

21– 25 июля 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, %	4.10	0.06	1.59	Официальный курс ЦБР, руб/\$	23.3572	0.69%
Доходность 30-летних КО США, %	4.69	0.06	5.03	Валютный курс, \$/евро	1.5715	-1.31%
Россия-30, % от номинала	112.13	-0.16%	-1.45			
Спред Россия-30, б.п.	156	-1.62	156.45			
Фондовые индексы			Товарный рынок			
	% Изм	YTD,%		% Изм	YTD,%	
PTS	1951.29	-8.62%	-14.81	Цена на нефть Brent spot, \$/брл	123.75	-5.71%
DJIA	11370.69	-1.09%	-14.28	Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	126.45	-4.17%
S&P 500	1257.76	-0.23%	-14.34	Цена на нефть Urals, \$/брл	120.12	-4.00%

Наши ожидания:

✓ Денежный и валютный рынки

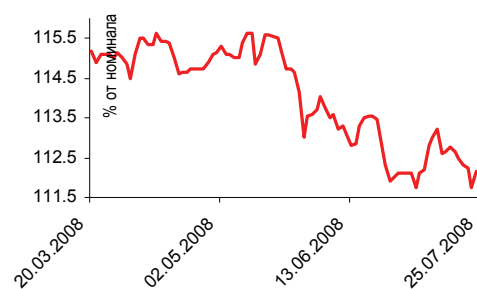
Динамику курса рубля будет определять соотношение пары \$/евро.

✓ Рынок рублевых облигаций

Активность на рублевом рынке будет оставаться на невысоком уровне из-за первичных размещений и высоких ставок overnight.

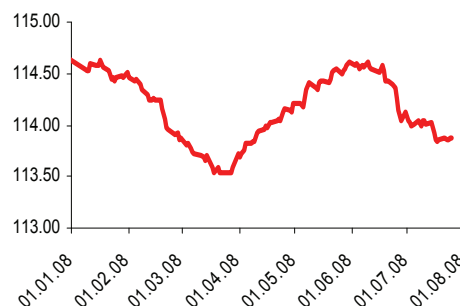
✓ Рынок еврооблигаций

Основное влияние на американский долговой рынок окажет выход статистики по количеству новых рабочих мест за июль (Payrolls).



Динамика Россия-30

Альфа-Индекс цен корпоративных облигаций





СОДЕРЖАНИЕ:

Денежный и валютный рынки	3
Рынок рублевых облигаций	5
Рынок еврооблигаций	6
Индикаторы рынка российских еврооблигаций	7



Денежный и валютный рынки

Конъюнктура рынка

На этой неделе доллар значительно укрепился относительно евро, что стало следствием позитивного настроения инвесторов относительно состояния американской экономики в начале прошедшей недели. Поддержку доллару также оказали заявления главы ФРБ Чарльза Пlossера, что рост темпов инфляции может заставить ФРС повысить процентные ставки. Таким образом, доллар достигал \$1.565/евро. Однако к концу недели доллар немного упал вслед за фондовыми индексами, закрывшись на отметке \$1.575/доллар.

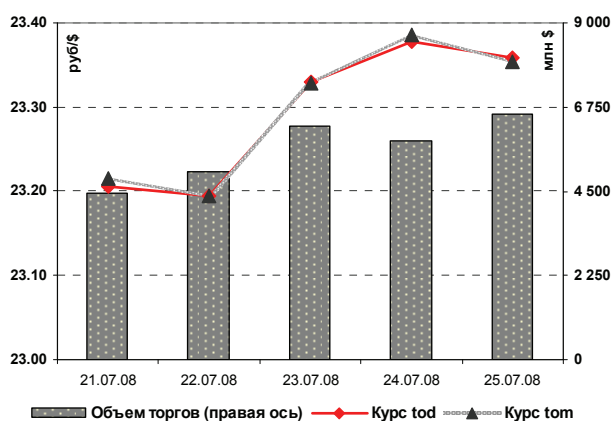
Рубль за неделю подешевел относительно бивалютной корзины с 29.33 до 29.37. Индикатор ликвидности с более 1 трлн руб снизился после налоговых выплат до 700 млрд руб, что привело к росту ставок на МБК до 4.5-5% годовых.

Наши ожидания

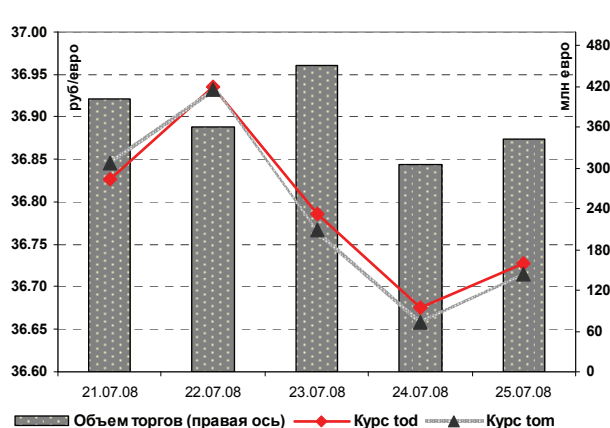
Динамику доллара будет определять статистика по количеству новых рабочих мест в экономике США, а также риторика монетарных властей относительно изменения процентных ставок. Вплоть до конца недели однодневные ставки overnight будут сохраняться на высоком уровне выше 4.5% в связи с прошедшими налоговыми выплатами.

Источник: Федеральный налоговый календарь, оценки Альфа-Банка

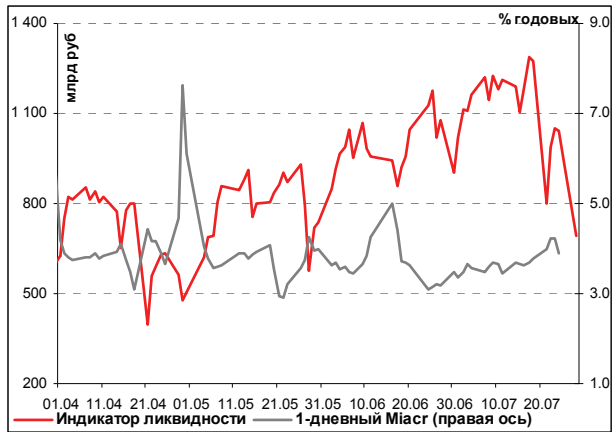
Илл. 1. Динамика курса рубль/доллар



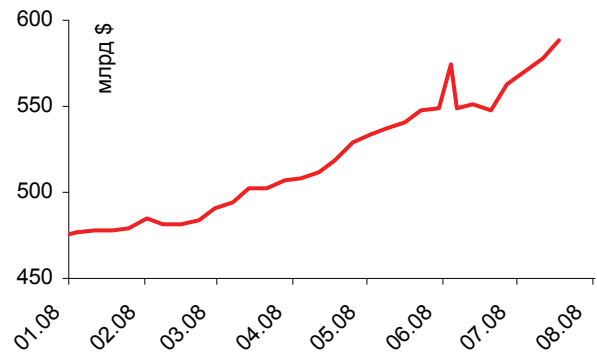
Илл. 2. Динамика курса рубль/евро



Илл. 3. Индикатор ликвидности Альфа-Банка



Илл. 4. Золотовалютные резервы РФ





Рынок рублевых облигаций

Конъюнктура рынка

На прошлой недели активность на рублевом рынке оставалась на низком уровне. При этом инвесторы были настроены сокращать свои позиции, что было связано с большим количеством размещений на первичном рынке и выплатой налогов. В общей сложности эмитенты смогли привлечь более 30 млрд руб. При этом ставки купонов оказались в пределах прогнозных уровней, ближе к верхним уровням. Тем не менее, мы отмечаем удорожание стоимости заимствований. К примеру, Вымпелком привлек 10 млрд руб с премией в 35 б.п. к похожему по кредитному качеству выпуску МТС, размещенному почти месяц назад.

За прошедшую неделю ставки МБК оказались под значительным давлением в силу выплаты налогов на сумму более чем 800 млрд руб (НДС, НДСПИ и налог на прибыль). По нашим прогнозам высокие ставки будут сохраняться вплоть до конца недели. Сегодня проходили сделки прямого РЕПО с бумагами 1-го эшелона под 9%.

Наши ожидания

Активность на рублевом рынке будет оставаться на невысоком уровне из-за первичных размещений и высоких ставок overnight.

На этой неделе запланировано размещение дебютного выпуска МОЭКа объемом 6 млрд. руб. Данное размещение будет продолжать оказывать давление на бумаги энергетического сектора (Ленэнерго и Мосэнерго). В свою очередь, размещение Банка Москвы приведет к некоторому снижению котировок бумаг банковского сектора.



Рынок еврооблигаций

Конъюнктура рынка

На американском долговом рынке сохраняется высокая волатильность, объясняющаяся крайней нервозностью на рынке.

В начале недели доходности безрисковых активов, несмотря на позитивную квартальную отчетность американского банка Bank of America снижались. Этому способствовала разочаровывающая отчетность American Express, показавшая падение прибыли на 37%. Тем не менее, после значительного снижения цен на нефть и известии о планах американского банка Wachovia после рекордных убытков оптимизировать свои затраты, на рынке прошла распродажа КО США. Доходность 10-летних КО США достигла своего недельного максимума – 4.17% годовых. Однако после 6-дневного роста фондовых индексов инвесторы стали панически распродавать свои портфели, что привело к падению фондовых индексов в пределах 2.5%, в свою очередь, 10-летние КО США пробивали отметку в 4%. Всею виной стала крайне слабая статистика. Так, продажи на вторичном рынке жилья в июне упали на 2.6% при прогнозах аналитиков о падении объема продаж всего на -1%.

В пятницу настроения инвесторов немного улучшились после выхода данных по объему запасов длительного пользования и индексу потребительского настроения. После публикации хорошей статистики более сильному росту доходностей безрисковых активов помешала неуверенность инвесторов относительно банковского сектора (после заявлений S&P о возможном снижении кредитных рейтингов Fannie Mae и Freddie Mac).

Наши ожидания

На текущей неделе рынок сохранит прежнюю волатильность, пресущую ей в последние недели. Инвесторы будут реагировать на выходящие макроэкономические новости и корпоративные отчеты.

Основными событиями этой недели станут публикация ВВП за 2-ой квартал. Но с наибольшим вниманием рынок будет следить за публикацией данных по количеству новых созданных мест в июле, которые, по прогнозам аналитиков упадут на 75 тыс.

Илл. 5. Основные события на мировом рынке долга

Дата	Страна	Событие	Прогноз
29 июля	США	Индекс уверенности потребителей в июле	50,4 б.п
30 июля	США	Заявки на получение ипотечных кредитов	n/a
31 июля	США	ВВП во 2Кв08	2,3%
	США	Личное потребление во 2Кв08	1,5%
1 августа	США	Безработица в июле	5,6%
		Количество новых рабочих мест	-75тыс
		ISM Manufacturing в июле	49,2 б.п.



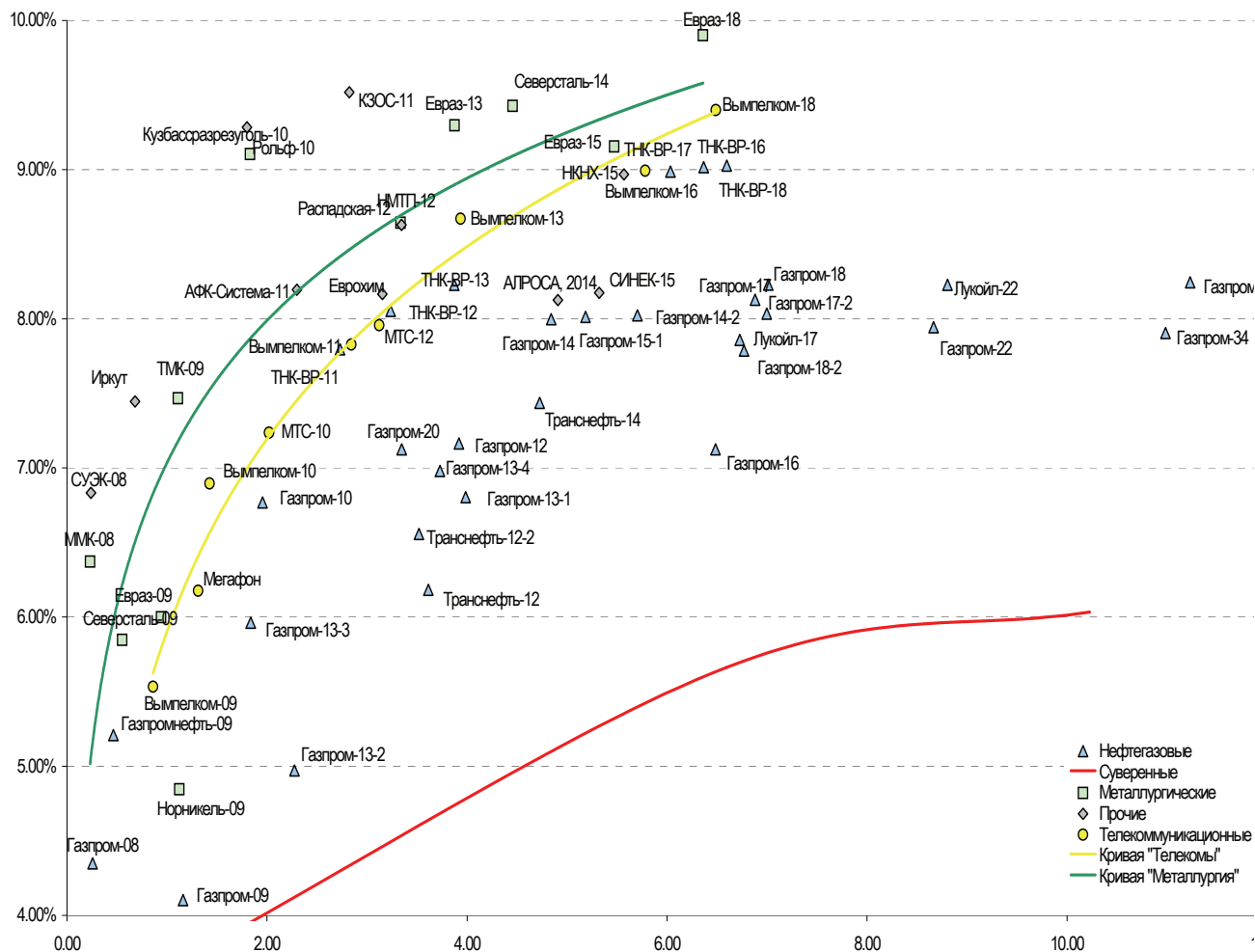
Индикаторы рынка российских еврооблигаций

Илл. 6. Динамика суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм., %	Доходность К offert e/	Текущая доходность	Спред по Дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем Выпуска,	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные														
Россия-10	31.03.10	0.90	09.30.08	8.25%	104.1	-0.05%	3.61%	7.92%	92	-10.4	1.53	1,230USD	BBB+	Baa1 / BBB+
Россия-18	24.07.18	6.90	01.24.09	11.00%	140.5	-0.25%	5.64%	7.83%	199	-2.6	6.71	3,467USD	BBB+	Baa1 / BBB+
Россия-28	24.06.28	10.23	12.24.08	12.75%	177.2	-0.18%	6.03%	7.19%	194	-3.9	9.93	2,500USD	BBB+	Baa1 / BBB+
Россия-30	31.03.30	6.59	09.30.08	7.50%	112.1	-0.27%	5.66%	6.69%	156	-1.6	11.48	2,001USD	BBB+	Baa1 / BBB+
Минфин														
Минфин-11	14.05.11	2.71	05.14.09	3.00%	95.9	0.07%	4.60%	3.13%	162	-7.1	2.59	1,750USD	BBB+	Baa1 / BBB+
Муниципальные														
Москва-11	12.10.11	2.86	10.12.08	6.45%	100.5	-0.20%	6.26%	6.42%	--	--	--	374EUR	BBB+	Baa1 / BBB+
Москва-16	20.10.16	6.54	10.20.08	5.06%	87.4	0.09%	7.14%	5.80%	--	--	--	407EUR	BBB+	Baa1 / BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

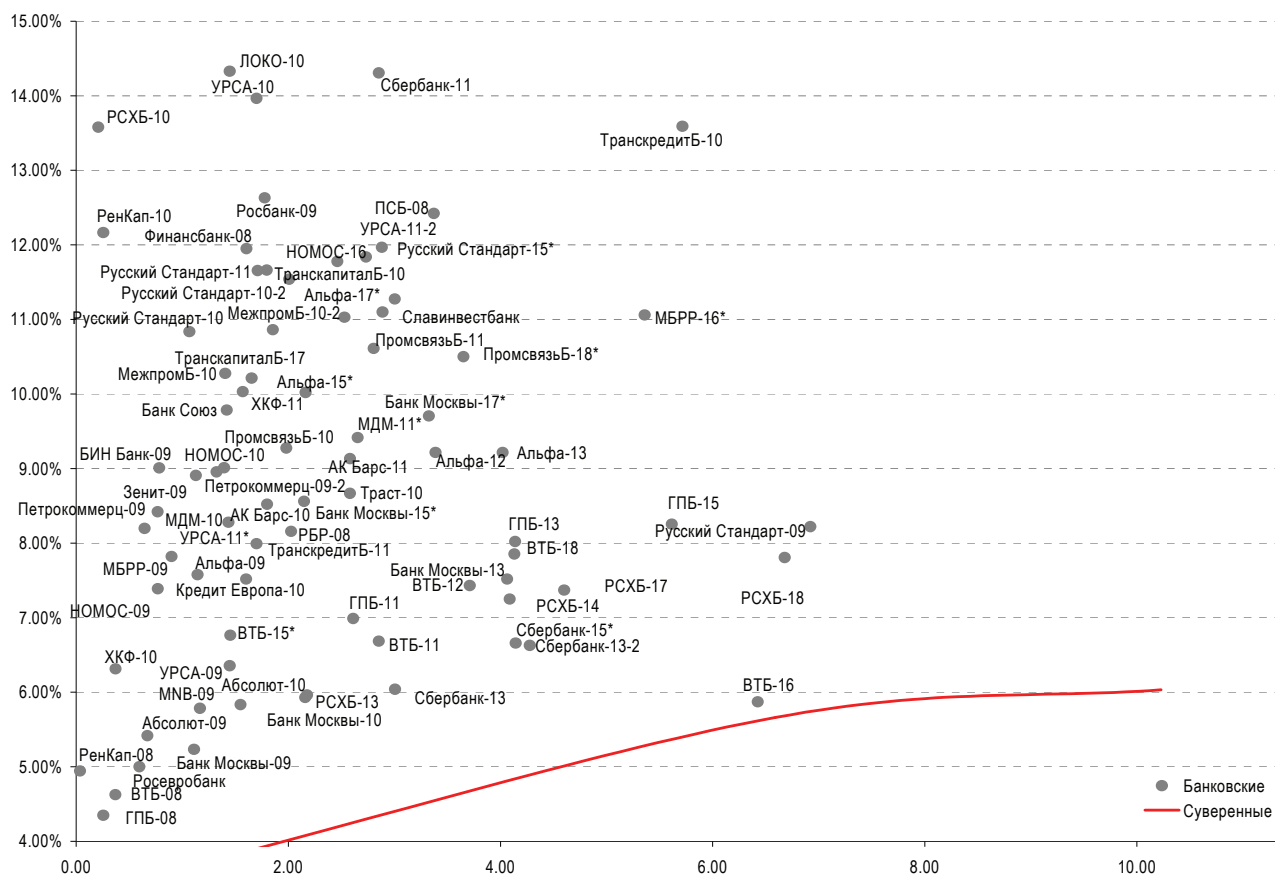
Илл. 7. Доходность корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка



Илл. 8. Доходность банковских еврооблигаций



Илл. 9. Динамика банковских и корпоративных еврооблигаций

	Дата погашения	Дата Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к погашению	Текущая доходность	Сред по дюрации	Изм. Спред к суверенным еврооблигациям	Сред суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, МЛН	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Банковские														
Абсолют-09	07.04.09	0.67	10.07.08	8.75%	102.2	-0.05%	5.42%	8.56%	274	-7.4	181.14	200	USD	Ваа3/A-
Абсолют-10	30.03.10	1.55	09.30.08	9.13%	105.2	-0.07%	5.83%	8.68%	315	-6.3	222.65	175	USD	Ваа3/A-
АК Барс-10	28.06.10	1.80	12.28.08	8.25%	99.5	-0.12%	8.52%	8.29%	584	-0.7	491.54	250	USD	BB-e Ва2/BB
АК Барс-11	20.06.11	2.58	12.20.08	9.25%	100.3	-0.08%	9.13%	9.22%	615	-2.2	552.68	300	USD	Ва2/BB
Альфа-09	10.10.09	1.14	10.10.08	7.88%	100.3	0.03%	7.58%	7.85%	490	-10.6	397.06	400	USD	BB Ва1/BB
Альфа-12	25.06.12	3.39	12.25.08	8.20%	96.7	-0.30%	9.21%	8.48%	597	5.4	560.92	500	USD	BB Ва1/BB
Альфа-13	24.06.13	4.02	12.24.08	9.25%	100.1	-0.32%	9.21%	9.24%	597	4.1	355.35	400	USD	BB Ва1e/BB
Альфа-15*	09.12.15	2.16	12.09.08	8.63%	97.1	-0.14%	10.02%	8.88%	734	-0.5	641.52	225	USD	В+ Ва2/BB-
Альфа-17*	22.02.17	3.00	08.22.08	8.64%	92.4	-0.06%	11.27%	9.34%	829	-1.9	766.79	300	USD	В+ Ва2/BB-
Банк Москвы-09	28.09.09	1.11	09.28.08	8.00%	103.1	-0.05%	5.23%	7.76%	255	-7.3	162.76	250	USD	А3/BBB



Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

Банк Москвы-10	26.11.10	2.16	11.26.08	7.38%	103.1	0.03%	5.93%	7.15%	325	-9.9	232.38	300	USD	A3/BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.06	11.13.08	7.34%	99.3	-0.12%	7.52%	7.39%	428	-0.8	185.50	500	USD	A3/BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	2.15	11.25.08	7.50%	97.8	-0.14%	8.56%	7.67%	588	-0.2	495.25	300	USD	Baa1/BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.17	3.33	11.10.08	6.81%	91.0	-0.22%	9.71%	7.48%	647	4.0	609.99	400	USD	Baa1/BBB-
Банк Союз	16.02.10	1.42	08.16.08	9.38%	99.4	-0.06%	9.79%	9.43%	710	-3.2	618.03	125	USD	B B1/#N/A
БИН Банк-09	18.05.09	0.78	11.18.08	9.50%	100.3	-0.13%	9.01%	9.47%	633	7.6	540.25	100	USD	B- /B-
ВТБ-08	11.12.08	0.37	12.11.08	6.88%	100.8	-0.13%	4.63%	6.82%	194	17.1	102.04	550	USD	BBB+ A2/BBB+
ВТБ-11	12.10.11	2.85	10.12.08	7.50%	102.3	-0.14%	6.68%	7.33%	370	-0.4	307.85	450	USD	BBB+ A2/BBB+
ВТБ-12	31.10.12	3.71	10.31.08	6.61%	97.0	-0.27%	7.43%	6.81%	419	3.7	382.54	1,200	USD	BBB+ A2/BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	1.45	08.04.08	6.32%	99.3	0.04%	6.76%	6.36%	408	-9.8	315.82	750	USD	BBB A2/BBB
ВТБ-16	15.02.16	6.43	02.15.09	4.25%	90.3	0.10%	5.87%	4.71%	--	--	--	500	EUR	BBB+ A2/BBB+
ВТБ-18	29.05.18	4.13	11.29.08	6.88%	96.1	-0.37%	7.85%	7.15%	461	23.0	219.10	2,000	USD	BBB+ A2/BBB+
ВТБ-35	30.06.35	12.64	12.31.08	6.25%	90.6	-0.76%	7.03%	6.90%	236	1.2	99.95	1,000	USD	BBB+ A2/BBB+
ГПБ-08	30.10.08	0.26	10.30.08	7.25%	100.7	-0.07%	4.35%	7.20%	167	1.7	74.29	1,050	USD	BBB- A3/
ГПБ-11	15.06.11	2.61	12.15.08	7.97%	102.5	-0.01%	6.99%	7.77%	401	-5.2	338.18	300	USD	BB+ Baa1
ГПБ-13	28.06.13	4.14	12.28.08	7.93%	99.6	-0.40%	8.02%	7.96%	460	5.4	235.93	500	USD	BBB- A3e
ГПБ-15	23.09.15	5.62	09.23.08	6.50%	90.7	-0.16%	8.25%	7.17%	460	-2.6	259.07	1,000	USD	BBB- A3
Зенит-09	07.10.09	1.13	10.07.08	8.75%	99.8	-0.12%	8.91%	8.77%	623	3.5	530.09	200	USD	Ba3/B
Кредит Европа-10	13.04.10	1.60	10.13.08	7.50%	100.0	-0.29%	7.52%	7.50%	484	10.5	391.18	250	USD	Ba1/
ЛОКО-10	01.03.10	1.45	09.01.08	10.00%	94.0	0.09%	14.33%	10.64%	1165	-9.7	1072.52	100	USD	B2/B
МБРР-09	29.06.09	0.90	12.29.08	8.80%	100.8	-0.11%	7.82%	8.73%	514	3.0	421.55	100	USD	B1/B+
МБРР-16*	10.03.16	5.36	09.10.08	8.88%	88.9	-0.09%	11.06%	9.98%	741	-3.8	539.82	60	USD	B2/
МДМ-10	25.01.10	1.44	01.25.09	7.77%	99.3	0.11%	8.28%	7.82%	560	-15.2	467.41	425	USD	BB Ba1/BB
МДМ-11*	21.07.11	2.65	01.21.09	9.75%	100.8	-0.11%	9.42%	9.67%	644	-1.2	581.05	200	USD	B+ Ba2/BB-
МежпромБ-10	12.02.10	1.41	08.12.08	9.50%	98.9	0.06%	10.28%	9.60%	760	-11.2	667.12	150	USD	BB- B1/B
МежпромБ-10-2	06.07.10	1.86	07.06.09	9.00%	96.9	-0.26%	10.86%	9.29%	--	--	--	200	EUR	BB- B1/B
МНВ-09	06.10.09	1.17	10.06.08	3.59%	97.5	-0.06%	5.78%	3.68%	310	0.4	217.74	500	USD	Baa2/BBB
НОМОС-09	12.05.09	0.77	11.12.08	8.25%	100.6	-0.03%	7.39%	8.20%	471	-5.0	378.20	150	USD	Ba3/B+
НОМОС-10	02.02.10	1.40	08.02.08	8.19%	98.9	0.02%	9.01%	8.28%	633	-8.2	540.59	200	USD	Ba3/B+
НОМОС-16	20.10.16	2.73	10.20.08	9.75%	94.5	-0.18%	11.84%	10.31%	886	2.7	823.23	125	USD	B1/B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	0.64	09.27.08	8.00%	99.9	-0.24%	8.20%	8.01%	552	29.5	459.06	225	USD	B+ Ba3/
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	1.32	12.17.08	8.75%	99.7	-0.09%	8.95%	8.77%	627	-0.7	534.83	425	USD	B+ Ba3/
ПромсвязьБ-10	04.10.10	1.98	10.04.08	8.75%	99.0	0.05%	9.27%	8.84%	659	-9.6	566.90	200	USD	BB- Ba2/B+
ПромсвязьБ-11	20.10.11	2.80	10.20.08	8.75%	95.0	-0.16%	10.61%	9.21%	763	1.6	700.45	225	USD	BB- Ba2/B+
ПромсвязьБ-18*	31.01.18	3.37	07.31.08	12.50%	100.3	-0.36%	12.42%	12.47%	918	6.9	881.69	100	USD	B /B-
ПСБ-08	29.07.08	0.00	07.29.08	6.88%	100.0	-0.07%	3.46%	6.87%	78	54.5	-14.70	300	USD	A2 /*+/BBB+
ПСБ-15*	29.09.15	2.03	09.29.08	6.20%	96.2	0.05%	8.16%	6.45%	548	-8.7	455.19	400	USD	A3/BBB
РБР-08	11.08.08	0.04	08.11.08	6.50%	100.1	0.00%	4.94%	6.50%	226	-52.7	133.79	170	USD	BBB+ Baa2/



Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

РенКап-08	31.10.08	0.26	10.31.08	8.00%	98.9	0.00%	12.17%	8.09%	949	16.4	856.06	0	USD	BB-	#N/A/BB- N.A.
РенКап-10	27.06.10	1.78	12.27.08	9.50%	94.8	0.02%	12.63%	10.02%	995	-6.7	902.51	300	USD	B-	B1e/B-
Росбанк-09	24.09.09	0.60	09.24.08	9.75%	102.2	-0.14%	5.00%	9.54%	232	2.5	139.46	106	USD	.	Baa3/A-
Росевробанк	13.10.08	0.21	10.13.08	9.00%	99.0	0.00%	13.58%	9.09%	1090	25.3	997.38	150	USD		B1/
РСХБ-10	29.11.10	2.18	11.29.08	6.88%	102.0	-0.11%	5.96%	6.74%	328	-3.4	235.55	350	USD		A3/BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.09	11.16.08	7.18%	99.7	-0.14%	7.25%	7.20%	401	-0.5	158.71	700	USD		A3/BBB+
РСХБ-14	14.01.14	4.60	01.14.09	7.13%	98.9	-0.54%	7.37%	7.20%	395	7.6	170.66	750	USD	BBB+e	A3/BBB+
РСХБ-17	15.05.17	6.68	11.15.08	6.30%	90.5	-0.56%	7.81%	6.96%	416	3.1	214.49	1,250	USD		A3e/BBB+
РСХБ-18	29.05.18	6.92	11.29.08	7.75%	96.9	-1.27%	8.22%	8.00%	457	13.2	257.82	1,000	USD		A3/BBB+
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.07	09.16.08	6.83%	95.9	0.00%	10.84%	7.12%	--	--	400	400	EUR	BB-	Ba2 /
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.01	10.07.08	7.50%	92.3	-0.19%	11.54%	8.12%	886	4.9	793.37	500	USD	BB-	Ba2 /
Русский Стандарт-10-2	29.06.10	1.80	12.29.08	8.49%	94.7	-0.61%	11.66%	8.96%	898	30.3	805.68	400	USD	BB-	Ba2 /BB-
Русский Стандарт-11	05.05.11	2.46	11.05.08	8.63%	92.7	-0.29%	11.78%	9.30%	880	8.8	817.10	350	USD	BB-	Ba2 /
Русский Стандарт-15*	16.12.15	1.38	12.16.08	8.88%	86.5	0.36%	19.59%	10.26%	1691	-23.0	1598.61	200	USD	B	Ba3 /
Русский Стандарт-16*	01.12.16	2.85	12.01.08	9.75%	88.2	-0.76%	14.31%	11.06%	1132	24.9	1069.98	200	USD	B	Ba3 /
Сбербанк-11	14.11.11	3.01	11.14.08	5.93%	99.7	0.15%	6.04%	5.95%	306	-10.1	243.40	750	USD		A2/BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.14	11.15.08	6.48%	99.3	-0.30%	6.66%	6.53%	324	3.0	99.66	500	USD		A2/BBB+
Сбербанк-13-2	02.07.13	4.28	01.02.09	6.47%	99.3	-0.27%	6.63%	6.51%	321	1.9	96.60	500	USD	BBB+e	A2/BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	1.45	08.11.08	6.23%	99.8	-0.01%	6.35%	6.24%	367	-7.1	274.89	1,000	USD		A2/BBB
УРСА-09	12.05.09	0.77	11.12.08	9.00%	100.4	-0.00%	8.42%	8.96%	574	-8.4	481.44	351	USD		Ba3/B+
УРСА-11*	30.12.11	2.88	12.30.08	12.00%	100.1	-0.47%	11.97%	11.99%	899	11.7	836.21	130	USD		B1/
УРСА-11-2	16.11.11	2.89	11.16.08	8.30%	92.4	0.55%	11.10%	8.98%	--	--	--	300	EUR		Ba3/B+
Славинвестбанк	21.12.09	1.30	12.21.08	9.88%	93.5	-1.32%	15.25%	10.56%	1257	107.2	1164.70	100	USD		B1/B- /*+
Татфондбанк-10	26.04.10	1.61	10.26.08	9.75%	96.6	-0.21%	11.95%	10.09%	927	7.7	834.35	200	USD		B2/
ТранскапиталБ-10	10.05.10	1.65	11.10.08	9.13%	98.2	-0.05%	10.21%	9.29%	753	-3.9	660.66	175	USD		B1/
ТранскапиталБ-17	18.07.17	5.72	01.18.09	10.51%	84.3	3.24%	13.59%	12.47%	994	-65.3	792.89	100	USD		B2/
ТранскредитБ-10	16.05.10	1.70	11.16.08	7.00%	98.3	-0.10%	7.99%	7.12%	531	-1.0	438.73	400	USD	BB	Ba1/
ТранскредитБ-11	17.06.11	2.58	12.17.08	9.00%	100.8	-0.01%	8.67%	8.93%	569	-4.8	506.10	350	USD	BB	Ba1/
Траст-10	29.05.10	1.70	11.29.08	9.38%	92.8	-1.05%	13.96%	10.11%	1128	60.8	1035.94	200	USD		B1/B-
УРСА-10	21.05.10	1.71	11.21.08	7.00%	92.6	0.11%	11.66%	7.56%	--	--	--	400	EUR		Ba3/
Финансбанк-08	12.12.08	0.37	12.12.08	7.90%	100.5	0.12%	6.31%	7.86%	363	-43.4	270.66	250	USD		Ba1/
ХКФ-10	11.04.10	1.57	10.11.08	9.50%	99.2	0.18%	10.03%	9.58%	735	-18.8	642.71	200	USD	B+	Ba3/
ХКФ-11	20.06.11	2.53	12.20.08	11.00%	99.9	-0.96%	11.03%	11.01%	805	34.2	742.26	500	USD	B+	Ba3/B+e
Нефтегазовые															
Газпром-08	30.10.08	0.26	10.30.08	7.25%	100.7	-0.07%	4.35%	7.20%	167	1.7	74.29	1,050	USD	BBB-	A3/
Газпром-09	21.10.09	1.16	10.21.08	10.50%	107.6	-0.07%	4.10%	9.76%	142	-9.3	49.72	1,050	USD	BBB	A3/BBB
Газпром-10	27.09.10	1.96	09.27.08	7.80%	102.0	0.12%	6.77%	7.65%	--	--	--	700	EUR	BBB	A3/BBB
Газпром-12	09.12.12	3.92	12.09.08	4.56%	90.5	0.23%	7.16%	5.04%	--	--	--	1,000	EUR	BBB	A3/BBB



Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

Газпром-13-1	01.03.13	3.73	09.01.08	9.63%	110.2	-0.82%	6.98%	8.73%	374	17.2	337.41	1,000	USD	BBB	A3/BBB
Газпром-13-2	22.07.13	2.27	01.22.09	4.51%	98.9	-0.05%	4.97%	4.55%	229	#N/A	136.63	1,750	USD		
Газпром-13-3	22.07.13	1.84	01.22.09	5.63%	99.4	-0.04%	5.96%	5.66%	328	#N/A	235.61	684	USD	BBB	A3/BBB
Газпром-13-4	11.04.13	3.99	10.11.08	7.34%	102.1	-0.73%	6.80%	7.19%	356	14.3	114.26	389	USD	BBB	A3/BBB
Газпром-14	25.02.14	4.84	02.25.09	5.03%	87.0	-0.07%	8.00%	5.78%	--	--	--	400	EUR	BBB	A3/BBB
Газпром-14-2	31.10.14	5.18	10.31.08	5.36%	87.3	0.15%	8.01%	6.14%	--	--	--	780	EUR	BBB	A3/BBB
Газпром-15-1	01.06.15	5.70	06.01.09	5.88%	89.0	-0.37%	8.02%	6.60%	--	--	--	700	EUR	BBB	A3/BBB
Газпром-16	22.11.16	6.48	11.22.08	6.21%	92.3	-0.53%	7.12%	6.73%	348	2.1	146.33	1,000	USD	BBB	A3/BBB
Газпром-17	22.03.17	6.88	03.22.09	5.14%	81.9	-0.29%	8.13%	6.27%	--	--	--	1,350	EUR	BBB	A3/BBB
Газпром-17-2	02.11.17	7.00	11.02.08	5.44%	83.5	-0.03%	8.03%	6.52%	--	--	--	500	EUR	BBB	A3/BBB
Газпром-18	13.02.18	7.01	02.13.09	6.61%	89.5	-0.48%	8.23%	7.38%	--	--	--	500	EUR	BBB	A3/BBB
Газпром-18-2	11.04.18	6.77	10.11.08	8.15%	102.4	-1.07%	7.79%	7.96%	414	10.3	214.48	1,200	USD	BBB	A3/BBB
Газпром-20	01.02.20	3.35	08.01.08	7.20%	100.3	-0.26%	7.12%	7.18%	388	3.9	351.92	1,100	USD	BBB+	BBB+
Газпром-22	07.03.22	8.66	09.07.08	6.51%	88.2	-1.27%	7.94%	7.38%	385	9.5	190.96	1,070	USD	BBB	A3/BBB
Газпром-34	28.04.34	10.98	10.28.08	8.63%	107.9	-1.55%	7.90%	8.00%	381	8.9	187.07	1,300	USD	BBB	A3/BBB
Газпром-37	16.08.37	11.23	08.16.08	7.29%	89.5	-1.79%	8.24%	8.14%	415	10.6	221.13	1,200	USD	BBB	A3/BBB
Газпромнефть-09	15.01.09	0.46	01.15.09	10.75%	102.5	-0.21%	5.21%	10.49%	253	18.4	160.32	1,250	USD	BBB-	Baa3/
Лукойл-17	07.06.17	6.73	12.07.08	6.36%	90.5	-1.05%	7.86%	7.02%	421	10.6	219.68	500	USD	BBB-	Baa2/BBB-
Лукойл-22	07.06.22	8.81	12.07.08	6.66%	87.1	-1.09%	8.23%	7.64%	413	7.3	219.49	500	USD	BBB-	Baa2/BBB-
ТНК-BP-11	18.07.11	2.73	01.18.09	6.88%	97.6	-0.23%	7.80%	7.04%	481	4.1	419.02	500	USD	BB+	Baa2/BBB-
ТНК-BP-12	20.03.12	3.24	09.20.08	6.13%	94.0	-0.41%	8.05%	6.52%	481	9.7	444.82	500	USD	BB+	Baa2/BBB-
ТНК-BP-13	13.03.13	3.87	09.13.08	7.50%	97.2	-0.33%	8.23%	7.71%	499	4.9	256.66	500	USD	BB+	Baa2/BBB-
ТНК-BP-16	18.07.16	6.03	01.18.09	7.50%	91.7	-0.84%	8.99%	8.18%	534	9.0	332.45	600	USD	BB+	Baa2/BBB-
ТНК-BP-17	20.03.17	6.37	09.20.08	6.63%	85.8	-0.60%	9.02%	7.72%	537	4.2	335.53	1,000	USD	BB+	Baa2/BBB-
ТНК-BP-18	13.03.18	6.60	09.13.08	7.88%	92.7	-0.56%	9.03%	8.50%	538	3.0	336.59	800	USD	BB+	Baa2/BBB-
Транснефть-12	27.06.12	3.61	06.27.09	5.38%	97.3	0.56%	6.18%	5.53%	--	--	--	1,100	EUR	BBB+	A2/
Транснефть-12-2	27.06.12	3.52	12.27.08	6.10%	98.4	-0.10%	6.56%	6.20%	332	-0.9	295.15	700	USD	BBB+	A2/
Транснефть-14	05.03.14	4.73	09.05.08	5.67%	92.0	-0.45%	7.44%	6.16%	401	5.7	177.43	500	USD	BBB+	A2/
	10.11.15	5.47	11.10.08	8.25%	95.2	#N/A	9.16%	8.66%	551	#N/A	349.43	750	USD	BB-	Ba3/
Металлургическая															
Евраз-09	03.08.09	0.94	08.03.08	10.88%	104.7	0.01%	6.00%	10.38%	332	-15.4	239.34	300	USD	BB-	Ba2/BB
Евраз-13	24.04.13	3.88	10.24.08	8.88%	98.4	-0.93%	9.30%	9.02%	606	20.7	363.57	1,300	USD	BB-	Ba3/BB
Евраз-15	10.11.15	5.47	11.10.08	8.25%	95.2	-0.72%	9.16%	8.66%	551	7.8	349.43	750	USD	BB-	Ba3/BB
Евраз-18	24.04.18	6.36	10.24.08	9.50%	97.5	-1.74%	9.90%	9.74%	625	22.4	423.95	700	USD	BB-	Ba3/BB
Кузбассразрезголь-10	12.07.10	1.83	01.12.09	9.00%	99.8	0.02%	9.10%	9.02%	642	-9.1	549.89	200	USD		B3/
Распадская-12	22.05.12	3.33	11.22.08	7.50%	96.3	-0.10%	8.64%	7.79%	540	-0.4	503.83	300	USD	B+e	Ba3/B+
Северсталь-09	24.02.09	0.55	08.24.08	8.63%	101.5	-0.16%	5.85%	8.49%	317	13.1	224.20	325	USD	BB	Ba2/
Северсталь-14	19.04.14	4.46	10.19.08	9.25%	99.2	-2.85%	9.43%	9.32%	601	61.4	376.58	375	USD	BB	Ba2/BB



Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

ТМК-09	29.09.09	1.11	09.29.08	8.50%	101.1	-0.00%	7.47%	8.41%	479	-8.9	386.19	300	USD	BB-	Ba3/-
ММК-08	21.10.08	0.23	10.21.08	8.00%	100.3	-0.02%	6.37%	7.97%	369	-10.3	276.73	300	USD	BB	Ba2/BB
Норникель-09	30.09.09	1.12	09.30.08	7.13%	102.6	0.05%	4.85%	6.95%	216	-14.8	124.04	500	USD	BBB-	Baa2/BBB-
Телекомы															
МТС-10	14.10.10	2.02	10.14.08	8.38%	102.3	-0.21%	7.24%	8.19%	456	2.2	363.12	400	USD	BB-	Ba2/BB+
МТС-12	28.01.12	3.12	01.28.09	8.00%	100.1	-0.15%	7.96%	7.99%	498	-0.1	435.19	400	USD	BB-	Ba2/BB+
Вымпелком-09	16.06.09	0.86	12.16.08	10.00%	103.8	-0.05%	5.53%	9.64%	285	-10.3	192.73	217	USD	BB+	Ba2/
Вымпелком-10	11.02.10	1.42	08.11.08	8.00%	101.6	0.06%	6.90%	7.88%	422	-13.0	329.08	300	USD	BB+	Ba2/
Вымпелком-11	22.10.11	2.84	10.22.08	8.38%	101.5	-0.27%	7.83%	8.25%	485	4.2	422.26	300	USD	BB+	Ba2/
Вымпелком-13	30.04.13	3.94	10.31.08	8.38%	98.8	-0.43%	8.67%	8.47%	543	7.2	300.87	1,000	USD	BB+	(P)Ba2/
Вымпелком-16	23.05.16	5.78	11.23.08	8.25%	95.9	-0.61%	8.99%	8.61%	534	5.1	333.13	600	USD	BB+	Ba2/
Вымпелком-18	30.04.18	6.49	10.31.08	9.13%	98.2	-0.94%	9.40%	9.29%	575	9.1	373.85	1,000	USD	BB+	(P)Ba2/
Мегафон	10.12.09	1.31	12.10.08	8.00%	102.3	-0.06%	6.18%	7.82%	349	-5.2	257.03	375	USD	BB+	Ba2/BB+
Прочие															
АФК-Система-11	28.01.11	2.30	01.28.09	8.88%	101.5	-0.16%	8.19%	8.74%	551	-0.8	458.89	350	USD	B+	Ba3/BB-
АПРОСА, 2014	17.11.14	4.91	11.17.08	8.88%	103.6	-0.76%	8.12%	8.56%	470	11.1	246.35	350	USD	B+	Ba3/BB-
Еврохим	21.03.12	3.15	09.21.08	7.88%	99.1	-0.08%	8.17%	7.95%	519	-2.5	456.12	500	USD	BB	Ba2/
Иркут	10.04.09	0.68	10.10.08	8.25%	100.5	0.00%	7.45%	8.21%	476	-9.4	384.01	300	USD	BB	/BB
КЗОС-11	30.10.11	2.82	10.30.08	9.25%	99.2	-0.24%	9.52%	9.32%	654	3.6	591.37	125	USD		/-
НКНХ-15	22.12.15	5.57	12.22.08	8.50%	97.5	-0.53%	8.97%	8.72%	532	4.1	330.74	200	USD	B- /*	/B- /*-
НМТП-12	17.05.12	3.35	11.17.08	7.00%	94.8	-0.16%	8.63%	7.38%	539	1.4	502.41	200	USD	.	B1/B+
Рольф-10	28.06.10	1.80	12.28.08	8.25%	98.2	-0.15%	9.28%	8.40%	660	1.7	567.91	300	USD	BB+	Ba1/
СИНЕК-15	03.08.15	5.32	08.03.08	7.70%	97.5	-0.37%	8.17%	7.90%	453	1.4	251.25	250	USD	BB-	Ba3/
СУЭК-08	24.10.08	0.24	10.24.08	8.63%	100.4	-0.04%	6.83%	8.59%	415	-3.8	322.76	250	USD		Ba1/BBB-

Илл. 10. 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 10y	15.05.2018	8.2	98.3	-0.35%	4.10%	3.81%	3.875	
U.S. Treasury 30y	15.02.2038	16.2	95.0	-1.03%	4.69%	4.16%	4.375	
Brazil-10	15.04.2010	1.6	113.3	-0.14%	3.94%	13.60%	12	BBB-
Brazil-30	06.03.2030	10.3	167.2	-0.11%	6.47%	20.48%	12.25	BBB-
Brazil-40	17.08.2040	5.2	131.7	0.23%	8.20%	14.49%	11	BBB-
Colombia-10	09.07.2010	1.8	111.9	-0.27%	4.13%	11.75%	10.5	BBB-
Colombia-33	28.01.2033	11.5	145.5	0.52%	6.62%	15.09%	10.375	BBB-
Mexico-10	01.02.2010	1.4	108.7	-0.06%	3.98%	10.73%	9.875	BBB+
Mexico-26	15.05.2026	9.7	161.0	-0.22%	5.94%	18.51%	11.5	BBB+
Philippines-10	16.03.2010	1.5	109.0	0.37%	4.18%	10.76%	9.875	BB-
Philippines-25	16.03.2025	9.0	135.2	1.47%	7.02%	14.37%	10.625	BB-
Russia-10	31.03.2010	0.9	104.1	-0.05%	3.61%	7.92%	8.25	BBB+
Russia-30	31.03.2030	6.6	112.0	-0.27%	5.66%	6.69%	7.5	BBB+
Turkey-13	14.01.2013	3.7	116.9	0.21%	6.60%	12.86%	11	BB-
Turkey-30	15.01.2030	10.1	146.5	0.25%	7.50%	17.40%	11.875	BB-
Turkey-34	14.02.2034	11.0	102.1	0.88%	7.82%	8.16%	8	BB-
Ukraine-13	11.06.2013	4.1	98.6	-0.62%	8.03%	7.54%	7.65	B+
IBM Corporation	15.06.2013	4.2	110.5	0.65%	5.04%	8.29%	7.5	A+
IBM Corporation	01.11.2019	7.7	120.3	-1.73%	5.89%	10.07%	8.375	A+
Ford Motor Corp	01.10.2008	0.2	98.0	-1.21%	19.17%	7.11%	7.25	CCC+ /*-
Ford Motor Corp	16.07.2031	7.8	55.5	-0.89%	14.08%	4.13%	7.45	CCC+ /*-



Альфа-Банк Долговой рынок: обзор за неделю

General Motors	03.07.2013	4.1	64.8	5.71%	19.12%	4.70%	7.25	B/*-
General Motors	01.05.2028	6.9	49.5	3.13%	16.23%	3.34%	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, 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.