

24 июня 2008 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.17	1	Официальный курс ЦБР, руб/\$	23.5908	-0.16%
Доходность 30-летних КО США, %	4.71	-1	Валютный курс, \$/евро	1.5520	-0.55%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	135.11	1.02%	PTC	2 342.39	-1.78%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	136.94	0.82%	DJIA	11 842.36	0.00%
Цена на нефть Urals, \$/брл	131.07	1.35%	S&P 500	1 318.00	0.01%

Комментарии и прогнозы:

Внешний долг РФ:

Внешний рынок неактивен в преддверии заседания ФРС.

Внутренний долг РФ:

Давление на котировки рублевого долга продолжается ввиду слишком низких ставок в 1-м эшелоне и растущего кредитного риска в 3-ем. Очередной «технический» дефолт – ГОТЭК не смог исполнить свои обязательства по ofercie.

Новости и ключевые события:

Российские:

ВТБ подписал соглашение о привлечении синдицированного кредита на \$1,4 млрд

Северсталь и ТМК на этой неделе проведут роад-шоу по размещению еврооблигаций на сумму более \$2 млрд

Промсвязьбанк на этой неделе проведет роад шоу еврооблигаций, организаторами выступят ABN AMRO, HSBC и VTB Europe

ЮниКредит Банк привлек 3-летний синдицированный кредит на \$500 млн под LIBOR + 90 б.п

S&P повысил рейтинг Республики Татарстан с ВВ- до ВВ, прогноз Стабильный

Промсвязьбанк полностью разместил 6-ой выпуск облигаций на 5 млрд руб под 9,73% годовых к годовой ofercie

Баренцев Финанс начнет 7 июля размещение облигаций объемом 800 млн руб

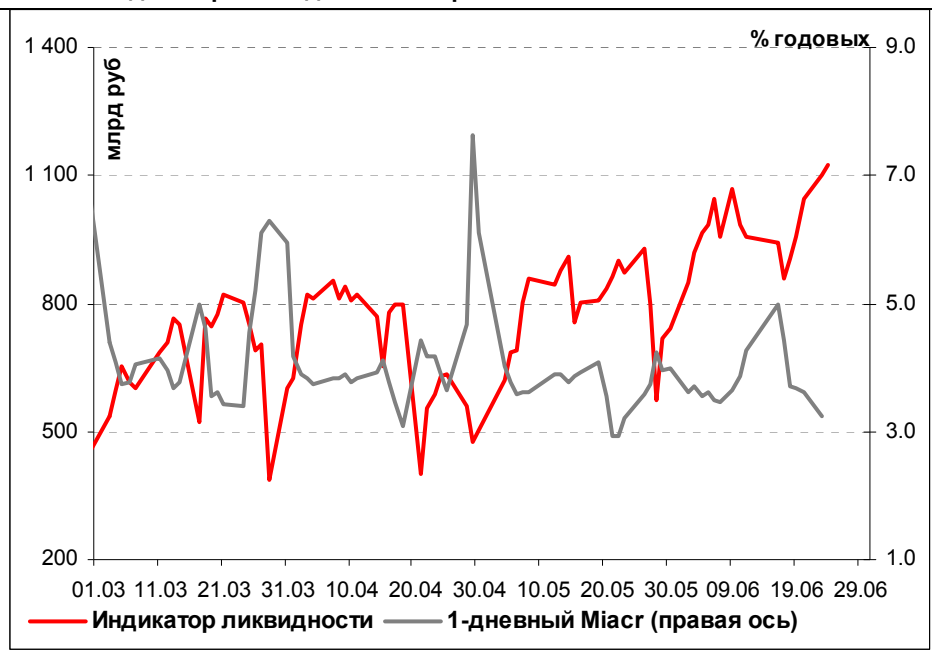
ГОТЭК не исполнило ofercie по 2-му выпуску облигаций

Газпром нефть приняла решение о размещении 5 выпусков облигаций на общую сумму 35 млрд руб

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Основные новости**ВТБ подписал соглашение о привлечении синдицированного кредита на \$1,4 млрд**

Первоначально заявленная сумма кредита составляла \$1 млрд. В качестве организаторов выступили 10 финансовых учреждений.

Кредит состоит из 3-летнего транша объемом \$1 млрд по ставке LIBOR +0,65% годовых и 1,5-летнего – на \$400 млн под LIBOR +0,60% годовых.

Банк намерен продолжить привлечение средств в текущем году. В частности, осенью планируется размещение еврооблигаций на сумму от \$1 млрд в рамках программы EMTN.

Северсталь и ТМК на этой неделе проведут роад-шоу по размещению еврооблигаций на сумму более \$2 млрд

Организаторами выпуска еврооблигаций Северстали назначены ABN AMRO, BNP Paribas и Citi. Бумаги будут выпускаться по правилу RegS/144 A. Еврооблигации ТМК будут размещать ABN AMRO, Barclays Capital, ING и UBS.

Промсвязьбанк полностью разместил 6-ой выпуск облигаций на 5 млрд руб под 9,73% годовых к годовой оферте

По результатам конкурса ставка купона на срок до оферты была установлена в размере 9,50% годовых. В заявках, поданных инвесторами, были указаны ставки купона в диапазоне 8,98–10% годовых. Совокупный объем спроса превысил предложение более чем на 500 млн руб.

Срок обращения облигаций – 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу.

Баренцев Финанс начнет 7 июля размещение облигаций объемом 800 млн руб

Срок обращения выпуска – 3 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет установлена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Организатор выпуска: Банк Электроника.

ГОТЭК не исполнило оферту по 2-му выпуску облигаций

Дата исполнения оферты – 23 июня 2008 г. Держатели предъявили эмитенту к выкупу облигации на 1,036 млрд руб при объеме эмиссии 1,5 млрд руб. Ранее эмитент повысил ставку купона на 250 б.п. – до 13% годовых.

Как говорится в официальном сообщении компании, обязательства не были исполнены в срок в связи с возникновением временных трудностей с ликвидностью. Тем не менее, эмитент планирует выкупить предъявленные к оферте облигации в течение срока, установленного законодательством (не более 30 дней с даты исполнения обязательств).

Газпром нефть приняла решение о размещении 5 выпусков облигаций на общую сумму 35 млрд руб

Срок обращения 1-2-го выпуска составит 5 лет, объем - 5 и 7 млрд руб соответственно. Объем 3-го выпуска – 8 млрд руб при сроке обращения 7 лет, 4-го – 10 млрд руб на 10 лет, 5-го – 5 млрд руб на 10 лет.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- НОМОС-Банк принял решение о размещении 11-го выпуска 5-летних облигаций на 5 млрд руб
- Авиакомпания Сибирь приняла решение о размещении 2-го выпуска 5-летних облигаций на 2,3 млрд руб
- Компания Русское море выкупила по ofercie облигации на 727,257 млн руб при объеме эмиссии 1 млрд руб
- Татфондбанк зарегистрировал Отчет об итогах выпуска облигаций серии 04 на 1,5 млрд руб
- ФБ ММВБ начала вторичные торги облигациями Разгуляй-4 и Минплита-1
- Группа НИТОЛ выкупила по ofercie облигации на 1,9 млрд руб по номиналу по цене 99,5% от номинала при объеме эмиссии 2,2 млрд руб

Внешний долг РФ

В отсутствие значимых экономических данных и при закрытии фондовых индексов почти на тех же уровнях, доходности КО США за день не претерпели изменений. В начале дня на фоне ожиданий, что цены на жилье год-к-году за апрель снизятся на 16%, безрисковые активы показывали положительную динамику. Однако после объявления, что в четверг состоится аукцион 5-летних КО США на сумму в \$20 млрд (самый крупный объем с 2003 г), доходности американского долга вернулись на свои прежние позиции.

На российском долговом рынке CDS остались на своих прежних уровнях, цены на облигации в корпоративном секторе также не претерпели значимых изменений.

Помимо цен на жилье в США из важной статистики сегодня выйдет индекс деловой активности, который, как ожидается, снизится до 56.2 пункта – самого низкого уровня с 1992 г. Насыщенной с точки зрения макроэкономической статистики станет среда, когда выйдут данные по заказам товаров длительного пользования, продажи домов длительного пользования, а также пройдет заседание ФРС.

Рынок рублевых облигаций

На рынке внутреннего долга продолжилось преобладание продаж несмотря на дальнейший рост рублевой ликвидности. Факторы давления все те же: слишком низкие ставки в 1-ом эшелоне и слишком высокий уровень риска – в 3-ем. Очередной негативной новостью стало неисполнение ГОТЭКом обязательств по оферте. Это уже 3-ий технический дефолт за неделю.

Дополнительное давление на банковский сектор оказывает череда новых размещений банков, которые ищут источники финансирования своей деятельности как в России, так и зарубежом. Так, ВТБ активно заимствуют на международном рынке капитала, а Промсвязьбанк и Юникредит проводят параллельные заимствования в рублях и долларах. В итоге, премия банковского сектора к корпоративным бумагам сопоставимого качества продолжает нарастать, что повышает его привлекательность для инвесторов.

Илл. 2. Выпуски рублевых корпоративных облигаций с наибольшим объемом сделок

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погашения	Дюрация погашения	Дата оферты	Дюрация до оферты	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Дох-ть к оферте, %	Дох-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-4	5 000	10.02.10	1.52	--	--	8.22%	13.08.08	101.98	-0.11	--	7.03	203.76
РЖД-6	10 000	10.11.10	2.21	--	--	7.35%	12.11.08	99.92	-0.34	--	7.52	126.90
ВТБ 24	6 000	05.10.11	--	08.10.08	0.29	8.20%	08.10.08	100.20	0.04	7.57	--	70.15
ГАЗЭКС	1 000	16.12.10	--	18.06.09	0.96	12.00%	18.12.08	99.92	-0.69	12.45	--	145.16
ГСС	5 000	26.03.17	--	24.09.09	1.20	7.85%	25.09.08	100.00	0.00	7.99	--	40.00
ИРКУТ-3	3 250	16.09.10	2.03	--	--	8.74%	18.09.08	100.40	1.18	--	8.71	91.11
МБРР-2	3 000	28.03.13	--	02.04.09	0.73	11.50%	03.07.08	100.48	-0.36	11.29	--	60.29
РенКап-1	2 000	02.03.10	--	02.09.08	0.19	10.45%	02.09.08	99.68	-0.18	12.33	--	90.87
Русское море	2 000	14.06.12	--	19.03.09	0.71	12.70%	18.09.08	99.97	-0.13	13.36	--	343.32
СеверСт-АВТО2	3 000	17.07.13	--	21.07.10	1.89	7.70%	23.07.08	96.15	-1.40	10.03	--	64.99

Источник: ММББ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

АЛФИН-2, Инпром-2, Интегра-2, Ленэнерго-2, -3, МЕЧЕЛ ТД, МОЭСК, РЕСТОРАНТС-2, -3, РуссНефть, ТМХ-2, УдмуртНП, УЗПС: организатор.

Илл. 3. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

			Дата	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к оферте/ погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
	Дата погашения	Дюрация, лет	ближайшего купона											
Суверенные														
Россия-10	31.03.10	1.00	09.30.08	8.25%	104.5	0.02%	3.66%	7.90%	71	-8.3	1.63	1 230	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-18	24.07.18	6.76	07.24.08	11.00%	142.2	-0.03%	5.49%	7.73%	169	-0.9	6.58	3 467	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-28	24.06.28	10.37	12.24.08	12.75%	179.3	-0.07%	5.93%	7.11%	176	0.7	10.07	2 500	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-30	31.03.30	6.72	09.30.08	7.50%	113.6	-0.11%	5.48%	6.61%	132	1.7	11.69	2 001	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Минфин														
Минфин-11	14.05.11	2.80	05.14.09	3.00%	95.5	0.07%	4.72%	3.14%	149	-6.8	2.67	1 750	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Муниципальные														
Москва-11	12.10.11	2.95	10.12.08	6.45%	100.8	0.10%	6.16%	6.40%	--	--	--	374	EUR	BBB+ / Baa1 / BBB+
Москва-16	20.10.16	6.65	10.20.08	5.06%	89.1	-0.03%	6.82%	5.69%	--	--	--	407	EUR	BBB+ / Baa1 / BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 4. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата					Доходность к			Спред к		Объем	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch					
	Дата погашения	Дюрация, лет	ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	оферте/ погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда								суверенным еврооблигациям
Банковские																		
Абсолют-09	07.04.09	0.77	10.07.08	8.75%	102.4	-0.06%	5.62%	8.55%	268	2.2	197	200	USD	NA	/	Baa3	/	A-
Абсолют-10	30.03.10	1.64	09.30.08	9.13%	105.5	0.05%	5.78%	8.65%	284	-8.9	213	175	USD	NA	/	Baa3	/	A-
АК Барс-10	28.06.10	1.82	06.28.08	8.25%	99.8	-0.04%	8.34%	8.26%	540	-2.6	469	250	USD	BB-e	/	Ba2	/	BB
Альфа-09	10.10.09	1.24	10.10.08	7.88%	100.2	-0.02%	7.67%	7.86%	473	-3.4	402	400	USD	BB	/	Ba1	/	BB
Альфа-12	25.06.12	3.34	06.25.08	8.20%	96.9	-0.02%	9.15%	8.47%	565	-2.1	550	500	USD	BB	/	Ba1	/	BB
Альфа-15*	09.12.15	2.26	12.09.08	8.63%	97.3	0.10%	9.88%	8.86%	693	-9.7	622	225	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
Альфа-17*	22.02.17	3.10	08.22.08	8.64%	93.1	-0.25%	10.98%	9.28%	775	4.1	732	300	USD	R+	/	Ba2	/	BB-
Банк Москвы-09	28.09.09	1.21	09.28.08	8.00%	103.5	-0.05%	5.12%	7.73%	217	-1.9	146	250	USD	NA	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	2.25	11.26.08	7.38%	103.9	-0.02%	5.64%	7.10%	269	-4.5	198	300	USD	NA	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.16	11.13.08	7.34%	99.9	-0.92%	7.36%	7.34%	373	20.0	188	500	USD	NA	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	2.24	11.25.08	7.50%	99.3	-0.39%	7.84%	7.56%	489	13.1	419	300	USD	NA	/	Baa1	/	BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.17	3.42	11.10.08	6.81%	92.3	-0.32%	9.22%	7.38%	572	7.0	556	400	USD	NA	/	Baa1	/	BBB-
Банк Союз	16.02.10	1.51	08.16.08	9.38%	99.8	-0.23%	9.50%	9.39%	656	10.1	585	125	USD	B	/	B1	/	NA
БИН Банк-09	18.05.09	0.88	11.18.08	9.50%	100.4	-0.04%	8.95%	9.46%	601	-1.0	530	100	USD	R-	/	NA	/	R-
ВТБ-08	11.12.08	0.46	12.11.08	6.88%	101.3	0.32%	3.97%	6.79%	103	-76.5	32	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	2.95	10.12.08	7.50%	102.2	-0.12%	6.74%	7.34%	351	-0.4	309	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-12	31.10.12	3.81	10.31.08	6.61%	97.4	-0.30%	7.33%	6.79%	383	5.4	367	1 200	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	1.55	08.04.08	6.32%	99.8	-0.00%	6.41%	6.33%	346	-5.0	275	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	6.52	02.15.09	4.25%	90.4	0.05%	5.84%	4.70%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-18	29.05.18	4.23	11.29.08	6.88%	97.4	-0.30%	7.52%	7.06%	389	4.5	204	2 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	12.49	06.30.08	6.25%	93.0	-0.12%	6.82%	6.72%	211	0.4	89	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ГПБ-08	30.10.08	0.35	10.30.08	7.25%	101.0	0.01%	4.26%	7.18%	131	-9.4	60	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A NA

Долговой рынок

ГПБ-11	15.06.11	2.71	12.15.08	7.97%	104.3	-0.11%	6.37%	7.64%	314	-0.1	272	300	USD	BB+	/	Baa1	/	#N/A N.A.
ГПБ-15	23.09.15	5.72	09.23.08	6.50%	91.7	-1.85%	8.03%	7.09%	423	32.0	255	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A N.A.
Зенит-09	07.10.09	1.22	10.07.08	8.75%	100.0	-0.02%	8.75%	8.75%	580	-3.5	510	200	USD	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B
Кредит Европа-10	13.04.10	1.70	10.13.08	7.50%	100.3	-0.01%	7.31%	7.48%	436	-4.4	365	250	USD	#N/A N.A.	/	Ba1	/	#N/A N.A.
ЛОКО-10	01.03.10	1.54	09.01.08	10.00%	93.9	-0.04%	14.17%	10.65%	1123	-1.6	1052	100	USD	#N/A N.A.	/	B2	/	B
МБРР-09	29.06.09	0.95	06.29.08	8.80%	101.7	-0.01%	7.07%	8.66%	413	-4.6	342	100	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	B+
МБРР-16*	10.03.16	5.47	09.10.08	8.88%	90.2	-0.02%	10.78%	9.84%	697	-0.8	529	60	USD	#N/A N.A.	/	B2	/	#N/A N.A.
МДМ-10	25.01.10	1.48	07.25.08	7.77%	99.4	-0.11%	8.15%	7.81%	520	2.2	449	425	USD	BB	/	Ba1	/	BB
МДМ-11*	21.07.11	2.63	07.21.08	9.75%	101.6	0.09%	9.15%	9.60%	592	-7.8	550	200	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МежпромБ-10	12.02.10	1.50	08.12.08	9.50%	99.6	-0.14%	9.73%	9.53%	678	4.2	607	150	USD	BB-	/	B1	/	B
МежпромБ-10-2	06.07.10	1.79	07.06.08	9.00%	98.1	-0.04%	10.08%	9.17%	--	--	--	200	EUR	BB-	/	B1	/	B
MNB-08-2	30.06.08	0.02	06.30.08	4.38%	100.0	0.00%	4.28%	4.38%	134	-5.2	63	150	USD	#N/A N.A.	/	Baa2	/	BBB
MNB-09	06.10.09	1.25	07.06.08	3.53%	97.4	0.00%	5.62%	3.62%	267	-4.7	196	500	USD	#N/A N.A.	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	0.86	11.12.08	8.25%	100.5	-0.02%	7.68%	8.21%	473	-3.5	402	150	USD	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	1.49	08.02.08	8.19%	99.6	0.09%	8.46%	8.22%	551	-10.8	480	200	USD	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	2.84	10.20.08	9.75%	95.8	1.86%	10.51%	10.17%	728	-37.6	685	125	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	0.74	09.27.08	8.00%	100.3	0.00%	7.62%	7.98%	467	-5.4	396	225	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	1.42	12.17.08	8.75%	100.3	0.04%	8.55%	8.73%	560	-8.2	489	425	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
ПромсвязьБ-10	04.10.10	2.08	10.04.08	8.75%	99.8	-0.15%	8.84%	8.77%	589	2.1	518	200	USD	B+	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-11	20.10.11	2.90	10.20.08	8.75%	96.4	-0.36%	10.03%	9.07%	680	8.7	638	225	USD	B+	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-18*	31.01.18	5.60	07.31.08	12.50%	101.2	-0.41%	12.28%	12.35%	848	6.2	680	100	USD	B-	/	#N/A N.A.	/	B-
ПСБ-08	29.07.08	0.10	07.29.08	6.88%	100.4	0.01%	3.03%	6.85%	8	-23.5	-63	300	USD	#N/A N.A.	/	A2	/	BBB+
ПСБ-15*	29.09.15	2.12	09.29.08	6.20%	96.1	-0.05%	6.89%	6.45%	395	-4.3	324	400	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	0.13	08.11.08	6.50%	100.3	-0.01%	4.38%	6.48%	143	-4.6	72	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	#N/A N.A.
РенКап-08	31.10.08	0.35	10.31.08	8.00%	98.9	0.00%	11.12%	8.09%	817	-2.9	746	0	USD	BB-	/	#N/A N.A.	/	BB-
РенКап-10	27.06.10	1.79	06.27.08	9.50%	96.0	-0.40%	11.82%	9.90%	887	17.8	816	300	USD	B-	/	B1e	/	B-
Росбанк-09	24.09.09	0.70	09.24.08	9.75%	102.8	0.03%	7.40%	9.49%	446	-8.0	375	106	USD	#N/A N.A.	/	Ba2 /*+	/	BB
РСХБ-10	29.11.10	2.27	11.29.08	6.88%	102.1	0.03%	5.93%	6.73%	298	-6.5	227	350	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.19	11.16.08	7.18%	100.5	-0.01%	7.05%	7.14%	342	-2.5	157	700	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-14	14.01.14	4.54	07.14.08	7.13%	100.0	-0.09%	7.12%	7.12%	350	-0.8	164	750	USD	BBB+e	/	A3e	/	BBB+
РСХБ-17	15.05.17	6.79	11.15.08	6.30%	91.9	-0.15%	7.57%	6.86%	377	1.0	208	1 250	USD	#N/A N.A.	/	A3e	/	BBB+
РСХБ-18	29.05.18	7.06	11.29.08	7.75%	99.7	-0.24%	7.80%	7.78%	400	2.2	231	1 000	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.16	09.16.08	6.83%	96.8	-0.05%	9.68%	7.05%	--	--	--	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.11	10.07.08	7.50%	94.6	-0.33%	10.22%	7.93%	727	11.5	656	500	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-10-2	29.06.10	1.81	06.29.08	8.49%	97.0	-0.25%	10.16%	8.75%	721	9.0	650	400	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
Русский Стандарт-11	05.05.11	2.56	11.05.08	8.63%	95.5	-0.30%	10.48%	9.03%	725	8.2	682	350	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-15*	16.12.15	1.48	12.16.08	8.88%	89.8	-0.01%	16.34%	9.89%	1339	-3.0	1269	200	USD	B	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-16*	01.12.16	2.96	12.01.08	9.75%	91.0	-0.01%	13.09%	10.72%	986	-3.9	944	200	USD	B	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Сбербанк-11	14.11.11	3.10	11.14.08	5.93%	99.5	-0.27%	6.10%	5.96%	287	4.7	244	750	USD	#N/A N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.24	11.15.08	6.48%	100.2	-0.41%	6.43%	6.47%	281	7.0	95	500	USD	#N/A N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	1.54	08.11.08	6.23%	99.8	-0.06%	6.38%	6.24%	343	-1.0	273	1 000	USD	#N/A N.A.	/	A2	/	BBB
УРСА-09	12.05.09	0.86	11.12.08	9.00%	101.8	0.10%	6.86%	8.84%	391	-17.6	320	351	USD	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B
УРСА-11*	30.12.11	2.82	06.30.08	12.00%	102.0	-0.89%	11.30%	11.77%	807	27.3	765	130	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	#N/A N.A.
УРСА-11-2	16.11.11	2.94	11.16.08	8.30%	94.3	0.00%	10.36%	8.81%	--	--	--	300	EUR	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B
Славинвестбанк	21.12.09	1.42	12.21.08	9.88%	95.4	0.00%	13.37%	10.35%	1043	-4.6	972	100	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	B- /*+
Татфондбанк-10	26.04.10	1.70	10.26.08	9.75%	99.2	-0.08%	10.24%	9.83%	729	0.0	658	200	USD	#N/A N.A.	/	B2	/	#N/A N.A.

ТранскапиталБ-10	10.05.10	1.75	11.10.08	9.13%	98.0	-0.05%	10.33%	9.31%	738	-2.2	668	175	USD	#N/A	N.A.	/	B1	/	#N/A	N.A.
ТранскапиталБ-17	18.07.17	5.52	07.18.08	10.51%	86.2	1.47%	13.16%	12.20%	936	-28.1	768	100	USD	#N/A	N.A.	/	B2	/	#N/A	N.A.
ТранскредитБ-10	16.05.10	1.79	11.16.08	7.00%	97.8	0.01%	8.29%	7.16%	535	-5.3	464	400	USD	BB		/	Ba1	/	#N/A	N.A.
Траст-10	29.05.10	1.80	11.29.08	9.38%	95.4	0.00%	12.12%	9.83%	918	-4.8	847	200	USD	#N/A	N.A.	/	B1	/	B-	
УРСА-10	21.05.10	1.84	05.21.09	7.00%	94.3	0.04%	10.45%	7.43%	--	--	--	400	EUR	#N/A	N.A.	/	Ba3	/	#N/A	N.A.
Финансбанк-08	12.12.08	0.47	12.12.08	7.90%	101.0	-0.01%	5.73%	7.82%	278	-4.0	207	250	USD	#N/A	N.A.	/	Ba1	/	#N/A	N.A.
ХКФ-10	11.04.10	1.66	10.11.08	9.50%	98.1	0.03%	10.65%	9.68%	770	-6.6	699	200	USD	B+		/	Ba3	/	#N/A	N.A.

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

• * - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

Илл. 5. Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	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	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch					
Нефтегазовые																			
Газпром-08	30.10.08	0.35	10.30.08	7.25%	101.0	0.01%	4.26%	7.18%	131	-9.4	60	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A	
Газпром-09	21.10.09	1.25	10.21.08	10.50%	108.0	-0.05%	4.20%	9.72%	125	-2.5	55	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB	
Газпром-10	27.09.10	2.05	09.27.08	7.80%	101.7	-0.01%	6.93%	7.67%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB	
Газпром-12	09.12.12	4.02	12.09.08	4.56%	91.1	-0.09%	6.95%	5.01%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB	
Газпром-13-1	01.03.13	3.83	09.01.08	9.63%	111.7	-0.01%	6.68%	8.62%	318	-2.6	303	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB	
Газпром-13-2	22.07.13	2.08	07.22.08	4.51%	98.8	-0.04%	5.07%	4.56%	213	-5.1	142	764	USD	#N/A	/	#N/A	/	#N/A	
Газпром-13-3	22.07.13	1.61	07.22.08	5.63%	99.4	0.01%	6.01%	5.66%	307	-5.1	236	457	USD	BBB	/	A3	/	BBB	
Газпром-13-4	11.04.13	4.08	10.11.08	7.34%	103.1	-0.38%	6.56%	7.12%	307	6.7	108	400	USD	BBB	/	A3	/	BBB	
Газпром-14	25.02.14	4.94	02.25.09	5.03%	88.2	-0.08%	7.67%	5.70%	--	--	--	780	EUR	BBB	/	A3	/	BBB	
Газпром-14-2	31.10.14	5.29	10.31.08	5.36%	89.2	-0.23%	7.56%	6.01%	--	--	--	700	EUR	BBB	/	A3	/	BBB	
Газпром-15-1	01.06.15	5.81	06.01.09	5.88%	90.9	-0.11%	7.61%	6.46%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB	
Газпром-16	22.11.16	6.58	11.22.08	6.21%	94.0	-0.00%	7.04%	6.61%	324	8.3	156	1 350	USD	BBB	/	A3	/	BBB	
Газпром-17	22.03.17	7.00	03.22.09	5.14%	83.8	-0.26%	7.76%	6.13%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB	
Газпром-17-2	02.11.17	7.13	11.02.08	5.44%	85.5	0.18%	7.66%	6.36%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB	
Газпром-18	13.02.18	7.14	02.13.09	6.61%	91.7	0.21%	7.86%	7.20%	--	--	--	1 200	EUR	BBB	/	A3	/	BBB	
Газпром-18-2	11.04.18	6.89	10.11.08	8.15%	104.2	-0.05%	7.53%	7.82%	372	-0.6	204	1 100	USD	BBB	/	A3	/	BBB	
Газпром-20	01.02.20	3.45	08.01.08	7.20%	100.6	-0.32%	7.04%	7.16%	355	6.8	339	1 070	USD	BBB+	/	#N/A	/	BBB+	
Газпром-22	07.03.22	8.82	09.07.08	6.51%	90.0	-0.43%	7.70%	7.23%	354	5.0	178	1 300	USD	BBB	/	A3	/	BBB	
Газпром-34	28.04.34	11.26	10.28.08	8.63%	111.0	-0.33%	7.64%	7.77%	348	3.0	171	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB	
Газпром-37	16.08.37	11.61	08.16.08	7.29%	93.0	-0.34%	7.91%	7.84%	374	3.0	198	1 250	USD	BBB	/	A3	/	BBB	
Газпромнефть-09	15.01.09	0.53	07.15.08	10.75%	103.0	-0.04%	5.16%	10.43%	222	-1.3	151	500	USD	BBB-	/	Ba1	/	#N/A	
Лукойл-17	07.06.17	6.87	12.07.08	6.36%	93.8	-0.45%	7.32%	6.78%	351	5.6	183	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-	
Лукойл-22	07.06.22	9.00	12.07.08	6.66%	90.4	-0.43%	7.80%	7.36%	363	5.0	187	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-	
ТНК-ВР-11	18.07.11	2.73	07.18.08	6.88%	98.8	-0.27%	7.33%	6.96%	410	5.6	367	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-	
ТНК-ВР-12	20.03.12	3.34	09.20.08	6.13%	95.6	-0.06%	7.48%	6.40%	398	-0.7	382	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-	
ТНК-ВР-13	13.03.13	3.97	09.13.08	7.50%	98.8	-0.03%	7.79%	7.59%	429	-2.0	231	600	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-	
ТНК-ВР-16	18.07.16	5.94	07.18.08	7.50%	95.4	-0.34%	8.30%	7.86%	449	4.5	281	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-	
ТНК-ВР-17	20.03.17	6.52	09.20.08	6.63%	89.4	-0.49%	8.36%	7.41%	455	6.5	288	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-	
ТНК-ВР-18	13.03.18	6.77	09.13.08	7.88%	97.2	-0.27%	8.30%	8.11%	450	2.8	282	1 100	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-	
Транснефть-12	27.06.12	3.51	06.27.08	5.38%	96.8	0.19%	6.32%	5.56%	--	--	--	700	EUR	BBB+	/	A2	/	#N/A	
Транснефть-12-2	27.06.12	3.51	06.27.08	6.10%	100.7	-0.14%	5.89%	6.06%	239	1.1	224	500	USD	BBB+	/	A2	/	#N/A	
Транснефть-14	05.03.14	4.84	09.05.08	5.67%	95.5	-0.18%	6.64%	5.94%	301	0.9	116	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	#N/A	

Металлургические

Евраз-09	24.04.18	6.27	10.24.08	10.88%	105.5	-0.04%	9.99%	10.31%	618	-0.7	450	300	USD	BB-	/	Ba2	/	BB
Евраз-13	24.04.13	3.98	10.24.08	8.88%	101.2	-0.20%	8.55%	8.77%	505	2.4	307	1 050	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10.11.15	5.60	11.10.08	8.25%	98.4	-0.29%	8.54%	8.38%	474	4.1	306	750	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-18	24.04.18	6.53	10.24.08	9.50%	101.4	-0.33%	9.27%	9.37%	547	3.9	379	550	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Кузбассразрезуголь-10	12.07.10	1.84	07.12.08	9.00%	100.3	-0.11%	8.81%	8.97%	586	0.8	515	200	USD	#N/A	/	B3	/	#N/A
Распадская-12	22.05.12	3.44	11.22.08	7.50%	98.4	-0.24%	7.99%	7.63%	450	4.5	434	300	USD	B+e	/	Ba3	/	B+
Северсталь-09	24.02.09	0.65	08.24.08	8.63%	102.0	-0.14%	5.54%	8.46%	259	15.2	189	325	USD	BB	/	Ba2	/	#N/A
Северсталь-14	19.04.14	4.60	10.19.08	9.25%	106.0	-0.50%	7.94%	8.73%	431	8.3	246	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB
ТМК-09	29.09.09	1.20	09.29.08	8.50%	101.9	-0.18%	6.92%	8.34%	397	9.8	326	300	USD	BB-	/	Ba3	/	#N/A
ММК-08	21.10.08	0.33	10.21.08	8.00%	100.9	-0.00%	5.00%	7.93%	205	-6.9	134	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	1.22	09.30.08	7.13%	102.5	0.05%	5.04%	6.95%	210	-10.0	139	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-

Телекоммуникационные

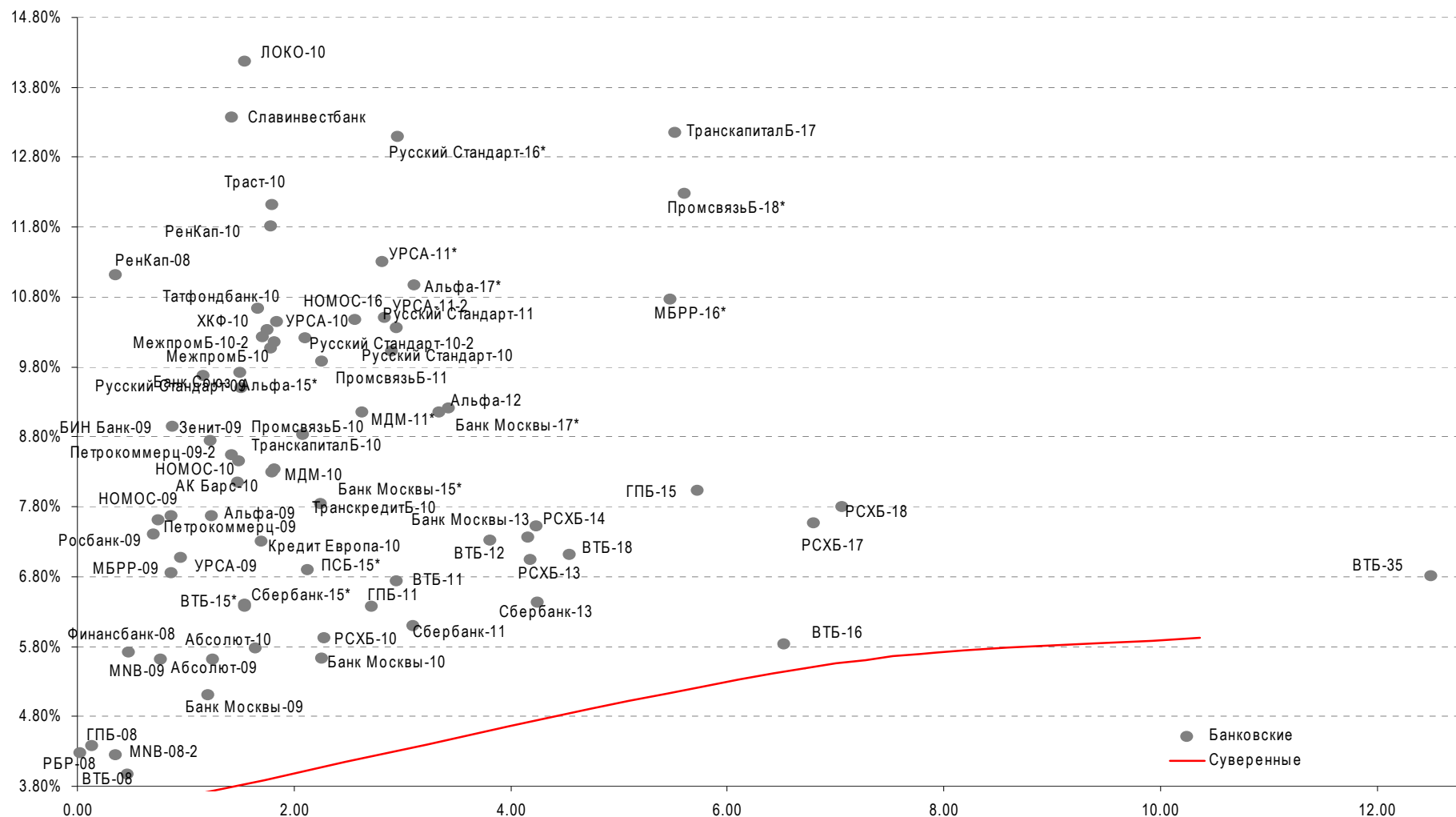
МТС-10	14.10.10	2.12	10.14.08	8.38%	103.2	-0.11%	6.84%	8.12%	390	0.3	319	400	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
МТС-12	28.01.12	3.10	07.28.08	8.00%	101.6	-0.18%	7.48%	7.87%	425	1.4	383	400	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-09	16.06.09	0.95	12.16.08	10.00%	104.3	-0.03%	5.37%	9.58%	243	-3.4	172	217	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-10	11.02.10	1.52	08.11.08	8.00%	102.3	-0.10%	6.51%	7.82%	357	1.0	286	300	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-11	22.10.11	2.94	10.22.08	8.38%	102.4	-0.11%	7.55%	8.18%	432	-0.7	389	300	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-13	30.04.13	4.04	10.31.08	8.38%	100.4	-0.11%	8.28%	8.34%	478	-0.1	279	1 000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	NA
Вымпелком-16	23.05.16	5.91	11.23.08	8.25%	98.4	-0.27%	8.53%	8.38%	472	3.5	305	600	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-18	30.04.18	6.64	10.31.08	9.13%	101.7	-0.16%	8.87%	8.98%	506	1.2	338	1 000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	NA
Мегафон	10.12.09	1.41	12.10.08	8.00%	103.1	-0.04%	5.72%	7.76%	278	-2.6	207	375	USD	BB+	/	Ba2	/	NA

Прочие

АФК-Система-11	28.01.11	2.30	07.28.08	8.88%	102.7	-0.13%	7.69%	8.64%	474	0.7	404	350	USD	B+	/	Ba3	/	BB-
АПРОСА, 2014	17.11.14	5.03	11.17.08	8.88%	107.2	-0.16%	7.43%	8.28%	380	0.4	195	500	USD	BB	/	Ba2	/	#N/A
Еврохим	21.03.12	3.25	09.21.08	7.88%	100.3	-0.22%	7.77%	7.85%	427	4.1	411	300	USD	BB	/	#N/A	/	BB-
Иркут	10.04.09	0.77	10.10.08	8.25%	100.5	0.00%	7.54%	8.21%	459	-5.3	388	125	USD	#N/A	/	#N/A	/	#N/A
КЗОС-11	30.10.11	2.92	10.30.08	9.25%	100.0	-0.28%	9.23%	9.25%	601	5.7	558	200	USD	B-/*	/	#N/A	/	B-/*
НКНХ-15	22.12.15	5.67	12.22.08	8.50%	98.4	-0.10%	8.79%	8.64%	499	0.6	331	200	USD	#N/A	/	B1	/	B+
НМТП-12	17.05.12	3.45	11.17.08	7.00%	96.9	-0.19%	7.94%	7.22%	444	2.9	428	300	USD	BB+	/	Ba1	/	#N/A
Рольф-10	28.06.10	1.82	06.28.08	8.25%	98.9	-0.07%	8.84%	8.34%	590	-1.1	519	250	USD	BB-	/	Ba3	/	#N/A
СИНЕК-15	03.08.15	5.43	08.03.08	7.70%	98.9	#N/A	7.90%	7.78%	410	2.6	242	250	USD	#N/A	/	Ba1	/	BBB-
СУЭК-08	24.10.08	0.33	10.24.08	8.63%	100.7	#N/A	6.32%	8.56%	337	-1.5	266	72	USD	#N/A	/	#N/A	/	#N/A

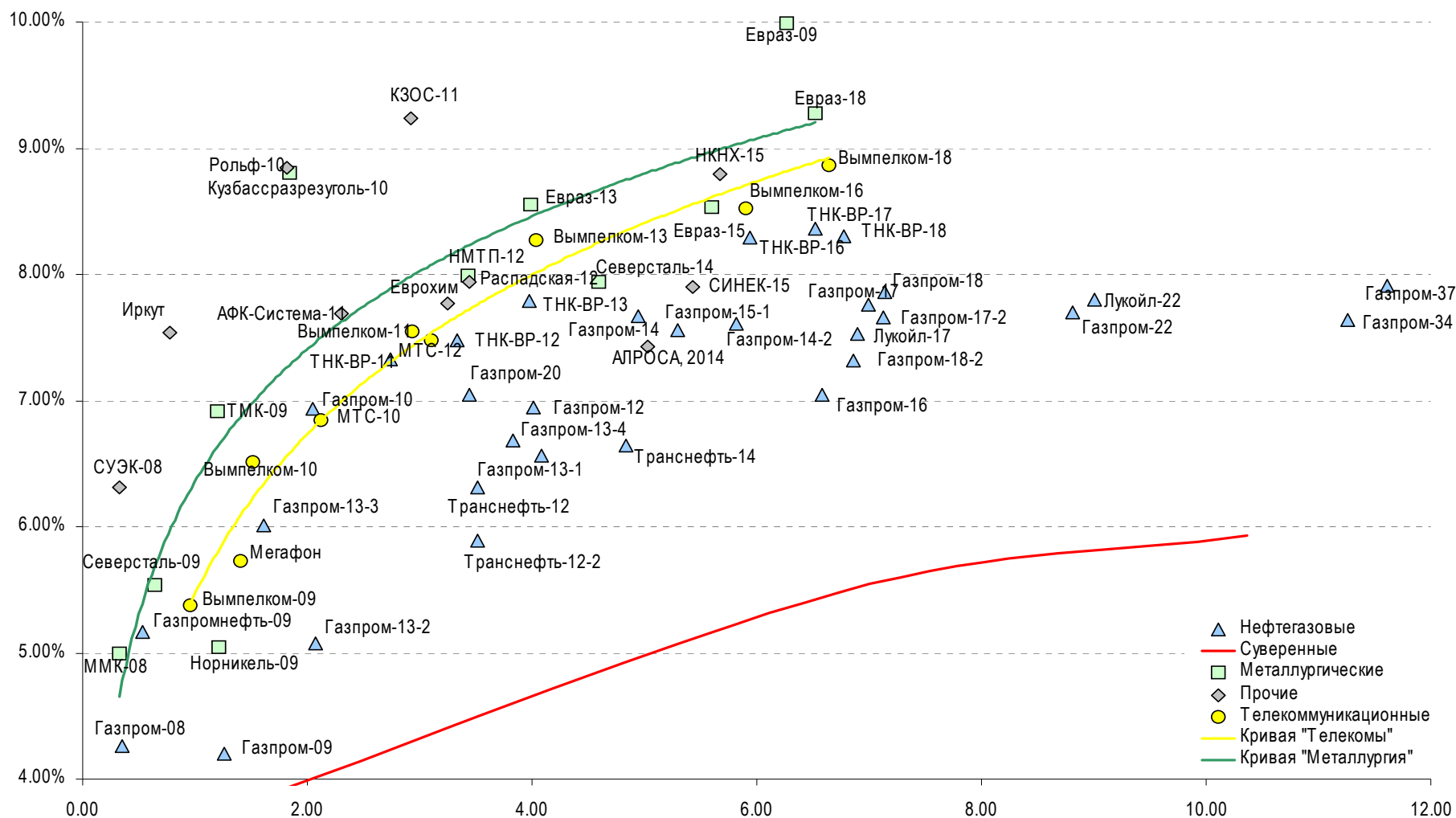
Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 6. Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Илл. 7. Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Reuters, 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 по внутреннему долгу (7 495) 785-9678
	Денис Воднев, старший кредитный аналитик (7-495) 792-5847
	Михаил Авербах, аналитик по внешнедолговому рынку (7 495) 783-5029
	Директор по работе на долговом рынке капитала Александр Кузнецов (7 495) 788-0302
	Вице-президент по работе на долговом рынке капитала Андрей Михайлов (7 495) 788-0326
Адрес	Проспект Академика Сахарова, 12 Москва Россия 107078

© Альфа-Банк, 2008 г. Все права защищены.

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка. Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

Данный материал предназначен для распространения в Российской Федерации ОАО «Альфа-Банк» (далее Альфа-Банк). Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Приведенная в данном материале информация получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются надежными, Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и (или) суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал и содержащиеся в нем сведения носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги или другие финансовые инструменты, или осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Альфа-Банк и его дочерние компании, руководящие сотрудники и прочие сотрудники всех этих структур, в т.ч. лица, участвующие в подготовке и издании данного материала, могут иметь отношения с маркет-мейкерами, а иногда и выступать в качестве таковых, а также в качестве консультантов, брокеров или представителей коммерческого или инвестиционного банка в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов или компаний, упомянутых в данном материале, либо входить в органы управления таких компаний. Ценные бумаги с номиналом в иностранной валюте подвержены колебаниям валютного курса, которые могут привести к снижению их стоимости, цены или дохода от вложений в них. Кроме того, инвесторы, вкладывающие средства в ценные бумаги типа АДР, стоимость которых изменяется в зависимости от курса иностранных валют, берут на себя валютный риск. Вложения в России сопряжены со значительным риском, и поэтому инвесторы, прежде чем вкладывать средства в такие бумаги, должны провести собственное исследование и изучить экономические и финансовые показатели самостоятельно. Инвесторы должны обсудить со своими финансовыми консультантами риски, связанные с таким приобретением. Альфа-Банк и их дочерние компании могут публиковать данный материал в других странах. Поскольку распространение данной публикации 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.