.11.10	1.72	--	--	8.50%	03.06.08	101.15	-0.18	--	7.96	12.60
ЧелябЭнерго	600	13.05.10	--	15.05.08	0.30	8.40%	15.05.08	100.00	-0.13	8.51	--	12.00
МИА-2	1 000	09.08.08	0.51	--	--	8.60%	07.02.08	99.76	0.26	--	9.43	11.97
Башкирэн-3	1 500	09.03.11	--	19.03.09	1.10	8.30%	24.03.08	99.37	-0.03	9.18	--	11.94
АКБ Союз	1 000	24.04.08	0.25	--	--	9.25%	24.04.08	100.10	-0.05	--	9.13	11.69
ТехноНиколь	1 500	11.11.09	--	14.05.08	0.30	10.00%	14.05.08	99.01	-0.28	13.77	--	11.60
Сувар	500	31.03.09	--	01.04.08	0.18	12.50%	01.04.08	99.45	0.05	15.93	--	11.43
Аркада-3	1 200	31.03.11	--	02.10.08	0.66	13.65%	03.04.08	98.42	0.51	16.72	--	11.35
УРСА-Банк-7	5 000	19.07.12	--	26.01.10	1.87	8.40%	24.07.08	93.69	-0.33	12.42	--	11.16
Миракс-1	1 000	19.08.08	0.54	--	--	10.50%	19.02.08	100.15	0.00	--	10.45	11.01
Орхидея	1 000	09.04.09	--	10.07.08	0.45	13.00%	10.04.08	100.21	-0.24	13.10	--	10.94
ТК Финанс	1 000	18.09.08	0.62	--	--	10.50%	20.03.08	100.00	-0.10	--	10.73	10.15
ТД Бородино	2 500	16.12.09	--	20.06.08	0.40	10.50%	18.06.08	100.00	1.01	10.72	--	10.00
СтолГастрономы	1 500	20.08.09	--	21.08.08	0.55	8.60%	21.02.08	99.99	-0.01	8.78	--	10.00



Рынок еврооблигаций

Конъюнктура рынка

В течение первой половины прошлой недели ралли на американском долговом рынке было продолжено – доходность 10-летнего выпуска упала до рекордно низкого уровня в 3,3% годовых. В среду рынок развернулся и полностью отыграл падение доходностей в следующие два дня. Возвращение к тренду на повышение цен для безрисковых активов состоялось лишь в пятницу.

Причин такой волатильности можно назвать несколько. В первую очередь, динамика КО США зависела от движения фондовых индексов (прежде всего, S&P 500). Ужасное начало недели для фондовых рынков по всему миру и постепенная коррекция в дальнейшем зеркально отразились на ценах американских долговых инструментов.

Кроме того, постепенно появлялись как негативные, так и позитивные новости, влиявшие на рынок. Среди первых стоит отметить следующие:

- Крупная Monoline-компания ACA Capital оказалась неспособной платить по контрактам CDS на общую сумму \$60 млрд и получила на улучшение ситуации с ликвидностью дополнительный месяц;
- Fitch понизило рейтинг другой Monoline-компания – Security Capital Assurance до «А» с «AAA». Понижение рейтинга последовало за сообщением, что компания не смогла привлечь необходимое дополнительное финансирование в размере \$2 млрд. Акции компании упали на этой новости на 20%;
- Публикация негативных финансовых результатов за 4 квартал со стороны Wachovia, Bank of America и Ambac Corp;
- Статистика по рынку жилья оставляет желать лучшего – продаж домов на вторичном рынке казался на рекордно низком уровне.

Однако проскользнула и пара хороших новостей :

- CEO IndyMac Bancorp – второй по величине в США независимой ипотечной компании – заявил о том, что с прибыльностью у них в этом году проблем быть не должно, а ситуация с рефинансированием начинает постепенно выправляться;
- Сообщение о возможной покупке Ambac Corp со стороны миллиардера Вильбура Росса.

Самым же важным событием недели стало внеплановое заседание Комитета по операциям на открытых рынках, где было принято решение снизить ключевую и дисконтную ставки на 75 б.п. Первая реакция была скорее позитивной, однако после выхода комментариев ФРС инвесторы стали переводить средства в безрисковые активы. Для многих такое решение выглядело как паническая попытка властей справиться с кризисом.

Участники рынка ждут и дальнейшего ослабления денежно-кредитной политики на ближайшем заседании 30 января. Эффект же от этих мер будет хоть сколько-нибудь виден только через определенный период времени, когда появится первая статистика за 2008 год.

Россия-30 практически не менялась в цене, что провоцировало волатильность в спреде в зависимости от динамики американского



Альфа·Банк Долговой рынок: обзор за неделю

долгового рынка. В то же время, 5-летний CDS на прошлой неделе пробил предыдущий максимальный уровень (124 б.п.), достигнутый в первую волну кризиса, и несколько дней торговался на уровнях 132-135 б.п. Рост этого показателя демонстрирует усиление озабоченности инвесторов относительно будущего внешнедолгового рынка.

Наши ожидания

Эта неделя будет очень насыщенной. Целый ряд статистических данных выходит еще до заседания ФРС и, скорее всего, окажет значительное влияние на принимаемое решение.

Инвесторы уже закладывают в цены снижение ключевой ставки на 25 б.п., однако и 50 б.п. не станут чем-то сильно неожиданным для рынка. Важную роль будут также играть комментарии официальных лиц, где нам предстоит с максимальной тщательностью искать намеки на то, что монетарным органам власти все же удастся справиться с последствиями кризиса для экономики.

Илл. 10. Основные события на мировом рынке долга

Дата	Страна	Событие	Прогноз
28 января	США	Продажи домов на первичном рынке	-0,3%
29 января	США	Заказы на товары длительного пользования	1,9%
30 января	США	Количество новых рабочих мест от агентства ADP	40 тыс
	США	Темпы роста ВВП за 4 квартал	1,2%
	США	ФРС принимает решение по ключевой ставке	3%
31 января	США	Личные доходы	0,4%
	США	Личные расходы	0,1%
	США	Индекс цен потребительских расходов	3,5%
1 февраля	США	Количество новых рабочих мест в непромышленной сфере	65 тыс
	США	Уровень безработицы	5%
	США	Количество новых рабочих мест в промышленности	-20 тыс

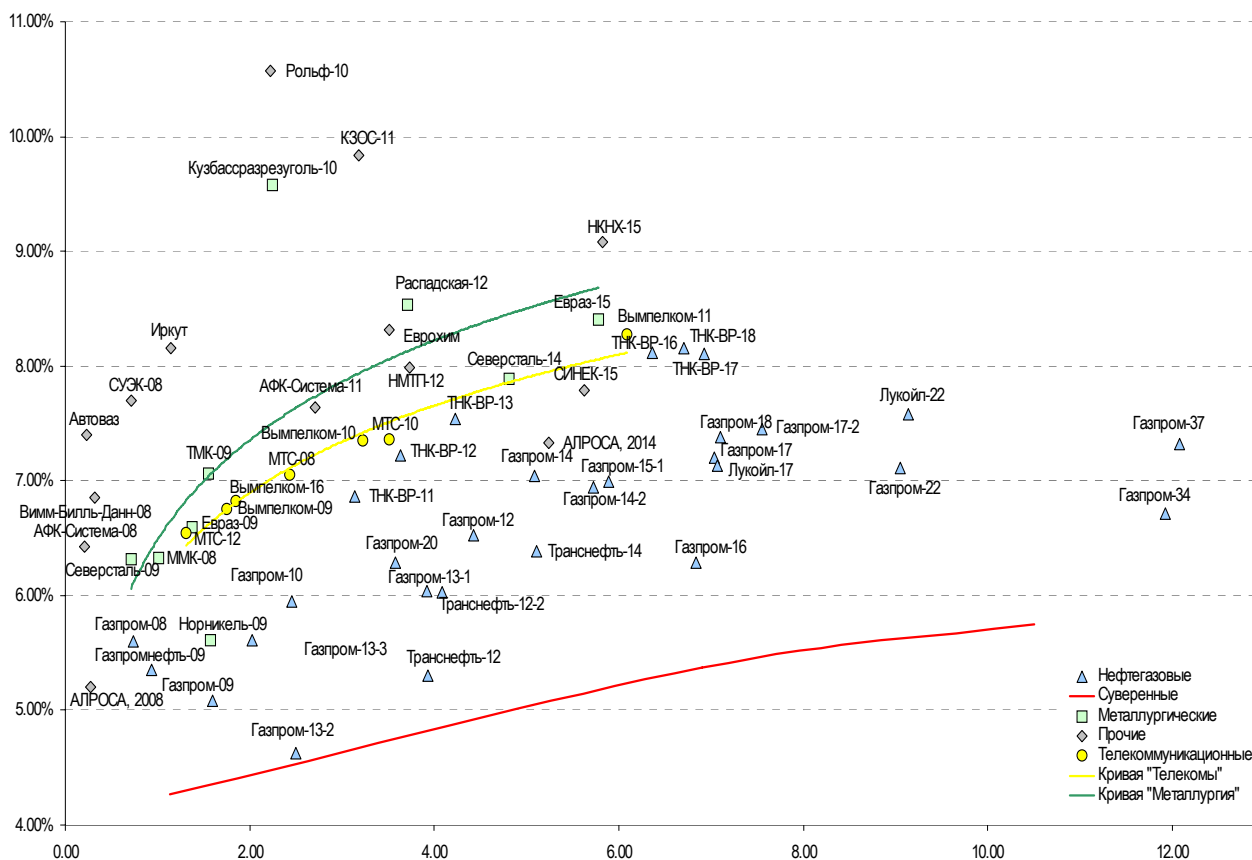
Индикаторы рынка российских еврооблигаций

Илл. 11. Динамика суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм., %	Доходность	Текущая доходность	Средняя дюрация	Изм. спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Алфавит	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
Суверенные														
Россия-10	31/03/10	1.13	03/31/08	8.25%	104.4	0.18%	4.26%	7.90%	212	-21.3	1.95	1,538	US[BBB+	/ Baa2 / BBB+
Россия-18	24/07/18	7.18	07/24/08	11.00%	145.2	0.16%	5.32%	7.58%	177	-45.6	7.00	3,467	US[BBB+	/ Baa2 / BBB+
Россия-28	24/06/28	10.50	06/24/08	12.75%	183.4	-0.02%	5.75%	6.95%	220	8.1	10.20	2,500	US[BBB+	/ Baa2 / BBB+
Россия-30	31/03/30	6.90	03/31/08	7.50%	114.8	-0.32%	5.38%	6.53%	183	12.5	11.80	2,011	US[BBB+	/ Baa2 / BBB+
Минфин														
Минфин-8	14/05/08	0.29	05/14/08	3.00%	99.5	0.06%	4.69%	3.02%	255	-10.7	0.28	2,837	US[BBB+	/ Baa2 / BBB+
Минфин-11	14/05/11	3.12	05/14/08	3.00%	94.1	-0.56%	4.97%	3.19%	278	16.9	2.97	1,750	US[BBB+	/ Baa2 / BBB+
Муниципальные														
Москва-11	12/10/11	3.36	10/12/08	6.45%	101.7	-0.24%	5.93%	6.34%	--	--	--	374	EU[BBB+	/ Baa1 / BBB+
Москва-16	20/10/16	7.09	10/20/08	5.06%	91.4	0.22%	6.37%	5.54%	--	--	--	407	EU[BBB+	/ Baa1 / BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

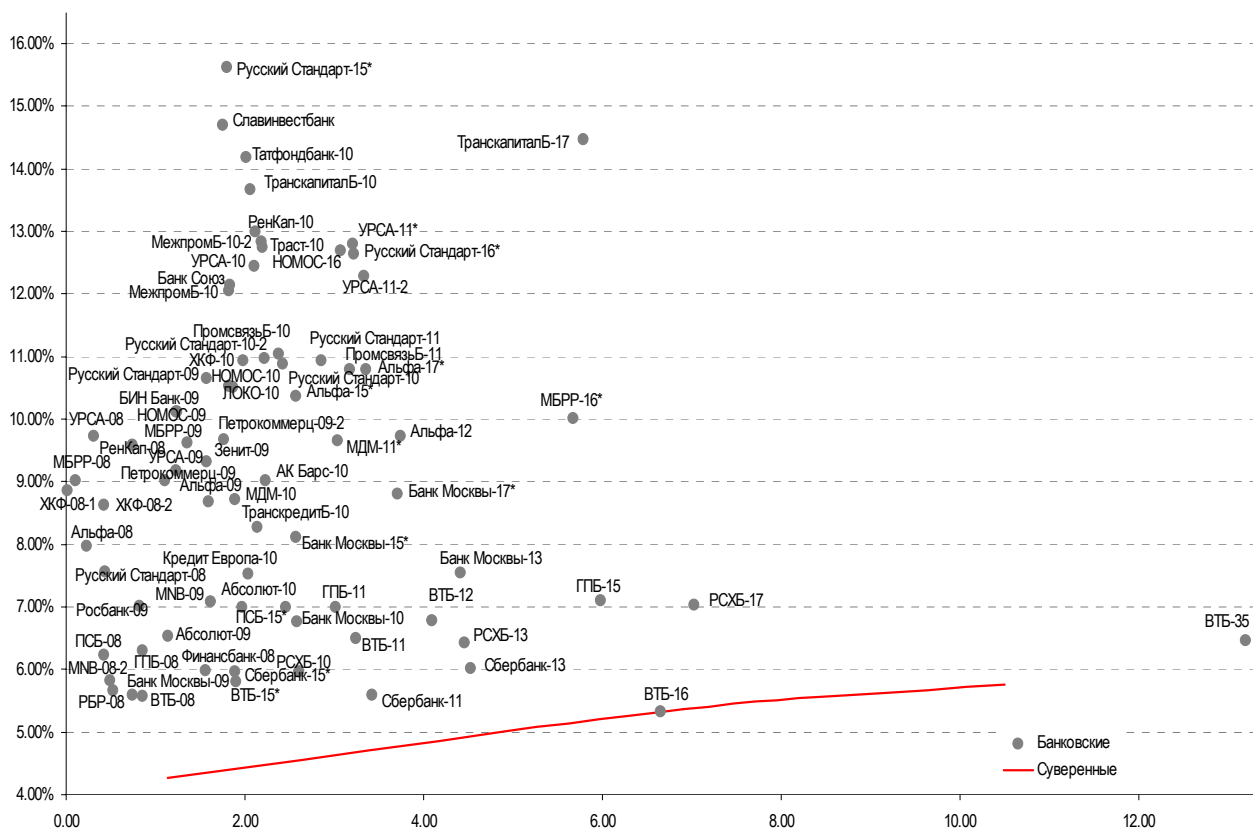
Илл. 12. Доходность корпоративных еврооблигаций



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 величина еврооблигаций	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Банковские														
Абсолют-09	07/04/09	1.13	04/07/08	8.75%	102.5	0.13%	6.54%	8.54%	440	-14.5	227.62	200	USD NA	/ Baa3 / A-
Абсолют-10	30/03/10	1.97	03/30/08	9.13%	104.2	0.09%	7.00%	8.76%	486	-5.7	273.95	175	USD NA	/ Baa3 / A-
АК Барс-10	28/06/10	2.22	06/28/08	8.25%	98.3	-0.14%	9.03%	8.39%	689	7.1	476.79	250	USDBB-e	/ Ba2 / BB-
Альфа-08	02/07/08	0.43	07/02/08	7.75%	100.1	-0.04%	7.57%	7.75%	543	8.9	330.64	250	USD BB	/ Ba1 / BB
Альфа-09	10/10/09	1.59	04/10/08	7.88%	98.7	-0.18%	8.68%	7.98%	654	12.2	441.98	400	USD BB	/ Ba1 / BB
Альфа-12	25/06/12	3.74	06/25/08	8.20%	94.6	-1.03%	9.73%	8.67%	725	26.6	546.96	500	USD BB	/ Ba1 / BB
Альфа-15*	09/12/15	2.56	06/09/08	8.63%	95.7	-0.16%	10.38%	9.01%	819	4.5	611.18	225	USD B+	/ Ba2 / BB-
Альфа-17*	22/02/17	3.36	02/22/08	8.64%	93.0	-1.31%	10.79%	9.28%	831	38.1	652.90	300	USD B+	/ Ba2 / BB-
Банк Москвы-09	28/09/09	1.56	03/28/08	8.00%	103.1	-0.73%	5.99%	7.76%	385	45.2	173.06	250	USD NA	/ A3 / BBB
Банк Москвы-10	26/11/10	2.58	05/26/08	7.38%	101.5	-0.74%	6.78%	7.27%	459	26.3	251.31	300	USD NA	/ A3 / BBB
Банк Москвы-13	13/05/13	4.41	05/13/08	7.34%	99.1	-0.30%	7.55%	7.41%	482	1.1	217.61	500	USD NA	/ A3 / BBB
Банк Москвы-15*	25/11/15	2.56	05/25/08	7.50%	98.4	0.21%	8.12%	7.62%	593	-10.6	385.44	300	USD NA	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-17*	10/05/17	3.71	05/10/08	6.81%	93.0	0.64%	8.81%	7.32%	632	-19.3	454.24	400	USD NA	/ Baa1 / BBB-
Банк Союз	16/02/10	1.83	02/16/08	9.38%	95.1	-0.68%	12.15%	9.86%	1001	40.0	788.51	125	USD B	/ B1 / NA
БИН Банк-09	18/05/09	1.24	05/18/08	9.50%	99.2	0.00%	10.13%	9.57%	799	0.6	586.77	100	USD B-	/ NA / B-
ВТБ-08	11/12/08	0.85	06/11/08	6.88%	101.1	0.25%	5.58%	6.80%	344	-31.5	131.87	550	USDBBB+	/ A2 / BBB+
ВТБ-11	12/10/11	3.24	04/12/08	7.50%	103.2	-0.53%	6.51%	7.27%	402	13.6	224.37	450	USDBBB+	/ A2 / BBB+
ВТБ-12	31/10/12	4.09	04/30/08	6.61%	99.3	-0.64%	6.78%	6.66%	405	10.1	140.59	1,200	USDBBB+	/ A2 / BBB+
ВТБ-15*	04/02/15	1.90	02/04/08	6.32%	100.9	-0.01%	5.81%	6.26%	367	0.3	154.54	750	USDBBB	/ A2 / BBB
ВТБ-16	15/02/16	6.65	02/15/08	4.25%	93.1	-0.30%	5.32%	4.56%	--	--	--	500	EURBBB+	/ A2 / BBB+
ВТБ-35	30/06/35	13.19	06/30/08	6.25%	97.1	-0.09%	6.47%	6.43%	221	-1.2	72.32	1,000	USDBBB+	/ A2 / BBB+
ГПБ-08	30/10/08	0.74	04/30/08	7.25%	101.2	0.23%	5.60%	7.16%	346	-34.3	133.50	1,050	USDBBB-	/ A3 / NA
ГПБ-11	15/06/11	3.01	06/15/08	7.97%	102.9	-7.12%	7.00%	7.75%	481	245.3	273.60	300	USDBB+	/ Baa1 / NA
ГПБ-15	23/09/15	5.98	03/23/08	6.50%	96.4	0.84%	7.11%	6.74%	398	-15.2	173.68	1,000	USDBBB-	/ A3 / NA
Зенит-09	07/10/09	1.57	04/07/08	8.75%	99.1	-0.06%	9.33%	8.83%	719	4.5	506.98	200	USD NA	/ Ba3 / B
Кредит Европа-10	13/04/10	2.03	04/13/08	7.50%	99.9	0.29%	7.54%	7.51%	540	-14.2	327.79	250	USD NA	/ Ba1e / NA
ЛОКО-10	01/03/10	1.86	03/01/08	10.00%	99.0	0.00%	10.51%	10.10%	837	0.6	624.77	100	USD NA	/ B2 / B
МБРР-08	03/03/08	0.10	03/03/08	8.63%	99.9	-0.18%	9.02%	8.63%	688	164.3	476.08	150	USD NA	/ B1 / B+
МБРР-09	29/06/09	1.36	06/29/08	8.80%	98.9	0.52%	9.62%	8.90%	748	-38.5	535.61	100	USD NA	/ B1 / B+
МБРР-16*	10/03/16	5.67	03/10/08	8.88%	93.7	-0.23%	10.02%	9.47%	689	3.0	464.89	60	USD NA	/ B2 / NA
МДМ-10	25/01/10	1.88	07/25/08	7.77%	98.3	-0.16%	8.72%	7.90%	658	9.7	445.58	425	USD BB	/ Ba1 / BB
МДМ-11*	21/07/11	3.03	07/21/08	9.75%	100.3	-0.81%	9.66%	9.72%	747	25.3	539.13	200	USD B+	/ Ba2 / BB-
МежпромБ-10	12/02/10	1.82	02/12/08	9.50%	95.5	0.58%	12.05%	9.95%	991	-30.1	779.08	150	USD B+	/ B1 / B
МежпромБ-10-2	06/07/10	2.19	07/06/08	9.00%	92.2	-0.78%	12.85%	9.76%	--	--	--	200	EUR B+	/ B1 / B
MNB-08-2	30/06/08	0.42	06/30/08	4.38%	99.2	-0.02%	6.23%	4.41%	409	11.8	196.77	150	USD NA	/ Baa2 / BBB
MNB-09	06/10/09	1.62	04/06/08	5.45%	97.4	0.05%	7.09%	5.59%	494	-1.2	282.32	500	USD NA	/ Baa2 / BBB
НОМОС-09	12/05/09	1.23	05/12/08	8.25%	97.8	-0.77%	10.12%	8.44%	797	66.0	585.37	150	USD NA	/ Ba3 / B+
НОМОС-10	02/02/10	1.82	02/02/08	8.19%	95.8	-0.90%	10.54%	8.54%	839	51.6	627.12	200	USD NA	/ Ba3 / B+
НОМОС-16	20/10/16	3.07	04/20/08	9.75%	91.5	-2.35%	12.70%	10.66%	1052	77.8	843.81	125	USD NA	/ B1 / B+
Петрокоммерц-09	27/03/09	1.11	03/27/08	8.00%	98.9	0.27%	9.03%	8.09%	689	-22.7	476.56	225	USD B+	/ Ba3 / NA
Петрокоммерц-09-2	17/12/09	1.76	06/17/08	8.75%	98.4	-0.21%	9.69%	8.89%	755	12.9	542.43	425	USD B+	/ Ba3 / NA
ПромсвязьБ-10	04/10/10	2.38	04/04/08	8.75%	94.8	-0.03%	11.05%	9.23%	886	0.2	678.22	200	USD B+	/ Ba3 / B+
ПромсвязьБ-11	20/10/11	3.17	04/20/08	8.75%	93.8	-0.78%	10.79%	9.32%	861	23.4	652.78	225	USD B+	/ Ba3 / B+
ПСБ-08	29/07/08	0.49	01/29/08	6.88%	100.5	0.03%	5.83%	6.84%	369	-8.1	156.94	300	USD NA	/ A2 / BBB+
ПСБ-15*	29/09/15	2.46	03/29/08	6.20%	98.1	-0.14%	7.00%	6.32%	481	-7.8	273.22	400	USD NA	/ A3 / BBB
РБР-08	11/08/08	0.52	02/11/08	6.50%	100.4	0.16%	5.66%	6.47%	352	-32.4	139.94	170	USDBBB+	/ Baa2 / NA
РенКап-08	31/10/08	0.74	04/30/08	8.00%	98.8	-2.05%	9.58%	8.09%	744	284.3	532.08	13	USD BB-	/ NA / BB-
РенКап-10	27/06/10	2.19	06/27/08	9.50%	93.4	-0.76%	12.75%	10.17%	1061	38.6	848.60	300	USD B-	/ NA / B-
Росбанк-09	24/09/09	0.82	03/24/08	9.75%	101.9	-0.27%	7.03%	9.57%	488	28.5	276.32	146	USD NA	/ Ba2/* / BB
РСХБ-10	29/11/10	2.60	05/29/08	6.88%	102.3	-0.27%	5.97%	6.72%	378	7.4	170.48	350	USD NA	/ A3 / BBB+
РСХБ-13	16/05/13	4.46	05/16/08	7.18%	103.3	-0.31%	6.43%	6.95%	370	0.9	105.78	700	USD NA	/ A3 / BBB+
РСХБ-17	15/05/17	7.02	05/15/08	6.30%	95.0	-0.61%	7.03%	6.63%	390	7.7	165.67	1,250	USD NA	/ A3e / BBB+
Русский Стандарт-08	21/04/08	0.23	04/21/08	8.13%	100.0	-0.07%	7.97%	8.13%	583	29.5	370.71	300	USD BB-	/ Ba2 / NA
Русский Стандарт-09	16/09/09	1.57	09/16/08	6.83%	94.4	-0.14%	10.67%	7.23%	--	--	--	400	EUR BB-	/ Ba2 / NA
Русский Стандарт-10	07/10/10	2.42	04/07/08	7.50%	92.3	-0.54%	10.88%	8.13%	870	22.2	661.97	500	USD BB-	/ Ba2 / NA
Русский Стандарт-10-2	29/06/10	2.22	06/29/08	8.49%	94.8	-0.14%	10.98%	8.95%	884	7.9	671.76	400	USD BB-	/ Ba2 / NA
Русский Стандарт-11	05/05/11	2.85	05/05/08	8.63%	93.7	-0.54%	10.94%	9.20%	875	18.1	667.62	350	USD BB-	/ Ba2 / NA
Русский Стандарт-15*	16/12/15	1.80	06/16/08	8.88%	88.7	-0.59%	15.62%	10.01%	1348	96.6	1136.06	200	USD B	/ Ba3 / NA
Русский Стандарт-16*	01/12/16	3.22	06/01/08	9.75%	91.4	-1.15%	12.64%	10.67%	1016	36.1	837.87	200	USD B	/ Ba3 / NA
Сбербанк-11	14/11/11	3.42	05/14/08	5.93%	101.1	0.78%	5.60%	5.87%	312	-25.6	134.01	750	USD NA	/ A2 / BBB+
Сбербанк-13	15/05/13	4.52	05/15/08	6.48%	102.0	0.35%	6.03%	6.35%	330	-13.9	65.69	500	USD NA	/ A2 / BBB+
Сбербанк-15*	11/02/15	1.89	02/11/08	6.23%	100.5	0.73%	5.97%	6.20%	383	-38.2	170.90	1,000	USD NA	/ A2 / BBB
УРСА-08	19/05/08	0.31	05/19/08	9.75%	99.9	-0.07%	9.74%	9.76%	760	21.9	547.73	63	USD NA	/ NA / NA



Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

УРСА-09	12/05/09	1.23	05/12/08	9.00%	99.8	-0.22%	9.18%	9.02%	703	18.6	491.35	351	USD NA	/	Ba3	/	B
УРСА-11*	30/12/11	3.20	06/30/08	12.00%	97.5	-0.78%	12.81%	12.30%	1033	23.5	854.69	130	USD NA	/	B1	/	NA
УРСА-11-2	16/11/11	3.33	11/16/08	8.30%	88.4	-0.12%	12.29%	9.39%	--	--	--	300	EUR NA	/	Ba3	/	B
Славинвестбанк	21/12/09	1.75	06/21/08	9.88%	92.2	-0.48%	14.70%	10.71%	1256	32.3	1043.58	100	USD B-	/	B1	/	B- /+*
Татфондбанк-10	26/04/10	2.01	04/26/08	9.75%	91.7	-0.38%	14.19%	10.64%	1205	22.6	992.64	200	USD NA	/	B2	/	NA
ТранскапиталБ-10	10/05/10	2.06	05/10/08	9.13%	91.3	-0.18%	13.67%	9.99%	1153	11.9	940.72	175	USD NA	/	B1	/	NA
ТранскапиталБ-17	18/07/17	5.78	07/18/08	10.51%	79.9	0.01%	14.48%	13.16%	1135	-1.1	910.56	100	USD NA	/	B2	/	NA
ТранскредитБ-10	16/05/10	2.13	05/16/08	7.00%	97.3	-0.40%	8.28%	7.19%	614	19.9	401.80	400	USD BB	/	Ba1	/	NA
Траст-10	29/05/10	2.11	05/29/08	9.38%	92.8	0.00%	13.01%	10.10%	1087	2.3	874.46	200	USD NA	/	B1	/	B-
Урса-10	21/05/10	2.11	05/21/08	7.00%	89.5	0.07%	12.46%	7.82%	--	--	--	400	EUR NA	/	Ba3	/	NA
Финансбанк-08	12/12/08	0.85	06/12/08	7.90%	101.3	-0.15%	6.30%	7.80%	416	14.8	203.89	250	USD NA	/	Ba1	/	NA
ХКФ-08-1	04/02/08	0.02	02/04/08	9.13%	100.0	-0.00%	8.87%	9.13%	672	11.6	460.30	150	USD B+	/	Ba3	/	NA
ХКФ-08-2	30/06/08	0.42	06/30/08	8.63%	100.0	0.45%	8.63%	8.63%	648	-106.9	436.21	275	USD B+	/	Ba3	/	NA
ХКФ-10	11/04/10	1.98	04/11/08	9.50%	97.2	0.02%	10.94%	9.77%	880	0.2	667.61	200	USD B+	/	Ba3	/	NA
Нефтегазовые																	
Газпром-08	30/10/08	0.74	04/30/08	7.25%	101.2	0.23%	5.60%	7.16%	346	-34.3	133.50	1,050	USDBBB-	/	A3	/	NA
Газпром-09	21/10/09	1.59	04/21/08	10.50%	108.8	-0.08%	5.08%	9.65%	294	0.6	82.00	700	USDBBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27/09/10	2.46	09/27/08	7.80%	104.4	0.25%	5.95%	7.47%	--	--	--	1,000	EURBBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09/12/12	4.43	12/09/08	4.56%	92.0	0.34%	6.53%	4.96%	--	--	--	1,000	EURBBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01/03/13	4.08	03/01/08	9.63%	115.5	-0.23%	6.03%	8.33%	355	2.2	65.67	1,750	USDBBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22/07/13	2.50	07/22/08	4.51%	99.7	-0.15%	4.63%	4.52%	245	3.7	36.73	764	USD NA	/	NA	/	NA
Газпром-13-3	22/07/13	2.03	07/22/08	5.63%	100.0	-0.41%	5.61%	5.62%	347	21.3	134.65	457	USDBBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25/02/14	5.08	02/25/08	5.03%	90.3	-0.09%	7.04%	5.57%	--	--	--	780	EURBBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-14-2	31/10/14	5.72	10/31/08	5.36%	91.7	0.52%	6.94%	5.85%	--	--	--	700	EURBBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-15-1	01/06/15	5.89	06/01/08	5.88%	93.7	-0.33%	6.99%	6.27%	--	--	--	1,000	EURBBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22/11/16	6.84	05/22/08	6.21%	97.4	-1.09%	6.29%	6.38%	316	7.7	91.38	1,350	USDBBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-17	22/03/17	7.03	03/22/08	5.14%	86.5	0.15%	7.20%	5.94%	--	--	--	500	EURBBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-17-2	02/11/17	7.55	11/02/08	5.44%	86.4	-0.42%	7.45%	6.30%	--	--	--	500	EURBBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-18	13/02/18	7.10	02/13/08	6.61%	94.6	0.86%	7.38%	6.98%	--	--	--	1,200	EURBBBe	/	A3	/	BBB-
Газпром-20	01/02/20	3.58	02/01/08	7.20%	103.2	-0.32%	6.29%	6.98%	380	6.5	202.57	1,133	USDBBB+	/	NA	/	BBB
Газпром-22	07/03/22	9.05	03/07/08	6.51%	94.6	-1.03%	7.12%	6.88%	357	19.7	136.53	1,300	USDBBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-34	28/04/34	11.92	04/28/08	8.63%	123.4	-1.47%	6.72%	6.99%	317	20.6	96.45	1,200	USDBBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-37	16/08/37	12.08	02/16/08	7.29%	99.6	-0.88%	7.32%	7.32%	377	15.4	157.09	1,250	USDBBB	/	A3	/	NA
Газпромнефть-09	15/01/09	0.94	07/15/08	10.75%	105.0	-0.10%	5.36%	10.24%	321	2.4	109.30	500	USDBBB-	/	Ba1	/	NA
Лукойл-17	07/06/17	7.06	06/07/08	6.36%	94.8	-0.33%	7.13%	6.71%	358	13.0	181.14	500	USDBBB-	/	(P)Baa2	/	BBB-
Лукойл-22	07/06/22	9.14	06/07/08	6.66%	92.0	-0.78%	7.58%	7.24%	403	17.0	182.97	500	USDBBB-	/	(P)Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18/07/11	3.14	07/18/08	6.88%	100.0	-0.11%	6.86%	6.87%	468	1.0	260.01	500	USD BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20/03/12	3.63	03/20/08	6.13%	96.1	-0.29%	7.22%	6.37%	474	6.0	296.03	500	USD BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-13	13/03/13	4.23	03/13/08	7.50%	99.8	-0.62%	7.54%	7.51%	481	8.9	216.67	600	USD BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18/07/16	6.36	07/18/08	7.50%	96.2	-0.62%	8.12%	7.79%	499	9.0	274.42	1,000	USD BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20/03/17	6.70	03/20/08	6.63%	90.3	-0.83%	8.15%	7.34%	502	11.6	277.58	800	USD BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-18	13/03/18	6.93	03/13/08	7.88%	98.4	-0.47%	8.11%	8.00%	498	5.6	273.43	1,100	USD BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-12	27/06/12	3.93	06/27/08	5.38%	100.3	-0.40%	5.31%	5.37%	--	--	--	700	EURBBB+	/	A2	/	NA
Транснефть-12-2	27/06/12	3.92	06/27/08	6.10%	100.2	-0.33%	6.04%	6.09%	355	6.1	177.58	500	USDBBB+	/	A2	/	NA
Транснефть-14	05/03/14	5.11	03/05/08	5.67%	96.4	-0.40%	6.39%	5.88%	365	2.0	101.25	1,300	USDBBB+	/	A2	/	NA
Металлургические																	
Евраз-09	03/08/09	1.37	02/03/08	10.88%	106.1	-0.03%	6.60%	10.25%	445	-1.8	233.36	300	USD BB-	/	Ba2	/	BB
Евраз-15	10/11/15	5.78	05/10/08	8.25%	99.1	-0.62%	8.40%	8.32%	527	9.7	302.56	750	USD BB-	/	Ba3	/	BB
Кузбассразрезуголь-10	12/07/10	2.25	07/12/08	9.00%	98.8	-0.23%	9.57%	9.11%	743	11.1	531.06	200	USD NA	/	B3	/	NA
Распадская-12	22/05/12	3.70	05/22/08	7.50%	96.3	-0.90%	8.53%	7.79%	604	22.9	426.56	300	USD B+e	/	Ba3	/	B+ /+*
Северсталь-09	24/02/09	1.01	02/24/08	8.63%	102.3	0.26%	6.33%	8.43%	419	-28.3	206.50	325	USD BB	/	Ba2	/	NA
Северсталь-14	19/04/14	4.81	04/19/08	9.25%	106.6	-0.34%	7.89%	8.68%	515	1.0	251.26	375	USD BB	/	Ba2	/	BB-
ТМК-09	29/09/09	1.55	03/29/08	8.50%	102.2	-0.08%	7.06%	8.32%	492	3.7	279.82	300	USD BB-	/	B1	/	NA
ММК-08	21/10/08	0.71	04/21/08	8.00%	101.2	-0.22%	6.32%	7.91%	417	27.7	205.14	300	USD BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30/09/09	1.57	03/31/08	7.13%	102.4	-0.20%	5.61%	6.96%	347	11.3	134.63	500	USDBBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																	
МТС-08	30/01/08	0.01	01/30/08	9.75%	100.0	-0.08%	8.87%	9.75%	673	300.1	460.79	400	USD BB-	/	Ba2	/	N.A.
МТС-10	14/10/10	2.43	04/14/08	8.38%	103.2	-0.66%	7.05%	8.12%	486	24.1	278.68	400	USD BB-	/	Ba2	/	N.A.
МТС-12	28/01/12	3.51	07/28/08	8.00%	102.2	-0.64%	7.36%	7.83%	488	16.4	309.64	400	USDB+ /+*	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-09	16/06/09	1.31	06/16/08	10.00%	104.5	-0.02%	6.55%	9.57%	440	-2.3	228.38	217	USDB+ /+*	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-10	11/02/10	1.85	02/11/08	8.00%	102.2	-0.19%	6.83%	7.83%	468	9.7	256.37	300	USDB+ /+*	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-11	22/10/11	3.22	04/22/08	8.38%	103.3	-0.27%	7.35%	8.11%	486	5.5	308.57	300	USDB+ /+*	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-16	23/05/16	6.09	05/23/08	8.25%	99.8	-0.51%	8.28%	8.26%	514	7.3	290.10	600	USD BB+	/	Ba2	/	N.A.
Мегафон	10/12/09	1.76	06/10/08	8.00%	102.1	-0.27%	6.75%	7.83%	461	14.4	248.61	375	USD BB+	/	Ba2	/	BB+
Прочие																	
Автоваз	20/04/08	0.23	04/20/08	8.50%	100.2	0.08%	7.40%	8.48%	526	-38.7	314.08	250	USD NA	/	NA	/	NA
АФК-Система-08	14/04/08	0.21	04/14/08	10.25%	100.8	0.01%	6.43%	10.17%	429	-30.8	216.63	350	USD B+	/	NA	/	BB-
АФК-Система-11	28/01/11	2.70	07/28/08	8.88%	103.3	-0.34%	7.63%	8.59%	545	9.9	337.03	350	USD B+	/	Ba3	/	BB-
АПРОСА, 2008	06/05/08	0.27	05/06/08	8.13%	100.8	0.06%	5.21%	8.06%	306	-36.7	94.15	500	USD BB-	/	Ba2	/	NA
АПРОСА, 2014	17/11/14	5.24	05/17/08	8.88%	108.1	-0.71%	7.33%	8.21%	459	7.5	195.29	500	USD BB-	/	Ba2	/	NA
Еврохим	21/03/12	3.52	03/21/08	7.88%	98.5	-0.49%	8.32%	8.00%	583	11.9	405.14	300	USD BB-	/	NA	/	BB-
Иркут	10/04/09	1.14	04/10/08	8.25%	100.1	-0.01%	8.15%	8.24%	601	1.2	388.75	125	USD NA	/	NA	/	NA
КЗОС-11	30/10/11	3.18	04/30/08	9.25%	98.2	-0.91%	9.84%	9.42%	736	27.0	557.62	200	USD B-	/	NA	/	B



Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

НКНХ-15	22/12/15	5.82	06/22/08	8.50%	96.8	-0.74%	9.08%	8.78%	595	12.0	370.35	200	USD NA	/	B1	/	B+
НМТП-12	17/05/12	3.73	05/17/08	7.00%	96.4	-1.47%	7.99%	7.26%	550	38.5	372.37	300	USD BB+	/	Ba1	/	NA
Рольф-10	28/06/10	2.22	06/28/08	8.25%	95.1	-0.15%	10.57%	8.67%	843	8.4	630.65	250	USD BB-	/	Ba3	/	NA
СИНЕК-15	03/08/15	5.63	02/03/08	7.70%	99.5	-1.15%	7.79%	7.74%	466	19.5	241.57	250	USD NA	/	Ba1	/	BB+
СУЭК-08	24/10/08	0.72	04/24/08	8.63%	100.6	-0.02%	7.70%	8.57%	555	0.5	343.30	72	USD NA	/	NA	/	NA
Вимм-Билль-Данн-08	21/05/08	0.31	05/21/08	8.50%	100.5	0.15%	6.86%	8.46%	471	-52.5	259.14	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	31.12.2009	1.9	102.1	0.36%	2.15%	3.32%	3.25	
U.S. Treasury 10y	15.11.2017	8.1	105.8	0.71%	3.55%	4.50%	4.25	
U.S. Treasury 30y	15.05.2037	16.3	112.2	0.28%	4.26%	5.61%	5	
Brazil-10	15.04.2010	2.0	117.0	0.51%	3.95%	14.04%	12	BB+
Brazil-30	06.03.2030	10.5	170.2	-0.21%	6.33%	20.85%	12.25	BB+
Brazil-40	17.08.2040	5.4	134.5	-0.25%	8.03%	14.79%	11	BB+
Colombia-10	09.07.2010	2.2	113.2	-0.08%	4.68%	11.88%	10.5	BBB-
Colombia-33	28.01.2033	11.7	144.0	-0.91%	6.48%	14.94%	10.375	BBB-
Mexico-10	01.02.2010	1.8	111.8	0.26%	3.65%	11.04%	9.875	BBB+
Mexico-26	15.05.2026	9.9	165.0	-0.21%	5.77%	18.98%	11.5	BBB+
Philippines-10	16.03.2010	1.9	109.9	0.61%	4.97%	10.85%	9.875	BB-
Philippines-25	16.03.2025	9.3	142.2	1.16%	6.51%	15.11%	10.625	BB-
Russia-10	31.03.2010	1.1	104.5	0.20%	4.26%	7.90%	8.25	BBB+
Russia-30	31.03.2030	6.9	115.2	0.06%	5.38%	6.53%	7.5	BBB+
Turkey-13	14.01.2013	4.0	123.8	0.60%	5.50%	13.62%	11	BB-
Turkey-30	15.01.2030	10.5	156.3	0.53%	6.89%	18.56%	11.875	BB-
Turkey-34	14.02.2034	11.6	111.2	0.81%	7.09%	8.89%	8	BB-
Ukraine-13	11.06.2013	4.5	107.4	0.20%	6.03%	8.22%	7.65	BB-
IBM Corporation	15.06.2013	4.5	114.5	-1.27%	4.43%	8.59%	7.5	A+
IBM Corporation	01.11.2019	8.1	127.5	-2.71%	5.22%	10.68%	8.375	A+
Ford Motor Corp	01.10.2008	0.6	99.8	1.88%	7.47%	7.24%	7.25	CCC+
Ford Motor Corp	16.07.2031	9.4	71.0	-2.07%	10.82%	5.29%	7.45	CCC+
General Motors	03.07.2013	4.4	81.7	-0.44%	11.72%	5.92%	7.25	B-
General Motors	01.05.2028	8.9	65.2	0.35%	11.40%	4.40%	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, 2008 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.