

4-8 августа 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, %	3.93	-0.03	-2.47	Официальный курс ЦБР, руб/\$	23.8782	1.74%	1.51
Доходность 30-летних КО США, %	4.53	-0.06	1.91	Валютный курс, \$/евро	1.4976	-3.86%	2.64
Россия-30, % от номинала	112.00	-0.53%	-1.67				
Спред Россия-30, б.п.	168	4.66	167.92				
Фондовые индексы				Товарный рынок			
		% Изм	YTD,%			% Изм	YTD,%
PTC	1722.71	-11.28%	-24.79	Цена на нефть Brent spot, \$/брл	113.76	-4.52%	4.38
DJIA	11734.32	3.60%	-11.54	Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	117.07	-4.91%	3.64
S&P 500	1296.32	2.86%	-11.72	Цена на нефть Urals, \$/брл	109.81	-9.20%	4.41

Наши ожидания:

НОВОСТЬ НЕДЕЛИ

✓ Денежный и валютный рынки

Рубль упал ниже 30 рублей к бивалютной корзине на фоне вывода средств и обостряющейся политической ситуации.

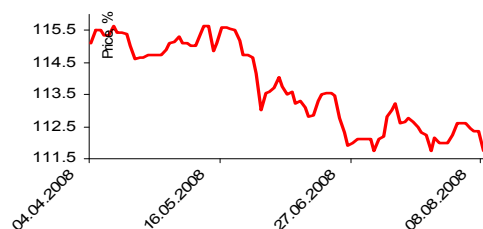
✓ Рынок рублевых облигаций

Динамика рублевых облигаций будет зависеть от дальнейшего развития ситуации в Южной Осетии

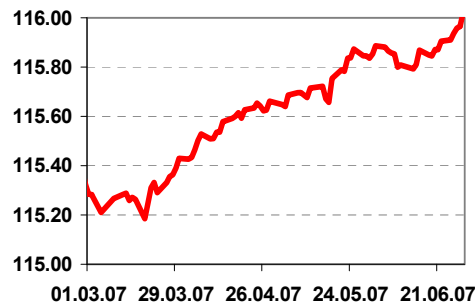
✓ Рынок еврооблигаций

CDS emerging markets значительно расширились после повышения напряженности на Северном Кавказе.

Динамика Россия-30



Альфа-Индекс цен корпоративных облигаций





СОДЕРЖАНИЕ:

Денежный и валютный рынки	3
Рынок рублевых облигаций	5
Рынок еврооблигаций	7
Индикаторы рынка российских еврооблигаций.....	9



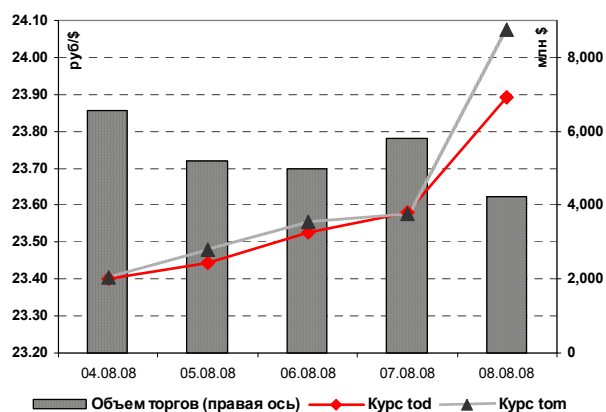
Денежный и валютный рынки

Конъюнктура рынка

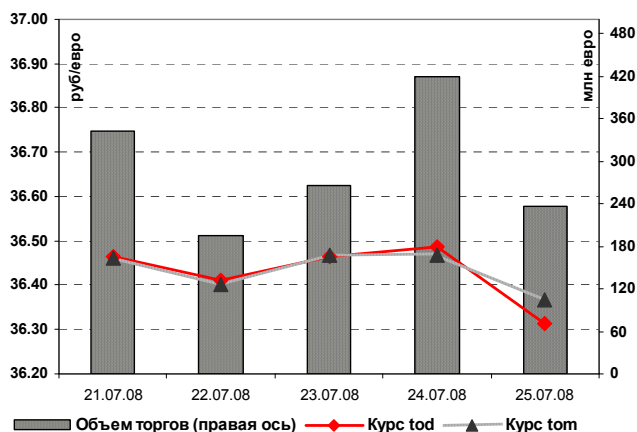
За минувшую неделю доллар заметно укрепил свои позиции относительно евро. Таким образом, доллар в настоящее время торгуется чуть ниже \$1.51/евро (еще неделю назад доллар колебался в районе \$1.56/евро). В середине недели ЕЦБ оставил свою ставку, как и ожидалось, без изменений. Однако, после заявлений главы ЕЦБ, игроки рынка сделали вывод, что повышения ставок в ближайшее время ожидать не стоит. Также озабоченность относительно европейской экономики вызвал комментарий Ж.Трише, что рост экономики еврозоны будет «особенно слабым» в 3-ем квартале. Давление на евро оказывало также мировое снижение цен на черное золото, которые уже упали примерно на \$30 со своих топовых значений. Евро опустился до минимальной отметки с конца февраля до \$1.4911 и в настоящее время торгуется на уровне \$1.5038/евро.

В связи с последними событиями на Северном Кавказе за последние дни риск инвестиций на российском рынке в глазах иностранных инвесторов значительно возрос. В связи с этим инвесторы активно стали закрывать свои позиции, что привело к высокому спросу на американскую валюту на российском рынке. Ставки overnight выросли до 5-5.5% годовых. Стоимость бивалютной корзины пробила отметку в 30 рублей. Динамику курса рубля в ближайшие дни во многом будет определять интервенциями банка России.

Илл. 1. Динамика курса рубль/доллар

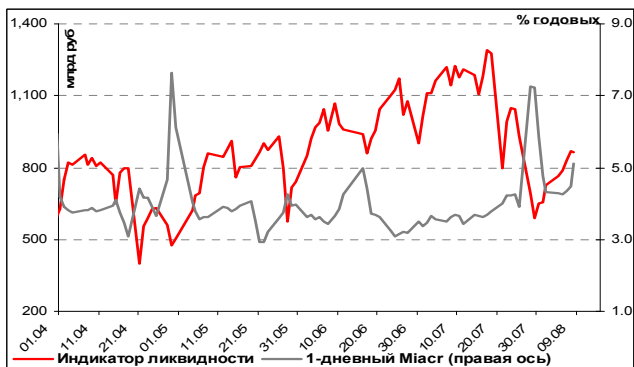


Илл. 2. Динамика курса рубль/евро

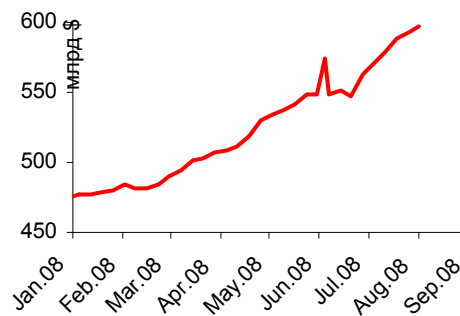




Илл. 3. Индикатор ликвидности Альфа-Банка



Илл. 4. Золотовалютные резервы РФ





Рынок рублевых облигаций

Конъюнктура рынка

В начале недели инвесторы отыгрывали сообщения о планах Газпрома, Сбербанка, Роснефти по привлечению на первичном рынке более 100 млрд руб. Это привело к некоторому давлению в бумагах 1-го эшелона. Стратегия инвесторов на покупку коротких бумаг с доходностью выше 10% годовых сохранилась. В конце недели котировки бумаг 1-го эшелона (Лукойл-2, РЖД-8, ФСК-3) показали положительную динамику, что могло быть вызвано манипуляциями госбанков в преддверии объявления прайсинга по бумагам с государственным участием. Однако в пятницу после начала военных действий в Грузии давление на 1-ый эшелон возобновилось. Это стало следствием значительного сокращением западными инвесторами своих позиций.

На первичном рынке из интересных событий мы выделяем размещение Мособласти-8 объемом 9 млрд руб. Эмитент предложил инвесторам привлекательную доходность в размере 10.2%. После размещения инвесторы продолжали предъявлять спрос на данный выпуск. Также рост котировок наблюдался и в других выпусках (Мособласть-6)

Илл. 5. Планы эмитентов на неделю 11 – 15 августа

Эмитент	Дата начала размещения	Объем эмиссии, млн руб	Дата погашения	Цена размещения, % от номинала	Купонный период	Ставки купонов	Оферта	Организаторы выпуска
Вестер-Финанс-1	14.08.08	1 500	2011	100	полгода	1-3-й – на конкурсе	1,5 года по номиналу	Ист-Коммерц Связь-Банк Русские Инвесторы
Европлан-1	14.08.08	2 000	11.08.11	100	полгода	1-4-й – на конкурсе	2 года по номиналу	Тройка Диалог
Сибирьтелеком-8	14.08.08	2 000	2013	100	полгода	1-3-й на конкурсе	1,5 года по номиналу	Промсвязьбанк

Источник: Информация эмитентов, Проспекты облигаций

Наши ожидания

В случае продолжения оттока капитала давление на рынок какое-то время еще будет ощущаться. В такой ситуации инвесторы будут уделять больше внимания политической составляющей, нежели фундаментальному анализу. Сегодняшним утром продолжилось значительное снижение котировок рубля, который пробивал отметку 24,6 рубля за доллар.



Технические дефолты по исполнению офферт продолжают

На прошлой неделе на корпоративном рынке облигаций в очередной раз холдинг Марта и группа компаний Держава не смогли исполнить свои обязательства по облигационным выпускам. В прошлую среду **Марта-Финанс** не выкупила по офферте бумаги третьего выпуска на сумму 1,2 млрд. руб. по причине отсутствия денежных средств для выкупа своих облигаций.

Напомним, что погашение значительной части долгов компании ожидалось за счет средств от продажи одного из наиболее ликвидных активов холдинга (торговой сети Гроссмарт) немецкому концерну REWE Group. Однако в начале 2008г. сделка сорвалась.

Вчера же дефолт Марты перестал быть техническим. Основная холдинговая компания Элекскор, подала иск в Арбитражный суд Москвы о признании себя банкротом и заявила о введении процедуры финансового оздоровления. Окончательное решение о вводе данной процедуры будет принимать общее собрание кредиторов или внешний управляющий, основываясь на достаточности активов холдинга. По нашим предположениям большая часть активов Марты находится в залоге и ожидаем сложную процедуру банкротства.

Кроме того, в прошлый четверг компания **Держава** из-за проблем с ликвидностью также не смогла выполнить обязательства по офферте. Инвесторы предъявили к досрочному погашению 200 млн. руб. Теперь у компании есть 30 дней на погашение обязательств, чтобы не повторить историю Марты.

Участившиеся случаи технических дефолтов мы связываем с переоценкой банками кредитных рисков, снижением лимитов на компании среднего и невысокого кредитного качества, и как следствие, невозможностью рефинансирования для таких заемщиков.

Moody's понизило корпоративный рейтинг корпорации Иркут с Ba1 до Ba2, прогноз «Стабильный»

Как сообщается в пресс-релизе агентства, рейтинг был снижен в связи с ухудшающимися финансовыми показателями компании. По мнению Moody's, в краткосрочной перспективе их улучшение маловероятно.

На понижение рейтинга повлияли следующие основные факторы:

- Концентрация портфеля заказов (Алжир, Индия);
- Moody's отмечает ухудшающиеся рыночные перспективы основной продукции Иркута • истребителя СУ-30, в связи с его моральным устареванием. Это требует значительных финансовых ресурсов на НИОКР для разработки новой модели истребителя, что будет оказывать негативное влияние на долговую нагрузку компании;
- Снижение операционной рентабельности компании за счет роста курса рубля (расчеты по контрактам осуществляются в долларах США);

Напомним, что в марте прошлого года Moody's повысило рейтинг компании с B1 до Ba2 вследствие передачи контрольного пакета Иркута государственному холдингу - Объединенной Авиастроительной Корпорации.

Мы оцениваем новость о снижении рейтинга как умеренно негативную. Тем не менее, ключевым фактором, определяющим кредитное качество компании, мы по-прежнему считаем государственную поддержку, а не финансовое состояние Иркута. Кроме того, мы также ожидаем увеличения государственного заказа в среднесрочной перспективе, что повлияет на улучшение финансовых показателей компании.



Рынок еврооблигаций

Конъюнктура рынка

На прошлой неделе КО США продемонстрировали высокую волатильность. В первой половине недели инвесторы наращивали свои позиции на фоне неплохой динамики фондовых индексов, а также снижения ожиданий увеличения ключевой ставки со стороны ФРС в ближайшее время. Как и ожидалось, ставка на очередном заседании ФРС была сохранена на своем прежнем уровне - 2% годовых. Однако инвесторов больше интересовала риторика официальных лиц. FOMC на этот раз уделил особое внимание рискам для роста экономики, сместив свой акцент с инфляции. Было отмечено, что рынок жилья, высокие цены на энергоносители и сложная ситуация на кредитных рынках еще какое-то время будет оказывать негативное влияние на рост экономики. Обычно такие акценты означают снижение вероятности повышения ставок.

Однако в середине недели UST достигли своих топовых значений в терминах доходности, что стало следствием роста фондовых индексов, которые достигли своего 6 месячного максимума. Также давление на безрисковые активы оказал аукцион по размещению UST-10 объемом \$17 млрд. По итогам недели UST-10 закрылись на уровне 3.92% годовых. Покупки безрисковых активов были вызваны негативной реакцией рынка на макроэкономическую статистику, которая показала рост количества новых обращений по безработице, и оказалась выше прогнозного уровня 425 тыс, составив 455 тыс. Безработица напрямую влияет на рост ВВП, а, самое главное, на потребительские расходы.

За минувшую неделю хорошую динамику продемонстрировали фондовые индексы (Dow +3.6%), благодаря значительному снижению цен на нефть (-7.9%) и укреплению американской валюты относительно евро. Однако отметим, что по-прежнему сохраняются проблемы, связанные с последствием кризиса на рынке жилья и доступности кредитов.

На российском долговом рынке заметно выросли котировки CDS. Весь рынок еврооблигаций находился под прессом последних событий в Грузии. Западные инвесторы сокращали свои лимиты на Россию.

Наши ожидания

Публикуемые на этой неделе макроэкономические данные согласно средневзвешенным прогнозам могут показать увеличение потребительских цен в США, а также снижение розничных продаж в июле. В настоящее время рынок особое внимание уделяет статистике по индексу доверия потребителей. Поэтому, безусловно, инвесторы будут смотреть за его динамикой в пятницу.

Давление на суверенные евробонды сохранится ввиду сложной геополитической ситуации вокруг ситуации в Грузии. При этом мы не ожидаем роста активности на торговых площадках.



Илл. 5. Основные события на мировом рынке долга

Дата	Страна	Событие	Прогноз
13 августа	США	Заявки на ипотечные кредиты	
	США	Индекс импортных цен в июле	1%
14 августа	США	Розничные продажи в июле	-0.1%
	США	Первичные обращения за пособиями по безработице	435 тыс
15 августа	США	ИПЦ	!%
	Бразилия	Индекс деловой активности (Мичиганский Университет)	62,0



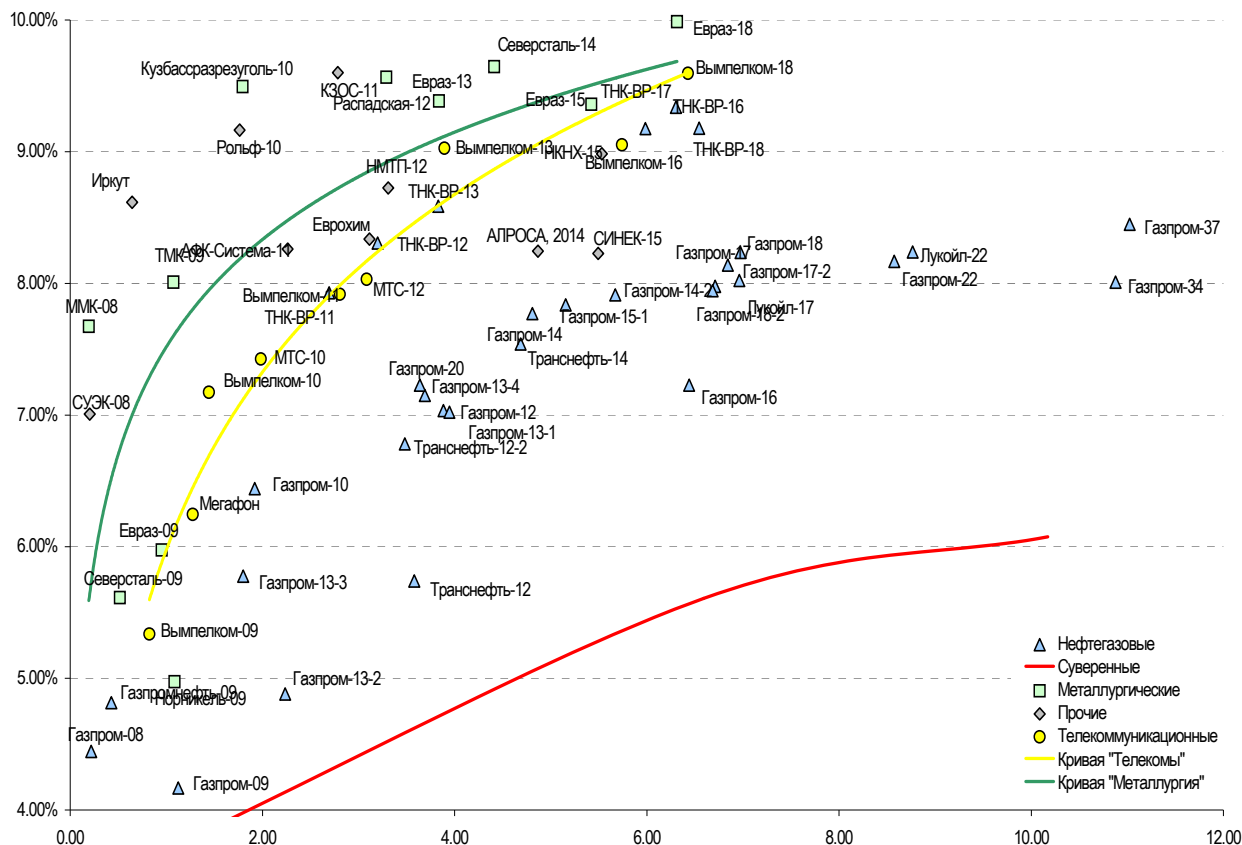
Индикаторы рынка российских еврооблигаций

Илл. 6. Динамика суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм., %	Доходность к погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные														
Россия-10	31.03.10	0.87	09.30.08	8.25%	103.7	-0.23%	3.65%	7.95%	119	-1.6	1.50	1,230USD	BBB+/	Vaa1 / BBB+
Россия-18	24.07.18	6.87	01.24.09	11.00%	140.7	-0.17%	5.61%	7.82%	216	2.0	6.68	3,467USD	BBB+/	Vaa1 / BBB+
Россия-28	24.06.28	10.17	12.24.08	12.75%	176.4	-0.33%	6.07%	7.23%	215	2.5	9.87	2,500USD	BBB+/	Vaa1 / BBB+
Россия-30	31.03.30	6.59	09.30.08	7.50%	112.0	-0.44%	5.61%	6.70%	168	-0.8	11.48	2,001USD	BBB+/	Vaa1 / BBB+
Минфин														
Минфин-11	14.05.11	2.67	05.14.09	3.00%	95.8	-0.19%	4.66%	3.13%	190	6.4	2.55	1,750USD	BBB+/	Vaa1 / BBB+
Муниципальные														
Москва-11	12.10.11	2.82	10.12.08	6.45%	100.6	0.00%	6.23%	6.41%	--	--	--	374EUR	BBB+/	Vaa1 / BBB+
Москва-16	20.10.16	6.50	10.20.08	5.06%	87.6	-0.18%	7.11%	5.78%	--	--	--	407EUR	BBB+/	Vaa1 / BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 7. Доходность корпоративных еврооблигаций

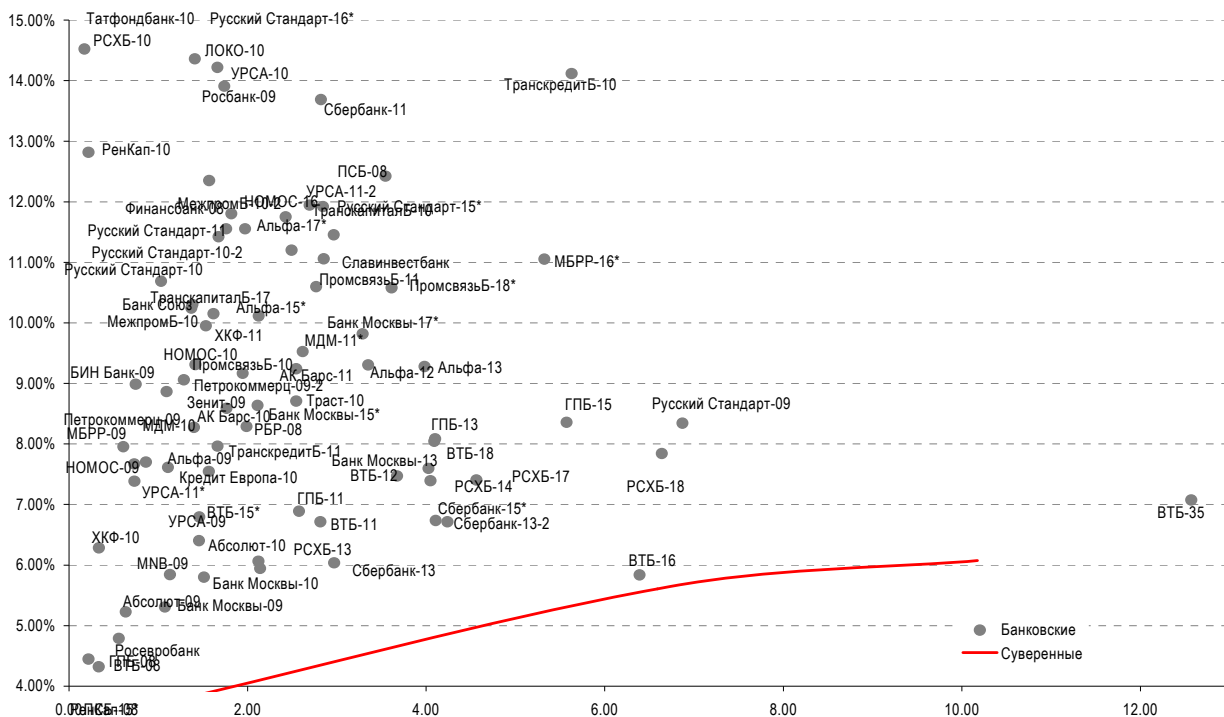


Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка



Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

Илл. 8. Доходность банковских еврооблигаций



Илл. 9. Динамика банковских и корпоративных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к оферте/погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн
Банковские												
Абсолют-09	07.04.09	0.63	10.07.08	8.75%	102.2	-0.02%	5.23%	8.56%	276	-3.0	157.26	200USD
Абсолют-10	30.03.10	1.51	09.30.08	9.13%	105.1	-0.04%	5.80%	8.68%	333	-0.6	214.60	175USD
АК Барс-10	28.06.10	1.76	12.28.08	8.25%	99.4	0.02%	8.59%	8.30%	612	-2.5	493.67	250USD
АК Барс-11	20.06.11	2.55	12.20.08	9.25%	100.0	0.01%	9.24%	9.25%	648	-1.9	558.75	300USD
Альфа-09	10.10.09	1.11	10.10.08	7.88%	100.3	-0.16%	7.61%	7.85%	515	12.9	396.09	400USD
Альфа-12	25.06.12	3.35	12.25.08	8.20%	96.5	-0.19%	9.30%	8.50%	632	5.4	565.06	500USD
Альфа-13	24.06.13	3.98	12.24.08	9.25%	99.9	-0.05%	9.28%	9.26%	630	0.4	367.13	400USD
Альфа-15*	09.12.15	2.13	12.09.08	8.63%	97.0	-0.03%	10.11%	8.90%	764	0.1	645.92	225USD
Альфа-17*	22.02.17	2.97	08.22.08	8.64%	92.0	-0.04%	11.45%	9.39%	869	0.6	780.00	300USD
Банк Москвы-09	28.09.09	1.07	09.28.08	8.00%	102.9	-0.07%	5.31%	7.77%	284	3.2	165.50	250USD
Банк Москвы-10	26.11.10	2.12	11.26.08	7.38%	102.8	0.02%	6.06%	7.18%	360	-3.2	241.12	300USD
Банк Москвы-13	13.05.13	4.03	11.13.08	7.34%	99.0	-0.04%	7.60%	7.41%	462	0.2	198.97	500USD
Банк Москвы-15*	25.11.15	2.11	11.25.08	7.50%	97.7	0.01%	8.63%	7.68%	617	-1.7	498.22	300USD
Банк Москвы-17*	10.05.17	3.29	11.10.08	6.81%	90.7	-0.06%	9.82%	7.50%	684	1.7	616.51	400USD
Банк Союз	16.02.10	1.38	08.16.08	9.38%	98.7	-0.57%	10.30%	9.50%	784	40.5	664.97	125USD
БИН Банк-09	18.05.09	0.75	11.18.08	9.50%	100.3	0.00%	8.98%	9.47%	652	-2.2	533.17	100USD
ВТБ-08	11.12.08	0.33	12.11.08	6.88%	100.8	-0.13%	4.32%	6.82%	185	29.6	66.65	550USD
ВТБ-11	12.10.11	2.82	10.12.08	7.50%	102.2	0.06%	6.71%	7.34%	396	-3.6	306.22	450USD
ВТБ-12	31.10.12	3.67	10.31.08	6.61%	96.9	-0.04%	7.47%	6.82%	449	0.6	381.66	1,200USD
ВТБ-15*	04.02.15	1.46	02.04.09	6.32%	99.3	-0.03%	6.79%	6.36%	433	-1.6	313.96	750USD
ВТБ-16	15.02.16	6.39	02.15.09	4.25%	90.5	-0.18%	5.84%	4.69%	--	--	--	500EUR
ВТБ-18	29.05.18	4.09	11.29.08	6.88%	95.4	-0.09%	8.04%	7.21%	506	1.6	243.69	2,000USD
ВТБ-35	30.06.35	12.57	12.31.08	6.25%	90.1	0.06%	7.08%	6.93%	254	2.6	100.05	1,000USD
ГПБ-08	30.10.08	0.22	10.30.08	7.25%	100.6	-0.02%	4.45%	7.21%	198	-1.2	79.29	1,050USD
ГПБ-11	15.06.11	2.58	12.15.08	7.97%	102.7	0.36%	6.89%	7.76%	413	-16.1	323.56	300USD
ГПБ-13	28.06.13	4.10	12.28.08	7.93%	99.4	-0.34%	8.09%	7.98%	511	7.9	247.93	500USD
ГПБ-15	23.09.15	5.57	09.23.08	6.50%	90.2	-0.59%	8.36%	7.21%	491	10.8	274.91	1,000USD
Зенит-09	07.10.09	1.09	10.07.08	8.75%	99.9	-0.12%	8.86%	8.76%	640	10.0	521.24	200USD



Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

Кредит Европа-10	13.04.10	1.57	10.13.08	7.50%	99.9	-0.02%	7.54%	7.51%	508	-0.2	389.20	250USD
ЛОКО-10	01.03.10	1.41	09.01.08	10.00%	94.1	-0.04%	14.36%	10.63%	1189	3.6	1070.82	100USD
МБРР-09	29.06.09	0.86	12.29.08	8.80%	100.9	-0.03%	7.70%	8.72%	523	0.5	404.67	100USD
МБРР-16*	10.03.16	5.32	09.10.08	8.88%	89.0	0.07%	11.05%	9.97%	787	25.3	544.45	60USD
МДМ-10	25.01.10	1.40	01.25.09	7.77%	99.3	-0.16%	8.27%	7.82%	581	10.5	462.11	425USD
МДМ-11*	21.07.11	2.62	01.21.09	9.75%	100.6	-0.08%	9.52%	9.70%	677	1.7	587.18	200USD
МежпромБ-10	12.02.10	1.37	08.12.08	9.50%	99.0	0.08%	10.24%	9.60%	778	-6.6	659.19	150USD
МежпромБ-10-2	06.07.10	1.82	07.06.09	9.00%	95.4	-0.41%	11.80%	9.43%	--	--	--	200EUR
MNB-09	06.10.09	1.13	10.06.08	3.59%	97.5	-0.05%	5.84%	3.68%	338	4.2	219.06	500USD
НОМОС-09	12.05.09	0.73	11.12.08	8.25%	100.6	-0.02%	7.38%	8.20%	492	0.9	373.14	150USD
НОМОС-10	02.02.10	1.42	02.02.09	8.19%	98.5	-0.05%	9.31%	8.31%	684	2.7	565.66	200USD
НОМОС-16	20.10.16	2.70	10.20.08	9.75%	94.3	-0.17%	11.94%	10.34%	919	5.6	829.13	125USD
Петрокоммерц-09	27.03.09	0.61	09.27.08	8.00%	100.0	0.05%	7.95%	8.00%	549	-9.4	430.07	225USD
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	1.29	12.17.08	8.75%	99.6	-0.09%	9.06%	8.79%	659	5.9	540.50	425USD
ПромсвязьБ-10	04.10.10	1.95	10.04.08	8.75%	99.2	0.04%	9.16%	8.82%	670	-3.5	551.20	200USD
ПромсвязьБ-11	20.10.11	2.77	10.20.08	8.75%	95.1	0.11%	10.60%	9.20%	784	-5.2	694.28	225USD
ПромсвязьБ-18*	31.01.18	3.55	01.31.09	12.50%	100.3	0.00%	12.42%	12.47%	944	-0.9	876.88	100USD
ПСБ-15*	29.09.15	1.99	09.29.08	6.20%	96.0	-0.09%	8.29%	6.46%	582	3.6	463.57	400USD
РенКап-08	31.10.08	0.22	10.31.08	8.00%	98.9	0.00%	12.82%	8.09%	1035	15.3	916.45	0USD
РенКап-10	27.06.10	1.74	12.27.08	9.50%	92.9	-0.01%	13.91%	10.23%	1144	0.9	1025.51	300USD
Росбанк-09	24.09.09	0.56	09.24.08	9.75%	102.1	-0.07%	4.79%	9.55%	232	-1.6	113.67	106USD
Росевробанк	13.10.08	0.17	10.13.08	9.00%	99.0	0.00%	14.52%	9.09%	1206	23.6	1087.06	150USD
РСХБ-10	29.11.10	2.14	11.29.08	6.88%	102.0	0.04%	5.94%	6.74%	348	-3.9	229.06	350USD
РСХБ-13	16.05.13	4.05	11.16.08	7.18%	99.1	-0.01%	7.39%	7.24%	441	-0.5	178.60	700USD
РСХБ-14	14.01.14	4.56	01.14.09	7.13%	98.8	0.01%	7.40%	7.21%	422	-0.8	179.72	750USD
РСХБ-17	15.05.17	6.64	11.15.08	6.30%	90.3	0.02%	7.84%	6.97%	439	-0.4	223.40	1,250USD
РСХБ-18	29.05.18	6.87	11.29.08	7.75%	96.1	-0.14%	8.34%	8.07%	489	1.9	273.39	1,000USD
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.03	09.16.08	6.83%	96.2	-0.08%	10.69%	7.10%	--	--	--	400EUR
Русский Стандарт-10	07.10.10	1.97	10.07.08	7.50%	92.4	-0.00%	11.55%	8.11%	909	-0.1	790.00	500USD
Русский Стандарт-10-2	29.06.10	1.76	12.29.08	8.49%	94.9	0.05%	11.55%	8.94%	908	-3.6	789.86	400USD
Русский Стандарт-11	05.05.11	2.43	11.05.08	8.63%	92.8	0.07%	11.75%	9.29%	899	-3.3	809.64	350USD
Русский Стандарт-15*	16.12.15	1.41	12.16.08	8.88%	86.2	-0.06%	20.12%	10.30%	1766	8.7	1647.08	200USD
Русский Стандарт-16*	01.12.16	2.82	12.01.08	9.75%	89.8	-0.01%	13.69%	10.86%	1093	-0.3	1003.60	200USD
Сбербанк-11	14.11.11	2.97	11.14.08	5.93%	99.7	0.01%	6.04%	5.95%	328	-1.6	238.35	750USD
Сбербанк-13	15.05.13	4.11	11.15.08	6.48%	99.0	0.09%	6.74%	6.55%	376	-3.0	112.85	500USD
Сбербанк-13-2	02.07.13	4.24	01.02.09	6.47%	99.0	0.03%	6.71%	6.53%	353	-1.3	110.65	500USD
Сбербанк-15*	11.02.15	1.46	02.11.09	6.23%	99.8	-0.05%	6.40%	6.24%	393	2.0	274.78	1,000USD
УРСА-09	12.05.09	0.73	11.12.08	9.00%	100.9	-0.03%	7.67%	8.92%	520	0.9	401.50	351USD
УРСА-11*	30.12.11	2.85	12.30.08	12.00%	100.2	0.19%	11.92%	11.98%	916	-8.6	826.83	130USD
УРСА-11-2	16.11.11	2.85	11.16.08	8.30%	92.6	-0.04%	11.06%	8.96%	--	--	--	300EUR
Славинвестбанк	21.12.09	1.27	12.21.08	9.88%	93.5	-0.04%	15.36%	10.56%	1289	4.9	1170.78	100USD
Татфондбанк-10	26.04.10	1.57	10.26.08	9.75%	96.1	-0.56%	12.35%	10.15%	988	36.4	869.54	200USD
ТранскапиталБ-10	10.05.10	1.62	11.10.08	9.13%	98.4	0.07%	10.15%	9.28%	768	-5.3	649.83	175USD
ТранскапиталБ-17	18.07.17	5.63	01.18.09	10.51%	82.0	0.00%	14.12%	12.82%	1067	-0.1	851.03	100USD
ТранскредитБ-10	16.05.10	1.66	11.16.08	7.00%	98.4	-0.03%	7.96%	7.11%	550	0.8	430.97	400USD
ТранскредитБ-11	17.06.11	2.55	12.17.08	9.00%	100.7	0.04%	8.71%	8.94%	595	-3.2	505.45	350USD
Траст-10	29.05.10	1.66	11.29.08	9.38%	92.5	0.00%	14.22%	10.14%	1175	0.4	1056.56	200USD
УРСА-10	21.05.10	1.67	11.21.08	7.00%	93.0	0.03%	11.42%	7.52%	--	--	--	400EUR
Финансбанк-08	12.12.08	0.34	12.12.08	7.90%	100.4	-0.03%	6.28%	7.87%	382	3.2	263.08	250USD
ХКФ-10	11.04.10	1.53	10.11.08	9.50%	99.3	0.15%	9.95%	9.57%	748	-11.3	629.68	200USD
ХКФ-11	20.06.11	2.49	12.20.08	11.00%	99.5	-0.05%	11.20%	11.06%	844	0.7	754.57	500USD
Нефтегазовые												
Газпром-08	30.10.08	0.22	10.30.08	7.25%	100.6	-0.02%	4.45%	7.21%	198	-1.2	79.29	1,050USD
Газпром-09	21.10.09	1.12	10.21.08	10.50%	107.3	-0.05%	4.17%	9.79%	170	-1.6	51.56	1,050USD
Газпром-10	27.09.10	1.92	09.27.08	7.80%	102.6	-0.13%	6.44%	7.60%	--	--	--	700EUR



Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

Газпром-12	09.12.12	3.88	12.09.08	4.56%	91.0	-0.01%	7.03%	5.01%	--	--	--	1,000EUR
Газпром-13-1	01.03.13	3.69	09.01.08	9.63%	109.5	-0.13%	7.15%	8.79%	417	2.3	349.68	1,000USD
Газпром-13-2	22.07.13	2.24	01.22.09	4.51%	99.2	0.01%	4.88%	4.54%	241	-1.6	122.87	1,750USD
Газпром-13-3	22.07.13	1.80	01.22.09	5.63%	99.8	0.04%	5.78%	5.64%	331	-1.6	212.40	684USD
Газпром-13-4	11.04.13	3.95	10.11.08	7.34%	101.2	-0.33%	7.02%	7.25%	404	7.5	141.40	389USD
Газпром-14	25.02.14	4.81	02.25.09	5.14%	88.0	-0.27%	7.77%	5.72%	--	--	--	400EUR
Газпром-14-2	31.10.14	5.15	10.31.08	5.36%	88.1	-0.46%	7.84%	6.09%	--	--	--	780EUR
Газпром-15-1	01.06.15	5.67	06.01.09	5.88%	89.5	-0.13%	7.91%	6.56%	--	--	--	700EUR
Газпром-16	22.11.16	6.44	11.22.08	6.21%	91.6	-0.19%	7.23%	6.78%	378	-0.2	161.93	1,000USD
Газпром-17	22.03.17	6.84	03.22.09	5.14%	81.9	-0.34%	8.14%	6.27%	--	--	--	1,350EUR
Газпром-17-2	02.11.17	6.96	11.02.08	5.44%	83.6	-0.38%	8.02%	6.51%	--	--	--	500EUR
Газпром-18	13.02.18	6.97	02.13.09	6.61%	89.5	-0.43%	8.23%	7.38%	--	--	--	500EUR
Газпром-18-2	11.04.18	6.71	10.11.08	8.15%	101.1	-0.20%	7.98%	8.06%	453	2.8	237.10	1,200USD
Газпром-20	01.02.20	3.64	02.01.09	7.20%	100.0	0.03%	7.23%	7.20%	425	-0.8	357.35	1,100USD
Газпром-22	07.03.22	8.58	09.07.08	6.51%	86.5	-0.36%	8.17%	7.52%	424	3.5	209.31	1,006USD
Газпром-34	28.04.34	10.88	10.28.08	8.63%	106.7	0.14%	8.01%	8.09%	408	-2.1	193.41	1,300USD
Газпром-37	16.08.37	11.03	08.16.08	7.29%	87.5	-0.01%	8.45%	8.33%	452	-0.7	237.41	1,200USD
Газпромнефть-09	15.01.09	0.43	01.15.09	10.75%	102.5	-0.01%	4.82%	10.49%	235	-10.8	116.33	1,250USD
Лукойл-17	07.06.17	6.68	12.07.08	6.36%	90.0	-0.04%	7.94%	7.06%	450	0.6	233.73	500USD
Лукойл-22	07.06.22	8.77	12.07.08	6.66%	87.1	-0.04%	8.24%	7.64%	431	-0.3	216.40	500USD
ТНК-ВР-11	18.07.11	2.69	01.18.09	6.88%	97.3	-0.03%	7.93%	7.07%	517	-0.2	427.54	500USD
ТНК-ВР-12	20.03.12	3.20	09.20.08	6.13%	93.3	0.02%	8.31%	6.56%	555	-1.5	465.32	500USD
ТНК-ВР-13	13.03.13	3.83	09.13.08	7.50%	95.9	-0.24%	8.59%	7.82%	561	5.7	297.96	500USD
ТНК-ВР-16	18.07.16	5.99	01.18.09	7.50%	90.7	-0.15%	9.18%	8.27%	573	2.6	356.88	600USD
ТНК-ВР-17	20.03.17	6.30	09.20.08	6.63%	84.2	-0.19%	9.34%	7.87%	589	3.1	373.14	1,000USD
ТНК-ВР-18	13.03.18	6.54	09.13.08	7.88%	91.8	-0.02%	9.18%	8.58%	573	0.2	357.18	800USD
Транснефть-12	27.06.12	3.58	06.27.09	5.38%	98.8	0.08%	5.74%	5.45%	--	--	--	1,100EUR
Транснефть-12-2	27.06.12	3.48	12.27.08	6.10%	97.7	-0.07%	6.78%	6.25%	380	1.5	312.83	700USD
Транснефть-14	05.03.14	4.69	09.05.08	5.67%	91.6	-0.14%	7.54%	6.19%	436	2.6	193.25	500USD
	10.11.15	5.42	11.10.08	8.25%	94.2	#N/A	9.36%	8.76%	591	#N/A	375.30	750USD
Металлургические												
Евраз-09	03.08.09	0.95	02.03.09	10.88%	104.6	-0.09%	5.98%	10.40%	351	4.1	232.33	300USD
Евраз-13	24.04.13	3.84	10.24.08	8.88%	98.1	-0.10%	9.39%	9.05%	641	2.0	377.84	1,300USD
Евраз-15	10.11.15	5.42	11.10.08	8.25%	94.2	-0.12%	9.36%	8.76%	591	2.1	375.30	750USD
Евраз-18	24.04.18	6.31	10.24.08	9.50%	97.0	-0.20%	9.99%	9.79%	654	3.1	438.02	700USD
Кузбассразрезуголь-10	12.07.10	1.79	01.12.09	9.00%	99.1	-0.05%	9.49%	9.08%	703	1.3	584.18	200USD
Распадская-12	22.05.12	3.29	11.22.08	7.50%	93.6	-0.22%	9.56%	8.02%	659	6.6	591.24	300USD
Северсталь-09	24.02.09	0.52	08.24.08	8.63%	101.6	-0.15%	5.61%	8.49%	315	22.3	196.06	325USD
Северсталь-14	19.04.14	4.41	10.19.08	9.25%	98.3	-0.24%	9.65%	9.41%	646	5.1	403.87	375USD
ТМК-09	29.09.09	1.07	09.29.08	8.50%	100.5	-0.12%	8.01%	8.46%	554	9.7	435.57	300USD
ММК-08	21.10.08	0.19	10.21.08	8.00%	100.0	-0.23%	7.67%	8.00%	521	112.0	402.12	300USD
Норникель-09	30.09.09	1.09	09.30.08	7.13%	102.3	-0.10%	4.97%	6.96%	251	5.6	132.17	500USD
	16.06.09	0.82	12.16.08	10.00%	103.8	#N/A	5.34%	9.63%	287	#N/A	168.44	217USD
Телекомы												
МТС-10	14.10.10	1.98	10.14.08	8.38%	101.9	-0.11%	7.43%	8.22%	496	3.9	377.30	400USD
МТС-12	28.01.12	3.08	01.28.09	8.00%	99.9	-0.06%	8.03%	8.01%	527	0.7	437.87	400USD
Вымпелком-09	16.06.09	0.82	12.16.08	10.00%	103.8	-0.05%	5.34%	9.63%	287	0.4	168.44	217USD
Вымпелком-10	11.02.10	1.44	02.11.09	8.00%	101.2	-0.38%	7.17%	7.91%	471	25.0	351.98	300USD
Вымпелком-11	22.10.11	2.81	10.22.08	8.38%	101.3	-0.15%	7.92%	8.27%	516	3.9	426.43	300USD
Вымпелком-13	30.04.13	3.89	10.31.08	8.38%	97.5	-0.30%	9.03%	8.59%	605	7.2	342.00	1,000USD
Вымпелком-16	23.05.16	5.74	11.23.08	8.25%	95.6	-0.23%	9.05%	8.63%	560	4.0	344.56	600USD
Вымпелком-18	30.04.18	6.43	10.31.08	9.13%	97.0	-0.22%	9.59%	9.40%	615	3.3	398.81	1,000USD
Мегафон	10.12.09	1.27	12.10.08	8.00%	102.2	-0.09%	6.25%	7.83%	378	4.1	259.31	375USD
	21.03.12	3.11	09.21.08	7.88%	98.6	#N/A	8.34%	7.99%	558	#N/A	468.41	500USD
Прочие												
АФК-Система-11	28.01.11	2.26	01.28.09	8.88%	101.3	-0.03%	8.26%	8.76%	579	-0.6	460.78	350USD
АЛРОСА, 2014	17.11.14	4.87	11.17.08	8.88%	103.0	0.02%	8.24%	8.62%	506	-1.0	263.79	350USD
Еврохим	21.03.12	3.11	09.21.08	7.88%	98.6	-0.07%	8.34%	7.99%	558	1.1	468.41	500USD
Иркут	10.04.09	0.64	10.10.08	8.25%	99.8	0.00%	8.62%	8.27%	615	-1.8	496.25	300USD



Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

КЗОС-11	30.10.11	2.79	10.30.08	9.25%	99.0	0.05%	9.60%	9.34%	684	-3.0	594.80	125USD
НКНХ-15	22.12.15	5.53	12.22.08	8.50%	97.4	0.03%	8.98%	8.73%	554	-0.8	337.70	200USD

Илл. 10. Мировые валютные облигации

	Дата погашения	Дюрация, лет	Цена	Изм. за неделю	Доход к погашению	Текущая доходность	Ставка купона	Рейтинг по S&P
U.S. Treasury 2y	31.07.2010	1.9	100.5	0.12%	2.47%	2.76%	2.75	
U.S. Treasury 10y	15.08.2018	8.3	100.6		3.93%	4.03%	4	
U.S. Treasury 30y	15.05.2038	16.4	99.4		4.53%	4.47%	4.5	
Brazil-10	15.04.2010	1.5	113.3	0.00%	3.74%	13.60%	12	BBB-
Brazil-30	06.03.2030	10.3	168.7	-0.05%	6.36%	20.67%	12.25	BBB-
Brazil-40	17.08.2040	5.1	132.0	-0.07%	8.18%	14.52%	11	BBB-
Colombia-10	09.07.2010	1.8	112.0	-0.03%	3.93%	11.77%	10.5	BBB-
Colombia-33	28.01.2033	11.4	145.1	-0.26%	6.61%	15.06%	10.375	BBB-
Mexico-10	01.02.2010	1.4	108.4	-0.13%	3.93%	10.71%	9.875	BBB+
Mexico-26	15.05.2026	9.7	161.6	0.28%	5.89%	18.59%	11.5	BBB+
Philippines-10	16.03.2010	1.5	108.9	-0.14%	4.12%	10.75%	9.875	BB-
Philippines-25	16.03.2025	9.0	136.4	-0.01%	6.92%	14.50%	10.625	BB-
Russia-10	31.03.2010	0.9	103.7	-0.28%	3.65%	7.95%	8.25	BBB+
Russia-30	31.03.2030	6.6	111.8	-0.75%	5.61%	6.70%	7.5	BBB+
Turkey-13	14.01.2013	3.7	118.5	0.29%	6.20%	13.03%	11	BB-
Turkey-30	15.01.2030	10.1	149.1	-0.35%	7.31%	17.71%	11.875	BB-
Turkey-34	14.02.2034	11.5	104.1	-0.40%	7.65%	8.33%	8	BB-
Ukraine-13	11.06.2013	4.1	98.5	0.20%	8.06%	7.54%	7.65	B+
IBM Corporation	15.06.2013	4.1	112.0	1.59%	4.69%	8.40%	7.5	A+
IBM Corporation	01.11.2019	7.7	123.2	-0.33%	5.57%	10.32%	8.375	A+
Ford Motor Corp	01.10.2008	0.1	98.5	-1.48%	18.52%	7.14%	7.25	CCC
Ford Motor Corp	16.07.2031	7.6	53.0	9.28%	14.46%	3.95%	7.45	CCC
General Motors	03.07.2013	4.0	54.0	-2.69%	24.32%	3.91%	7.25	B-
General Motors	01.05.2028	6.5	44.0	15.73%	17.48%	2.97%	6.75	B-

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Информация

Управление долговых ценных бумаг и деривативов	Саймон Вайн, начальник Управления (7 495) 745 7896
Торговые операции	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 Михаил Авербах, аналитик по внешнедолговому рынку (7 495) 783-5029 Денис Воднев, старший кредитный аналитик (7-495) 792-5847 Екатерина Журавлева, кредитный аналитик (7-495) 974-2515 доб. 7121
Директор по работе на долговом рынке капитала	Артур Плауде (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. Неавторизованное 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.