

18-22 августа 2008 года

www.alfabank.ru

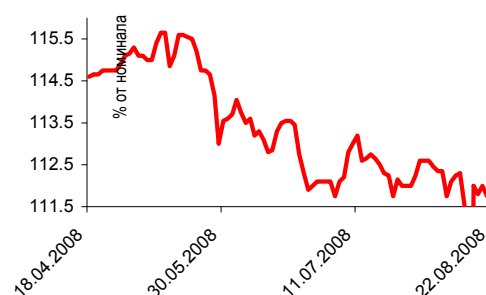
Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

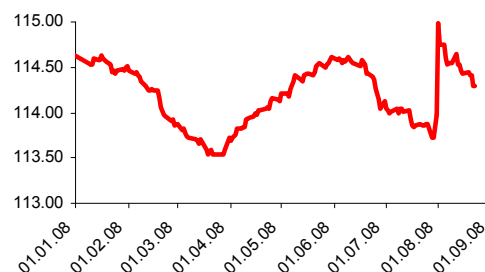
Основные индикаторы долгового рынка				Валютный и денежный рынок				
	% Изм	YTD,%		% Изм	YTD,%		% Изм	YTD,%
Доходность 10-летних КО США, %	3.87	0.06	-4.36	Официальный курс ЦБР, руб/\$	24.2699		-0.96%	0.77
Доходность 30-летних КО США, %	4.47	0.03	-0.07	Валютный курс, \$/евро	1.4723		0.19%	0.90
Россия-30, % от номинала	112.05	0.04%	-1.63					
Спред Россия-30, б.п.	182	-0.52	181.77					

Фондовые индексы				Товарный рынок				
	% Изм	YTD,%		% Изм	YTD,%		% Изм	YTD,%
PTS	1701.61	-4.69%	-25.71	Цена на нефть Brent spot, \$/брл	113.11		2.17%	4.53
DJIA	11628.06	-0.27%	-12.34	Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	115.79		1.36%	3.85
S&P 500	1292.2	-0.46%	-12.00	Цена на нефть Urals, \$/брл	109.27		0.42%	4.54

Динамика Россия-30



Альфа-Индекс цен корпоративных облигаций



Наши ожидания:

✓ Денежный и валютный рынки

Рубль продолжает снижаться относительно бивалютной корзины. Доллар укрепляется после выхода негативных данных по ВВП Германии за 3-ий квартал

✓ Рынок рублевых облигаций

На рублевом рынке инвесторы будут продолжать сокращать свои позиции в бумагах 1-го эшелона.

✓ Рынок еврооблигаций

Активность инвесторов в корпоративном секторе будет оставаться на низких уровнях вплоть до начала сентября.



Альфа·Банк

Долговой рынок: обзор за неделю

СОДЕРЖАНИЕ:

Денежный и валютный рынки	3
Рынок рублевых облигаций	4
Рынок еврооблигаций	5
Индикаторы рынка российских еврооблигаций.....	7



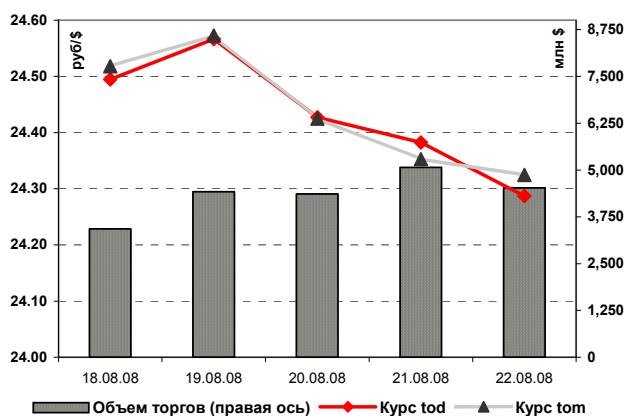
Денежный и валютный рынки

Конъюнктура рынка

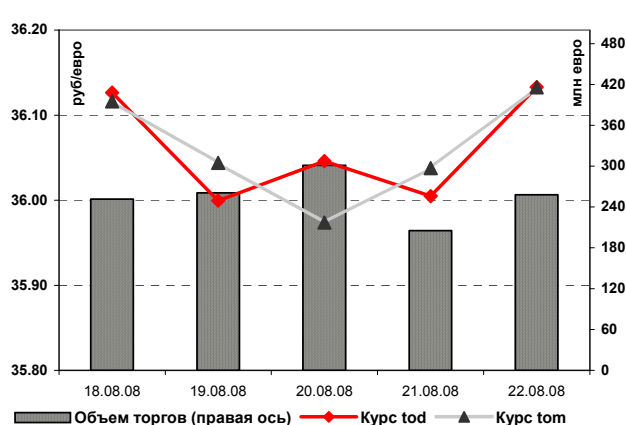
Несмотря на позитивное начало недели, рубль продолжил сдавать свои позиции, упав до 29.75 руб к бивалютной корзине. Некоторая стабилизация ситуации на Северном Кавказе помогла рублю достичь отметки в 29.61 к бивалютной корзине. Но обострившаяся полемика между Западом и Россией отбросила его на прежние уровни. Мы полагаем, что зарубежные инвесторы, которые хотели вывести средства из российских активов, уже давно это осуществили. Основные продажи в настоящий момент происходят со стороны российских инвесторов, обеспокоенных снижением котировок на фондовом рынке..

Курс доллара по итогам недели незначительно упал по отношению к евро на фоне негативной макроэкономической статистики США и отрицательной недельной динамики фондовых индексов. Однако, после выхода данных по ВВП Германии, показавших снижение экономики впервые за 4 года, доллар начал значительно укрепляться по отношению к евро: с \$1.475 до \$1.46.

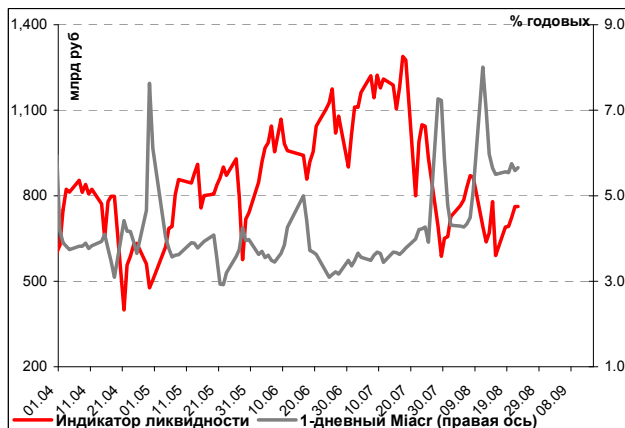
Илл. 1. Динамика курса рубль/доллар



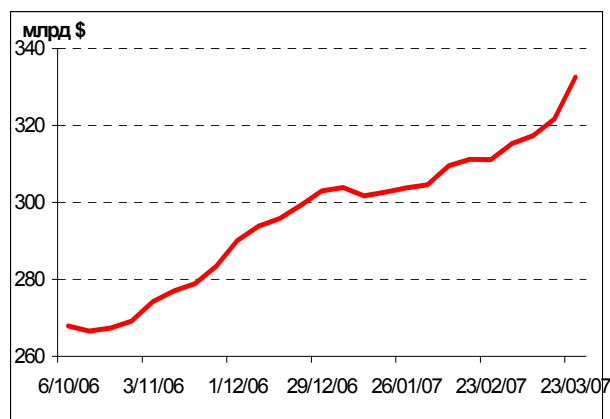
Илл. 2. Динамика курса рубль/евро



Илл. 3. Индикатор ликвидности Альфа-Банка



Илл. 4. Золотовалютные резервы РФ





Рынок рублевых облигаций

Конъюнктура рынка

На российском рублевом рынке на предыдущей неделе активность торгов оставалась умеренной. Инвесторы продолжали сокращать позиции в бумагах 1-го эшелона, что было следствием сразу нескольких важных факторов.

- Размещение ОФЗ 26201 и 46021 с премией к рынку, чего не наблюдалось на протяжении нескольких лет. Это привело, к серьезному давлению на бумаги 1-го эшелона.
- Ожидание крупных размещений госучастников (Газпром, Сбербанк, Роснефть) на первичном рынке с более высокими доходностями к уже торгующимся выпускам.
- Прогнозы по удорожанию коротких и длинных денег приводят к давлению на бумаги корпоративного и субфедерального сектора.

Как результат, высокие объемы продаж прошли в бумагах РЖД-8 -0.6%, Лукойл-4 -1.32%. Значительно упали котировки Мособласти и Москвы - 4-5%.

На протяжении всей прошлой недели ситуация на денежном рынке оставалась стабильной, однако в связи с запланированными на этой неделе налоговыми выплатами ситуация с ликвидностью будет ухудшаться. Еще на прошлой неделе однодневные ставки МБК были в пределах 5-6% годовых. Однако уже в понедельник они достигли 7% годовых (на фоне выплаты НДС объемом 140 млрд руб). Пик напряженности на денежном рынке придется на конец недели (запланированы выплаты по налогу на прибыль в сумме 255 млрд руб).

Илл. 5. Планы эмитентов на неделю 25– 29 августа

Эмитент	Дата начала размещения	Объем эмиссии, млн руб	Дата погашения	Купонный период	Ставки купонов	Оферта	Организаторы выпуска
АМЕТ-Финанс, 1	28.08.08	2 000	22.08.13	полгода	1-4 – на конкурсе	02.09.09 – по номиналу	ВБРР, Промсвязьбанк

Источник: Информация эмитентов, Проспекты облигаций

Наши ожидания

На этой неделе активность инвесторов будет оставаться достаточно слабой, так как основное внимание участников рынка будет сосредоточено на налоговых выплатах, а высокие ставки overnight не будут способствовать большим объемам торгов.



Рынок еврооблигаций

Конъюнктура рынка

Прошедшая неделя началась с покупок КО США на фоне падения фондовых индексов примерно на 1.5%. Это было связано с новыми опасениями относительно финансовой устойчивости ипотечных агентств Fannie Mae и Freddie Mac. Негативных настроений на фондовом рынке также добавило высказывание исполнительного директора GM. Он отметил, что пока не видит признаков восстановления экономики США, а снижение цен на сырьевых рынках пока никак не отражается на количестве проданных машин.

Однако после публикации статистики по инфляции, которая оказалась в два раза выше прогнозных уровней, доходности UST-10 упали сразу на 10 б.п. Покупкам Treasuries также способствовала статистика с рынка труда. Так, число обращений за ипотечными кредитами на прошлой неделе упало до минимального уровня за последние 8 лет (индекс заявок на покупку домов и рефинансирование кредитов снизился за прошедшую неделю на 1.5%). Это объясняется тем, что снижение цен на дома вместе с ужесточением условий выдачи кредитов уменьшает интерес инвесторов к покупке жилья в качестве альтернативных инвестиций.

Тем не менее, к концу недели на американском долговом рынке настроение инвесторов заметно улучшилось, что привело к продажам безрисковых активов. Фондовые индексы росли благодаря снижению цен на нефть и позитивным корпоративным новостям финансового сектора. Так, после известия о возможной покупке 5-го по величине американского банка Lehman Brothers корейским банком Korea Development Bank, хорошую динамику показали бумаги всего финансового сектора.

Внимание инвесторов в пятницу было приковано к выступлению Бена Бернанке на ежегодном собрании ФРС. На нем глава ФРС заявил, что укрепление доллара, замедление экономического роста и дешевеющая нефть должны привести к замедлению инфляции. Основной задачей для ФРС станет в ближайшее время ценовая стабильность, для достижения которой будут использоваться все доступные инструменты. Заявления Бернанке усилили ожидания сохранения процентных ставок на уровне 2%, о чем свидетельствуют фьючерсы на товарной чикагской бирже.

Наши ожидания

В ближайшее время доходности КО США могут оказаться под давлением. Стоит отметить, что к середине дня понедельника доходности UST-10 снижались (-3 б.п.) в ожидании слабых данных по рынку жилья. Также инвесторы ждут объявления объемов размещения UST-2 и UST-10. Ожидается, что Министерство Финансов может озвучить цифру в более чем \$30 млрд. Это, в свою очередь, способно позитивно отразиться на динамике UST в середине недели.

На российском долговом рынке активность инвесторов будет оставаться невысоких уровнях. В условиях перепроданного рынка мы можем увидеть незначительный рост котировок, однако уже в сентябре нас ожидают непростые времена вследствие большого объема первичных размещений и роста процентных ставок.



Илл. 6. Основные события на мировом рынке долга

Дата	Страна	Событие	Прогноз
26 августа	США	Индекс S&P/CaseShiller цен на жилье в июне	167.2
	США	Индекс уверенности потребителей в августе	53.0
	США	Индекс промышленной активности ФРБ Ричмонда в августе	-10
	США	Продажи новых домов в июле	525 тыс
27 августа	США	Заказы товаров длительного пользования в июле	0.0%
28 августа	США	ВВП за 2Кв08	2.7%
	США	Индекс и ядро индекса PCE во 2Кв08	2.1%
29 августа	США	Первичные обращения безработных	425 тыс
	США	Индекс уверенности, рассчитываемый Мичиганским университетом	62.0
	США	Личные доходы в июле	-0.2%



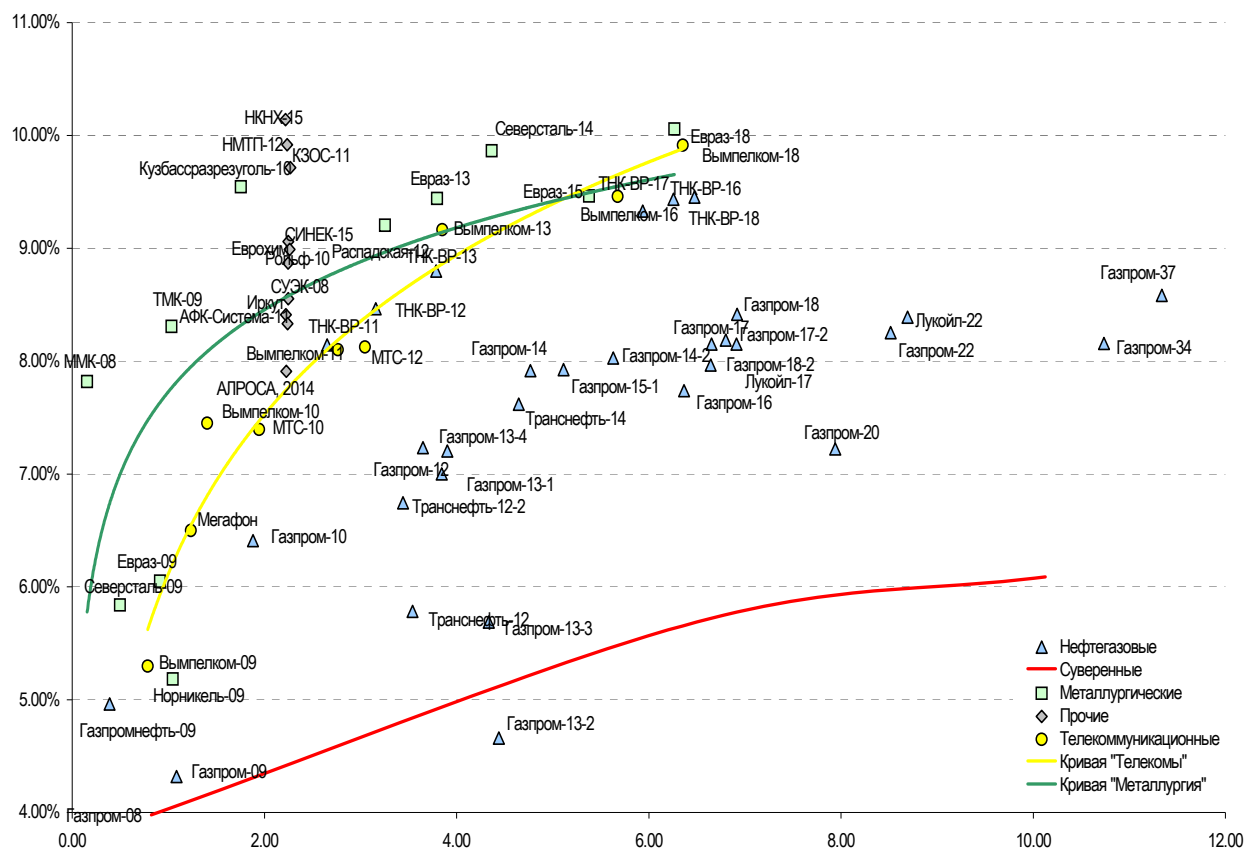
Индикаторы рынка российских еврооблигаций

Илл. 7. Динамика суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм., %	Доходность К	Доходность Текущая	Сред по Дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch	
Суверенные														
Россия-10	31.03.10	0.82	09.30.08	8.25%	103.5	-0.01%	3.98%	7.97%	160	17.7	1.46	USD	BBB+ /	Baa1 /BBB+
Россия-18	24.07.18	6.83	01.24.09	11.00%	140.3	0.01%	5.64%	7.84%	225	-2.4	6.64	USD	BBB+ /	Baa1 /BBB+
Россия-28	24.06.28	10.13	12.24.08	12.75%	176.1	0.01%	6.09%	7.24%	222	-4.3	9.83	USD	BBB+ /	Baa1 /BBB+
Россия-30	31.03.30	6.50	09.30.08	7.50%	112.1	0.16%	5.69%	6.69%	182	-0.4	11.39	USD	BBB+ /	Baa1 /BBB+
Минфин														
Минфин-11	14.05.11	2.63	05.14.09	3.00%	95.8	0.02%	4.66%	3.13%	202	-4.4	2.51	USD	BBB+ /	Baa1 /BBB+
Муниципальные														
Москва-11	12.10.11	2.78	10.12.08	6.45%	100.3	-0.03%	6.32%	6.43%	--	--	--	EUR	BBB+ /	Baa1 /BBB+
Москва-16	20.10.16	6.46	10.20.08	5.06%	87.4	0.01%	7.16%	5.80%	--	--	--	EUR	BBB+ /	Baa1 /BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 9. Доходность корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка



БИН Банк-09	18.05.09	0.71	11.18.08	9.50%	96.6	0.00%	14.55%	9.84%	1217	1057.28	100	USD	B	/	/B-
ВТБ-08	11.12.08	0.29	12.11.08	6.88%	100.8	0.00%	4.05%	6.82%	167	6.64	550	USD	BBB+	/	A2/BBB+
ВТБ-11	12.10.11	2.78	10.12.08	7.50%	101.5	0.25%	6.95%	7.39%	430	296.61	450	USD	BBB+	/	A2/BBB+
ВТБ-12	31.10.12	3.63	10.31.08	6.61%	95.6	0.16%	7.85%	6.91%	494	387.19	1,200	USD	BBB+	/	A2/BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	5.37	02.04.09	6.32%	99.2	0.05%	6.47%	6.37%	309	78.68	750	USD	BBB	/	A2/BBB
ВТБ-16	15.02.16	6.35	02.15.09	4.25%	90.1	-0.09%	5.92%	4.72%	253	22.81	500	EUR	BBB+	/	A2/BBB+
ВТБ-18	29.05.18	7.06	11.29.08	6.88%	94.1	-0.00%	7.74%	7.30%	435	210.27	2,000	USD	BBB+	/	A2/BBB+
ВТБ-35	30.06.35	12.46	12.31.08	6.25%	89.2	0.33%	7.16%	7.00%	271	106.74	1,000	USD	BBB+	/	A2/BBB+
ГПБ-08	30.10.08	0.18	10.30.08	7.25%	100.6	-0.00%	3.83%	7.21%	145	-15.06	1,050	USD	BBB-	/	A3/
ГПБ-11	15.06.11	2.54	12.15.08	7.97%	102.0	0.19%	7.17%	7.82%	453	319.48	300	USD	BB+	/	Baa1/
ГПБ-13	28.06.13	4.06	12.28.08	7.93%	99.2	0.30%	8.12%	7.99%	520	243.12	500	USD	BBB-	/	A3e/
ГПБ-15	23.09.15	5.53	09.23.08	6.50%	89.5	0.38%	8.50%	7.26%	511	281.32	1,000	USD	BBB-	/	A3/
Зенит-09	07.10.09	1.05	10.07.08	8.75%	99.8	-0.06%	8.90%	8.77%	652	491.91	200	USD		/	Ba3/B+
Кредит Европа-10	13.04.10	1.53	10.13.08	7.50%	99.8	0.02%	7.59%	7.51%	521	361.31	250	USD		/	Ba1/
ЛОКО-10	01.03.10	1.37	09.01.08	10.00%	93.9	0.04%	14.59%	10.64%	1221	1061.33	100	USD		/	B2/B
МБРР-09	29.06.09	0.82	12.29.08	8.80%	100.5	-0.01%	8.21%	8.76%	583	422.86	100	USD		/	B1/B+
МБРР-16*	10.03.16	5.28	09.10.08	8.88%	88.9	0.00%	11.09%	9.99%	798	540.37	60	USD		/	B2/
МДМ-10	25.01.10	1.36	01.25.09	7.77%	98.9	-0.11%	8.62%	7.85%	625	464.49	425	USD	BB	/	Ba1/BB
МДМ-11*	21.07.11	2.58	01.21.09	9.75%	99.5	-0.06%	9.96%	9.80%	731	597.76	200	USD	B+	/	Ba2/BB-
МежпромБ-10	12.02.10	1.40	02.12.09	9.50%	97.7	-0.18%	11.26%	9.73%	888	728.22	150	USD	BB-	/	B1/B
МежпромБ-10-2	06.07.10	1.78	07.06.09	9.00%	93.5	-0.35%	13.11%	9.63%	1074	913.51	200	EUR	BB-	/	B1/B
MNB-09	06.10.09	1.09	10.06.08	3.59%	97.5	-0.03%	5.89%	3.68%	351	191.37	500	USD		/	Baa2/BBB
НОМОС-09	12.05.09	0.69	11.12.08	8.25%	100.1	-0.10%	8.12%	8.24%	574	413.81	150	USD		/	Ba3/B+
НОМОС-10	02.02.10	1.38	02.02.09	8.19%	98.0	-0.20%	9.70%	8.35%	732	572.40	200	USD		/	Ba3/B+
НОМОС-16	20.10.16	5.53	10.20.08	9.75%	93.9	-0.31%	10.90%	10.39%	751	521.37	125	USD		/	B1/B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	0.57	09.27.08	8.00%	99.9	0.05%	8.19%	8.01%	581	420.91	225	USD	B+	/	Ba3/
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	1.25	12.17.08	8.75%	99.5	-0.01%	9.12%	8.79%	674	514.19	425	USD	B+	/	Ba3/
ПромсвязьБ-10	04.10.10	1.91	10.04.08	8.75%	99.0	-0.04%	9.28%	8.84%	690	529.61	200	USD	BB-	/	Ba2/B+
ПромсвязьБ-11	20.10.11	2.73	10.20.08	8.75%	94.1	0.01%	11.01%	9.30%	836	702.96	225	USD	BB-	/	Ba2/B+
ПромсвязьБ-13	15.01.13	3.57	01.15.09	10.75%	100.2	0.15%	10.70%	10.73%	778	671.72	150	USD	BB-	/	Ba2/B+
ПромсвязьБ-18*	31.01.18	5.74	01.31.09	12.50%	100.0	0.00%	12.50%	12.50%	911	681.16	100	USD	B	/	Ba3/B-
ПСБ-15*	29.09.15	5.67	09.29.08	6.20%	95.7	-0.19%	6.98%	6.48%	359	128.82	400	USD			A3/BBB
РенКап-08	31.10.08	0.18	10.31.08	8.00%	98.9	0.00%	13.82%	8.09%	1144	983.59	0	USD	BB-	/	/BB-
РенКап-10	27.06.10	1.70	12.27.08	9.50%	95.0	2.47%	12.60%	10.00%	1022	862.00	300	USD	B-	/	B1e/B-
Росбанк-09	24.09.09	1.02	09.24.08	9.75%	102.2	-0.03%	7.64%	9.54%	526	366.34	106	USD		/	Baa3/A-
Росевробанк	13.10.08	0.13	10.13.08	9.00%	99.0	0.00%	16.13%	9.09%	1375	1214.97	150	USD		/	B1/
РСХБ-10	29.11.10	2.10	11.29.08	6.88%	100.6	0.09%	6.60%	6.84%	422	262.30	350	USD		/	A3/BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.01	11.16.08	7.18%	98.5	0.18%	7.56%	7.29%	464	187.06	700	USD		/	A3/BBB+



Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

РСХБ-14	14.01.14	4.52	01.14.09	7.13%	98.0	0.34%	7.57%	7.27%	447	188.51	750	USD	/	A3/BBB+
РСХБ-17	15.05.17	6.59	11.15.08	6.30%	89.4	0.33%	8.02%	7.05%	463	232.86	1,250	USD	/	A3e/BBB+
РСХБ-18	29.05.18	6.80	11.29.08	7.75%	94.4	0.33%	8.61%	8.21%	522	297.37	1,000	USD	/	A3/BBB+
Русский Стандарт-09	16.09.09	0.99	09.16.08	6.83%	95.7	0.09%	11.33%	7.13%	895	734.81	400	EUR	BB-	Ba2/
Русский Стандарт-10	07.10.10	1.93	10.07.08	7.50%	91.9	0.09%	11.91%	8.16%	953	792.67	500	USD	BB-	Ba2/
Русский Стандарт-10-2	29.06.10	1.72	12.29.08	8.49%	94.5	0.17%	11.90%	8.98%	953	792.51	400	USD	BB-	Ba2/BB-
Русский Стандарт-11	05.05.11	2.39	11.05.08	8.63%	92.5	-0.03%	11.97%	9.33%	932	798.58	350	USD	BB-	Ba2/
Русский Стандарт-15*	16.12.15	5.27	12.16.08	8.88%	86.0	-0.08%	11.77%	10.32%	866	608.40	200	USD	B	Ba3/
Русский Стандарт-16*	01.12.16	5.56	12.01.08	9.75%	88.7	0.06%	11.92%	10.99%	853	623.29	200	USD	B	Ba3/
Сбербанк-11	14.11.11	2.93	11.14.08	5.93%	99.2	0.05%	6.22%	5.98%	357	224.14	750	USD	/	A2/BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.07	11.15.08	6.48%	98.5	0.29%	6.85%	6.58%	394	116.36	500	USD	/	A2/BBB+
Сбербанк-13-2	02.07.13	4.20	01.02.09	6.47%	98.2	0.30%	6.91%	6.59%	380	122.05	500	USD	BBB+e	A2/BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	5.40	02.11.09	6.23%	99.6	-0.03%	6.30%	6.25%	291	61.46	1,000	USD	/	A2/BBB
УРСА-09	12.05.09	0.69	11.12.08	9.00%	100.6	-0.20%	8.03%	8.94%	565	404.61	351	USD	/	Ba3/B+
УРСА-11*	30.12.11	2.80	12.30.08	12.00%	99.0	0.20%	12.37%	12.12%	972	838.74	130	USD	/	B1/
УРСА-11-2	16.11.11	2.76	11.16.08	8.30%	91.8	-0.20%	11.44%	9.04%	879	745.71	300	EUR	/	Ba3/B+
Славинвестбанк	21.12.09	1.25	12.21.08	9.88%	94.5	-0.02%	14.56%	10.45%	1218	1057.77	100	USD	/	B1/B+
Татфондбанк-10	26.04.10	1.53	10.26.08	9.75%	95.0	-0.05%	13.13%	10.26%	1075	914.81	200	USD	/	B2/
ТранскапиталБ-10	10.05.10	1.57	11.10.08	9.13%	91.4	-0.09%	14.98%	9.98%	1260	1099.65	175	USD	/	B1/
ТранскапиталБ-17	18.07.17	5.53	01.18.09	10.51%	79.4	-0.11%	14.74%	13.25%	1136	905.55	100	USD	/	B2/
ТранскредитБ-10	16.05.10	1.62	11.16.08	7.00%	98.3	0.04%	8.10%	7.12%	572	411.58	400	USD	BB	Ba1/
ТранскредитБ-11	17.06.11	2.51	12.17.08	9.00%	100.5	0.17%	8.77%	8.95%	613	479.52	350	USD	BB	Ba1/
Траст-10	29.05.10	1.62	11.29.08	9.38%	91.1	0.03%	15.28%	10.29%	1290	1130.40	200	USD	/	B1/B-
УРСА-10	21.05.10	1.67	05.21.09	7.00%	93.1	0.01%	11.58%	7.52%	920	760.30	400	EUR	/	Ba3/
Финансбанк-08	12.12.08	0.30	12.12.08	7.90%	100.3	-0.05%	6.75%	7.88%	438	277.52	250	USD	/	Ba1/
ХКФ-10	11.04.10	1.50	10.11.08	9.50%	99.4	0.04%	9.88%	9.56%	750	589.86	200	USD	B+	Ba3/
ХКФ-11	20.06.11	2.45	12.20.08	11.00%	99.4	-0.04%	11.25%	11.07%	861	727.48	500	USD	B+	Ba3/B+e
Нефтегазовые														
Газпром-08	30.10.08	0.18	10.30.08	7.25%	100.6	-0.00%	3.83%	7.21%	145	-15.06	1,050	USD	BBB-	A3/#N/A N.A.
Газпром-09	21.10.09	1.09	10.21.08	10.50%	106.9	0.05%	4.32%	9.82%	194	33.92	700	USD	BBB	A3/BBB
Газпром-10	27.09.10	1.88	09.27.08	7.80%	102.6	-0.08%	6.41%	7.60%	403	243.07	1,000	EUR	BBB	A3/BBB
Газпром-12	09.12.12	3.85	12.09.08	4.56%	91.2	0.04%	7.00%	5.00%	409	131.25	1,000	EUR	BBB	A3/BBB
Газпром-13-1	01.03.13	3.65	09.01.08	9.63%	109.1	0.24%	7.23%	8.82%	432	325.38	1,750	USD	BBB	A3/BBB
Газпром-13-2	22.07.13	4.44	01.22.09	4.51%	99.3	-0.05%	4.66%	4.54%	155	-102.75	684	USD		
Газпром-13-3	22.07.13	4.33	01.22.09	5.63%	99.7	0.24%	5.69%	5.64%	258	0.11	389	USD	BBB	A3/BBB
Газпром-13-4	11.04.13	3.90	10.11.08	7.34%	100.5	0.26%	7.20%	7.30%	429	151.56	400	USD	BBB	A3/BBB
Газпром-14	25.02.14	4.77	02.25.09	5.03%	87.5	-0.16%	7.92%	5.75%	481	222.75	780	EUR	BBB	A3/BBB
Газпром-14-2	31.10.14	5.11	10.31.08	5.36%	87.8	0.02%	7.93%	6.11%	482	223.71	700	EUR	BBB	A3/BBB



Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

Газпром-15-1	01.06.15	5.63	06.01.09	5.88%	89.0	-0.08%	8.03%	6.60%	464	234.01	1,000	EUR	BBB	/	A3/BBB
Газпром-16	22.11.16	6.37	11.22.08	6.21%	90.8	0.25%	7.74%	6.84%	435	205.01	1,350	USD	BBB	/	A3/BBB
Газпром-17	22.03.17	6.80	03.22.09	5.14%	81.7	-0.15%	8.19%	6.29%	480	255.10	500	EUR	BBB	/	A3/BBB
Газпром-17-2	02.11.17	6.91	11.02.08	5.44%	82.9	-0.14%	8.15%	6.56%	476	251.65	500	EUR	BBB	/	A3/BBB
Газпром-18	13.02.18	6.92	02.13.09	6.61%	88.4	-0.06%	8.42%	7.47%	503	278.02	1,200	EUR	BBB	/	A3/BBB
Газпром-18-2	11.04.18	6.65	10.11.08	8.15%	100.0	0.18%	8.15%	8.15%	476	246.31	1,100	USD	BBB	/	A3/BBB
Газпром-20	01.02.20	7.94	02.01.09	7.20%	99.8	0.39%	7.22%	7.21%	335	158.74	1,006	USD	BBB+	/	/BBB+
Газпром-22	07.03.22	8.52	09.07.08	6.51%	85.9	0.28%	8.25%	7.58%	438	216.49	1,300	USD	BBB	/	A3/BBB
Газпром-34	28.04.34	10.74	10.28.08	8.63%	105.0	0.51%	8.16%	8.22%	429	206.83	1,200	USD	BBB	/	A3/BBB
Газпром-37	16.08.37	11.34	02.16.09	7.29%	86.2	0.57%	8.58%	8.45%	471	249.37	1,250	USD	BBB	/	A3/BBB
Газпромнефть-09	15.01.09	0.39	01.15.09	10.75%	102.2	-0.02%	4.96%	10.52%	258	98.25	500	USD	BBB-	/	Baa3/
Лукойл-17	07.06.17	6.64	12.07.08	6.36%	90.0	0.15%	7.96%	7.07%	458	227.67	500	USD	BBB-	/	Baa2/BBB-
Лукойл-22	07.06.22	8.69	12.07.08	6.66%	86.0	0.05%	8.39%	7.74%	452	230.09	500	USD	BBB-	/	Baa2/BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	2.65	01.18.09	6.88%	96.8	0.16%	8.14%	7.10%	550	416.53	500	USD	BB	/	Baa2/BBB-/*-
ТНК-ВР-12	20.03.12	3.16	09.20.08	6.13%	92.9	0.30%	8.46%	6.59%	582	448.57	500	USD	BB	/	Baa2/BBB-/*-
ТНК-ВР-13	13.03.13	3.79	09.13.08	7.50%	95.2	0.18%	8.80%	7.88%	588	311.01	600	USD	BB	/	Baa2/BBB-/*-
ТНК-ВР-16	18.07.16	5.94	01.18.09	7.50%	89.9	0.72%	9.33%	8.34%	594	364.24	1,000	USD	BB	/	Baa2/BBB-/*-
ТНК-ВР-17	20.03.17	6.26	09.20.08	6.63%	83.7	0.68%	9.43%	7.91%	605	374.59	800	USD	BB	/	Baa2/BBB-/*-
ТНК-ВР-18	13.03.18	6.47	09.13.08	7.88%	90.2	0.23%	9.45%	8.73%	606	376.45	1,100	USD	BB	/	Baa2/BBB-/*-
Транснефть-12	27.06.12	3.54	06.27.09	5.38%	98.6	-0.20%	5.78%	5.46%	287	180.39	700	EUR	BBB+	/	A2/
Транснефть-12-2	27.06.12	3.44	12.27.08	6.10%	97.9	0.28%	6.74%	6.24%	383	276.50	500	USD	BBB+		A2(
Транснефть-14	05.03.14	4.65	09.05.08	5.67%	91.3	0.29%	7.62%	6.21%	451	193.11	1,300	USD	BBB+		A2(
Металлургическое															
Евраз-09	03.08.09	0.91	02.03.09	10.88%	104.3	0.02%	6.05%	10.42%	367	207.07	300	USD	BB-	/	Ba2/BB
Евраз-13	24.04.13	3.80	10.24.08	8.88%	97.9	0.39%	9.44%	9.07%	653	375.42	1,300	USD	BB-	/	Ba3/BB
Евраз-15	10.11.15	5.38	11.10.08	8.25%	93.7	0.31%	9.46%	8.80%	608	377.58	750	USD	BB-	/	Ba3/BB
Евраз-18	24.04.18	6.27	10.24.08	9.50%	96.6	0.49%	10.06%	9.84%	667	437.02	700	USD	BB-	/	Ba3/BB
Кузбассразрезуголь-10	12.07.10	1.75	01.12.09	9.00%	99.1	0.07%	9.55%	9.09%	717	556.60	200	USD	.	/	B3/
Распадская-12	22.05.12	3.25	11.22.08	7.50%	94.7	0.15%	9.21%	7.92%	629	522.60	300	USD	B+e	/	Ba3/B+
Северсталь-09	24.02.09	0.50	02.24.09	8.63%	101.3	-0.08%	5.84%	8.51%	346	185.99	325	USD	BB	/	Ba2/
Северсталь-14	19.04.14	4.37	10.19.08	9.25%	97.4	0.02%	9.86%	9.50%	676	417.61	375	USD	BB	/	Ba2/BB
ТМК-09	29.09.09	1.03	09.29.08	8.50%	100.2	-0.05%	8.31%	8.48%	593	432.91	300	USD	BB-	/	Ba3/
ММК-08	21.10.08	0.16	10.21.08	8.00%	100.0	-0.01%	7.82%	8.00%	544	384.09	300	USD	BB		Ba2/BB
Норникель-09	30.09.09	1.05	09.30.08	7.13%	102.0	-0.04%	5.18%	6.98%	281	120.50	500	USD	BBB-		Baa2/BBB-
Телекомы															
МТС-10	14.10.10	1.95	10.14.08	8.38%	101.9	0.16%	7.40%	8.22%	502	341.62	400	USD	BB-	/	Ba2/BB+
МТС-12	28.01.12	3.05	01.28.09	8.00%	99.6	0.25%	8.13%	8.03%	548	414.63	400	USD	BB-	/	Ba2/BB+
Вымпелком-09	16.06.09	0.79	12.16.08	10.00%	103.7	-0.02%	5.30%	9.65%	292	131.84	217	USD	BB+	/	Ba2/



Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

Вымпелком-10	11.02.10	1.40	02.11.09	8.00%	100.7	0.09%	7.45%	7.94%	507	347.20	300	USD	BB+	/	Ba2/
Вымпелком-11	22.10.11	2.77	10.22.08	8.38%	100.7	0.33%	8.10%	8.31%	546	412.24	300	USD	BB+	/	Ba2/
Вымпелком-13	30.04.13	3.85	10.31.08	8.38%	97.0	0.41%	9.17%	8.63%	625	347.71	1,000	USD	BB+	/	(P)Ba2/
Вымпелком-16	23.05.16	5.68	11.23.08	8.25%	93.4	0.37%	9.46%	8.83%	607	377.34	600	USD	BB+	/	Ba2/
Вымпелком-18	30.04.18	6.35	10.31.08	9.13%	95.1	0.39%	9.91%	9.59%	653	422.60	1,000	USD	BB+	/	(P)Ba2/
Мегафон	10.12.09	1.24	12.10.08	8.00%	101.8	0.03%	6.50%	7.86%	412	252.15	375	USD	BB+	/	Ba2/BB+
Прочие															
АФК-Система-11	28.01.11	2.22	01.28.09	8.88%	101.0	0.07%	8.41%	8.79%	603	443.21	350	USD	B+	/	Ba3/BB-
АПРОСА, 2014	29.01.11	2.23	01.29.09	8.88%	102.1	0.28%	7.91%	8.69%	553	393.13	500	USD	BB	/	Ba2/
Еврохим	30.01.11	2.25	01.30.09	7.88%	97.9	0.21%	8.87%	8.05%	649	488.93	300	USD	BB	/	BB
Иркут	31.01.11	2.24	01.31.09	8.25%	99.8	0.00%	8.33%	8.27%	595	435.29	125	USD		/	/
КЗОС-11	01.02.11	2.22	02.01.09	9.25%	98.1	0.08%	10.14%	9.43%	776	616.16	200	USD	B-	/	B-/B*
НКНХ-15	02.02.11	2.24	02.02.09	8.50%	97.0	0.15%	9.92%	8.76%	754	593.90	200	USD		/	B+
НМТП-12	03.02.11	2.27	02.03.09	7.00%	94.2	0.24%	9.72%	7.43%	734	573.58	300	USD	BB+	/	Ba1/
Рольф-10	04.02.11	2.25	02.04.09	8.25%	98.3	0.02%	9.06%	8.40%	668	508.10	250	USD	B+	/	Ba3/
СИНЕК-15	05.02.11	2.26	02.05.09	7.70%	97.2	-0.01%	8.99%	7.92%	661	501.04	250	USD		/	Ba1/BBB-
СУЭК-08	06.02.11	2.25	02.06.09	8.63%	100.1	-0.01%	8.55%	8.61%	617	457.35	72	USD		/	

Илл. 12. Мировые валютные облигации

	Дата погашения	Дюрация, лет	Цена	Изм. за неделю	Доход-ть к погашению	Текущая доход-ть	Ставка купона	Рейтинг по S&P
U.S. Treasury 2y	31.07.2010	1.9	100.7	-0.09%	2.38%	2.77%	2.75	
U.S. Treasury 10y	15.08.2018	8.3	101.3	-0.27%	3.87%	4.05%	4	
U.S. Treasury 30y	15.05.2038	16.5	100.5	-0.46%	4.47%	4.52%	4.5	
Brazil-10	15.04.2010	1.5	113.3	-0.02%	3.67%	13.60%	12	BBB-
Brazil-30	06.03.2030	10.3	169.2	-0.09%	6.36%	20.72%	12.25	BBB-
Brazil-40	17.08.2040	5.3	131.9	-0.11%	8.18%	14.51%	11	BBB-
Colombia-10	09.07.2010	1.7	112.1	0.07%	3.75%	11.77%	10.5	BBB-
Colombia-33	28.01.2033	11.4	145.3	-0.09%	6.62%	15.07%	10.375	BBB-
Mexico-10	01.02.2010	1.4	108.4	0.03%	3.82%	10.70%	9.875	BBB+
Mexico-26	15.05.2026	9.7	161.3	0.22%	5.91%	18.55%	11.5	BBB+
Philippines-10	16.03.2010	1.4	108.8	0.00%	4.04%	10.74%	9.875	BB-
Philippines-25	16.03.2025	9.0	136.0	-0.49%	6.94%	14.45%	10.625	BB-
Russia-10	31.03.2010	0.8	103.5	-0.24%	3.98%	7.97%	8.25	BBB+
Russia-30	31.03.2030	6.5	111.8	-0.18%	5.69%	6.69%	7.5	BBB+
Turkey-13	14.01.2013	3.6	118.9	-0.07%	6.06%	13.08%	11	BB-
Turkey-30	15.01.2030	10.1	150.2	-0.47%	7.24%	17.83%	11.875	BB-
Turkey-34	14.02.2034	11.5	105.4	-0.28%	7.53%	8.43%	8	BB-
Ukraine-13	11.06.2013	4.0	96.1	-1.57%	8.69%	7.35%	7.65	B+
IBM Corporation	01.11.2019	7.7	124.6	1.17%	5.41%	10.43%	8.375	A+
Ford Motor Corp	01.10.2008	0.1	99.0	2.33%	17.81%	7.18%	7.25	CCC
Ford Motor Corp	16.07.2031	7.2	50.1	-7.27%	15.49%	3.73%	7.45	CCC
General Motors	03.07.2013	4.0	56.9	-1.03%	23.96%	4.12%	7.25	B-
General Motors	01.05.2028	6.4	40.0	-9.09%	17.42%	2.70%	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
Михаил Авербах, аналитик
(7 495) 783-5029

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. 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.