

5 августа 2008 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм				% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	3.96	3		Официальный курс ЦБР, руб/\$	23.4039	-0.28%
Доходность 30-летних КО США, %	4.59	3		Валютный курс, \$/евро	1.5536	-0.19%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	118.44	-3.96%		PTC	1 895.86	-2.36%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	122.14	-3.55%		DJIA	11 284.15	-0.37%
Цена на нефть Urals, \$/брл	117.48	-2.86%		S&P 500	1 249.01	-0.90%

Комментарии и прогнозы:

Внешний долг РФ:

Доходности КО США немного подросли по итогам дня на фоне предстоящих аукционов UST на сумму \$27 млрд

Внутренний долг РФ:

На вторичном рынке продолжается постепенное снижение котировок бумаг в 1-ом эшелоне.

Новости и ключевые события:

Российские:

Марта опять в техническом дефолте

Банк Москвы осенью планирует выпуск еврооблигаций до \$1 млрд

Fitch присвоило Москоммерцбанку рейтинг B+, прогноз Негативный

Fitch подтвердил рейтинг Сбербанка BBB+, прогноз Стабильный

Держава-Финанс выплатила второй купон по первому выпуску облигаций

Агрохолдинг-Финанс исполнил второй этап oferty по дебютному выпуску облигаций

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Отдел продаж:

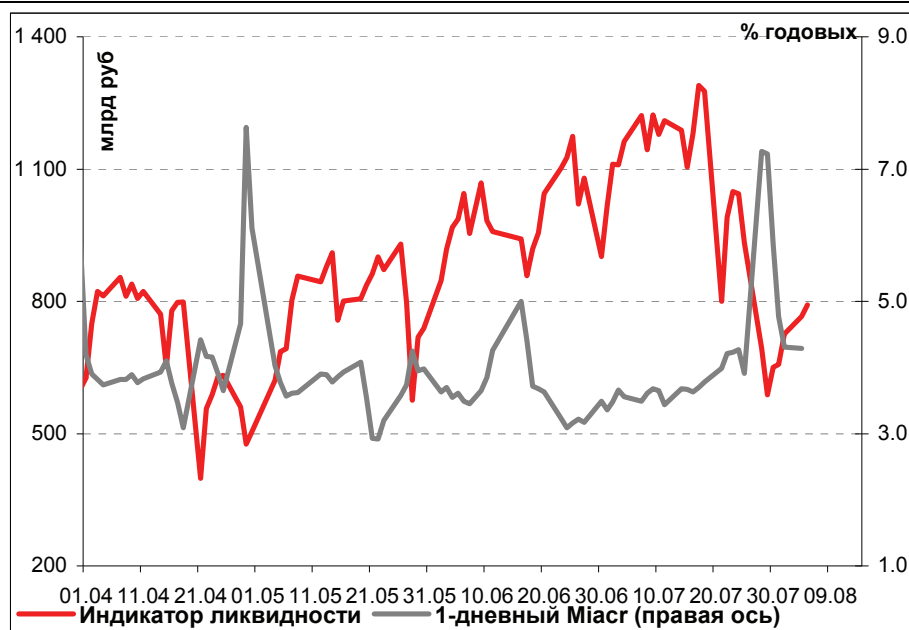
Тел: (7 495) 786-4897, 783-5103 Игорь Панков Факс: (7 495) 786-4892; Тел: (7 495) 785-7405 Олег Артеменко

Исследовательский отдел:

Тел: (7 495) 785-96-78 Екатерина Леонова (рублевые облигации) e-mail: ELeonova@alfabank.ru
Тел: (7 495) 783-50-29 Михаил Авербах (валютные облигации) e-mail: MAverbakh@alfabank.ru

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Основные новости**Марта опять в техническом дефолте**

Вчера Холдинг Марта в третий раз не исполнил свои обязательства по облигационному выпуску. Холдинг должен был перечислить денежные средства в НДЦ для выплаты 4-го купона по 3-му облигационному выпуску. Тем не менее, по данным Интерфакса, платежному агенту деньги так и не были перечислены. Кроме того, 6 августа компания должна исполнить обязательства по оферте по этому выпуску. Скорее всего, завтра Марта также не выполнит данные обязательства, учитывая серьезные проблемы с ликвидностью и отсутствие каких-либо комментариев со стороны г-на Трефилова. На наш взгляд без прихода стороннего инвестора, либо продажи части бизнеса (Гроссмарт) компании будет тяжело выйти из сложившейся ситуации.

Держава-Финанс выплатила второй купон по первому выпуску облигаций

Держава-Финанс выплатила второй купон по дебютному выпуску облигаций. Напомним, что данное обязательство компания должна была выполнить еще 29 июля, но из-за проблем с ликвидностью обязательство не было исполнено. В четверг, 7 августа, должна будет состояться оферта по бумагам компании.

Агрохолдинг-Финанс исполнил второй этап оферты по дебютному выпуску облигаций

Агрохолдинг-Финанс выкупил по оферте облигации на сумму 266 млн. руб. при объеме эмиссии 1 млрд. руб., по которому в пятницу был допущен технический дефолт. В пресс-релизе организатора (ФК Уралсиб) отмечалось, что второй этап оферты не состоялся, т.к. эмитент не перевел необходимую сумму на счет.

Проспект эмиссии по дебютному выпуску агрокомпании предусматривал прохождение оферты в два этапа: 18 июля и 1 августа. Первый этап оферты был проведен без задержек, компания выкупила с рынка бумаги на сумму около 100 млн. руб. По второму этапу оферты произошла задержка в поступлении денежных средств.

По словам владельца компании, г-на Четверикова, задержка произошла по вине организатора, который указал неверную дату приобретения бумаг по второму этапу оферты.

В последнее время в региональных СМИ упоминалось о массовых сокращениях и задержках заработной платы на предприятиях Агрхолдинга. Таким образом, мы полагаем, что реальной причиной задержки платежей по второму этапу оферты могли стать проблемы с краткосрочной ликвидностью эмитента.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

- ФБ ММВБ с 5 августа начнет вторичные торги облигациями 1-го выпуска ИнтехБанка, дебютного выпуска Генерирующей Компании, 3-го выпуска КБ Ренессанс Капитал, 6-го выпуска Промсвязьбанка.

- Трансфин-М определило ставки 3-10 купонов по облигациям 2-го выпуска в размере 10,75% годовых (+25 б.п.);
- Престиж-Экспресс-Сервис определило ставку 2-го купона по дебютному выпуску облигаций в размере 11,25% годовых (+ 125 б.п.)

Внешний долг РФ

Накануне американский долговой рынок показал свойственную для себя в последнее время высокую волатильность.

Вчера была опубликована статистика, которая добавила новые опасения на рынке относительно динамики инфляции. Так, индекс цен личных потребительских расходов оказался выше прогнозов (0.2%), состав 0.3%. В свою очередь по данным Министерства Торговли США потребительские расходы в июне увеличились на 0.6% при средневзвешенном прогнозе 0.4%. При этом доходы также оказались выше прогнозов аналитиков (-0.2%), показав рост 0.1%.

В результате спроса на безрисковые активы доходности 10-летних КО США в середине дня достигали 3.92%. Спрос на КО США объяснялся снижением фондовых индексов на фоне негативной отчетности HSBC (Чистая прибыль упала на 29%, до \$7.7 млрд) и крупного европейского банка Fortis. Падение цен на нефть ниже \$119/баррель (-4%) привело к снижению котировок нефтяных компаний.

Небольшого позитива на рынке добавила статистика по объему заказов предприятий, которая показала рост в размере 1.7% при средневзвешенном прогнозе 0.7%. Во многом такой рост связан не с внутренним спросом, а с ростом промышленных заказов со стороны экономик иностранных государств. Росту доходностей во второй половине дня UST подогревался ожиданием рынка аукционов по размещению 10-летних и 30-летних КО США на \$17 млрд (6 августа) \$10 млрд (7 августа), максимального объема с 2003 года. Это связано с огромным дефицитом бюджета США - \$492 млрд.

Котировки российских еврооблигаций показали незначительно снижение на фоне негатива на американских рынках. На развивающихся рынках CDS показали положительную динамику, CDS 5Russia прибавил 3 б.п.

ФРС проведет свое заседание, где будет обсуждаться вопрос относительно изменения процентных ставок. С вероятностью 92% по фьючерсам на чикагской товарной бирже процентная ставка будет оставлена без изменения в размере 2% годовых.

Рынок рублевых облигаций

На российском долговом рынке активность торгов была не очень высокой. Продолжаются продажи в бумагах 1-го эшелона. Инвесторы по-

прежнему отыгрывают сообщения о планах Газпрома, Сбербанка, Роснефти на выпуск облигаций, а также увеличения ставок ФОР и в меньшей степени неопределенность на финансовых рынках в США. Таким образом, давление вчера оказывалось на бумаги Газпрома, Лукойла, РЖД. В свою очередь, продолжается спрос на некоторые выпуски компаний 2-го эшелона с короткой и средней дюрацией (Разгуляй-4, ЧТПЗ).

Сегодня в центре внимания инвесторов на первичном рынке будет доразмещение МосОбласти-8 объемом 9 млрд руб. На этом фоне возможно некоторое давление на уже торгующиеся выпуски эмитентов с похожим кредитным качеством.

На денежном рынке проблем с ликвидностью нет (800 млрд руб). Ставки МБК в пределах 4-4.5% годовых.

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погаш-я	Дюрация до погаш-я	Дата оферты	Дюрация до оферты	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Дох-ть к оферте, %	Дох-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-4	5 000	10.02.10	1.41	--	--	8.22%	13.08.08	100.87	-0.16	--	7.75	117.67
ФСК-5	5 000	01.12.09	1.27	--	--	7.20%	02.12.08	99.55	0.10	--	7.69	149.33
МЕЧЕЛ-2	5 000	12.06.13	--	16.06.10	1.74	8.40%	17.12.08	91.50	-2.58	14.17	--	77.90
Мосэнерго-1	5 000	13.09.11	--	15.09.09	1.06	7.54%	16.09.08	99.60	0.45	8.07	--	45.02
Разгуляй-Ф-4	3 000	22.05.13	--	27.05.09	0.78	11.70%	26.11.08	100.06	0.01	11.91	--	100.06
РусФинансБ-3	4 000	13.05.09	0.75	--	--	7.55%	12.11.08	98.05	-0.09	--	10.47	49.52
СеверСт-АВТО2	3 000	17.07.13	--	21.07.10	1.85	7.70%	21.01.09	96.44	-0.37	9.97	--	65.00
ХКФ-Банк2	3 000	11.05.10	--	12.05.09	0.75	9.25%	11.11.08	98.80	0.05	11.17	--	59.73
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	0.95	--	--	13.80%	20.08.08	104.80	-0.15	--	9.08	84.77

Источник: ММББ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

АЛФИН-2, Инпром-2, Интегра-2, Кубаньэнерго, Ленэнерго-2, -3, МЕЧЕЛ ТД, МОЭСК, РЕСТОРАНТС-2, -3, РуссНефть, ТМХ-2, УдмуртНП, УЗПС: организатор. АвтоВАЗ-3, ИТЕРА, Макромир-2, МартаФ-3, ОГК-6, Рост-Лайн, ТрансФин-М-2: со-организатор.

Илл. 3. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

Суверенные	Дата		Дата		Ставка купона	Цена закрытия	Доходность к		Сред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
	погашения	Дюрация, лет	Дюрация, лет	ближайшего купона			Изм, %	Текущая доходность						
Россия-10	31.03.10	0.88	09.30.08	8.25%	104.02	-0.02%	3.63%	7.93%	111	#VALUE!	1.51	1 230	USD	BBB+ / Baa1 / BBB+
Россия-18	24.07.18	6.89	01.24.09	11.00%	140.76	-0.00%	5.61%	7.81%	214	#VALUE!	6.70	3 467	USD	BBB+ / Baa1 / BBB+
Россия-28	24.06.28	10.21	12.24.08	12.75%	177.47	0.05%	6.02%	7.18%	205	#VALUE!	9.92	2 500	USD	BBB+ / Baa1 / BBB+
Россия-30	31.03.30	6.59	09.30.08	7.50%	112.70	-0.02%	5.58%	6.65%	162	#VALUE!	11.51	2 001	USD	BBB+ / Baa1 / BBB+
Минфин														
Минфин-11	14.05.11	2.69	05.14.09	3.00%	96.02	0.08%	4.55%	3.12%	175	#VALUE!	2.57	1 750	USD	BBB+ / Baa1 / BBB+
Муниципальные														
Москва-11	12.10.11	2.84	10.12.08	6.45%	100.50	-0.01%	6.26%	6.42%	--	--	--	374	EUR	BBB+ / Baa1 / BBB+
Москва-16	20.10.16	6.52	10.20.08	5.06%	87.47	-0.11%	7.13%	5.79%	--	--	--	407	EUR	BBB+ / Baa1 / BBB+
Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка														

Илл. 4. Динамика российских банковских еврооблигаций

Банковские	Дата		Call	Дюрация, лет	Дата		Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к		Сред по дюрации	Изм. Спреда	Сред к суверенным еврооблигациям	DV01	Объем
	погашения	Дюрация, лет			ближайшего купона	ближайшего купона				оферте/погашению	Текущая доходность					
Абсолют-09	07.04.09			0.65	10.07.08	102.23	8.75%	102.23	-0.03%	5.31%	8.56%	279	1.7	168		200 USD
Абсолют-10	30.03.10	1.53		1.53	09.30.08	105.12	9.13%	105.12	-0.05%	5.82%	8.68%	331	1.5	219		175 USD
АК Барс-10	28.06.10	1.78		1.78	12.28.08	99.41	8.25%	99.41	-0.08%	8.58%	8.30%	606	3.3	495		250 USD
АК Барс-11	20.06.11	2.56		2.56	12.20.08	100.01	9.25%	100.01	-0.07%	9.24%	9.25%	643	0.9	561		300 USD
Альфа-09	10.10.09	1.12		1.12	10.10.08	100.37	7.88%	100.37	-0.02%	7.52%	7.85%	501	0.0	389		400 USD
Альфа-12	25.06.12	3.37		3.37	12.25.08	96.68	8.20%	96.68	-0.19%	9.23%	8.48%	619	5.6	560		500 USD
Альфа-13	24.06.13	4.00		4.00	12.24.08	100.00	9.25%	100.00	-0.08%	9.25%	9.25%	620	1.7	366		400 USD
Альфа-15*	09.12.15		09.12.10	2.14	12.09.08	97.04	8.63%	97.04	-0.01%	10.06%	8.89%	755	-1.0	643		225 USD
Альфа-17*	22.02.17		22.02.12	2.99	08.22.08	92.36	8.64%	92.36	-0.05%	11.31%	9.35%	850	-0.1	767		300 USD
Банк Москвы-09	28.09.09	1.09		1.09	09.28.08	102.98	8.00%	102.98	-0.10%	5.28%	7.77%	276	6.9	165		250 USD
Банк Москвы-10	26.11.10	2.14		2.14	11.26.08	102.76	7.38%	102.76	-0.16%	6.07%	7.18%	355	6.0	244		300 USD
Банк Москвы-13	13.05.13			4.04	11.13.08	98.74	7.34%	98.74	-0.38%	7.65%	7.43%	461	9.3	207		500 USD
Банк Москвы-15*	25.11.15		25.11.10	2.13	11.25.08	97.74	7.50%	97.74	0.03%	8.59%	7.67%	607	-3.1	496		300 USD
Банк Москвы-17*	10.05.17		10.05.12	3.31	11.10.08	90.81	6.81%	90.81	-0.09%	9.78%	7.50%	674	2.6	615		400 USD
Банк Союз	16.02.10			1.40	08.16.08	99.40	9.38%	99.40	0.02%	9.80%	9.43%	729	-3.1	617		125 USD
БИН Банк-09	18.05.09			0.76	11.18.08	100.35	9.50%	100.35	0.00%	9.00%	9.47%	648	-1.8	536		100 USD
ВТБ-08	11.12.08			0.35	12.11.08	100.81	6.88%	100.81	-0.03%	4.48%	6.82%	196	3.7	85		550 USD
ВТБ-11	12.10.11			2.83	10.12.08	102.14	7.50%	102.14	-0.15%	6.74%	7.34%	393	3.4	310		450 USD
ВТБ-12	31.10.12			3.69	10.31.08	96.99	6.61%	96.99	-0.14%	7.45%	6.81%	441	3.6	382		1,200 USD

Долговой рынок

ВТБ-15*	04.02.15	04.02.10	1.48	02.04.09	6.32%	99.34	-0.02%	6.79%	6.36%	427	#N/A	315	USD
РТБ-16	15.02.16		6.41	02.15.09	4.25%	90.45	0.01%	5.85%	4.70%	—	—	—	EUR
ВТБ-18	29.05.18	28.05.13	4.11	11.29.08	6.88%	95.74	-0.20%	7.95%	7.18%	491	4.8	237	USD
ВТБ-35	30.06.35		12.58	12.31.08	6.25%	90.08	-0.05%	7.08%	6.94%	249	-0.6	106	USD
ГПБ-08	30.10.08		0.24	10.30.08	7.25%	100.67	-0.01%	4.30%	7.20%	178	-2.1	67	USD
ГПБ-11	15.06.11		2.59	12.15.08	7.97%	102.30	-0.12%	7.06%	7.79%	426	2.5	343	USD
ГПБ-13	28.06.13		4.12	12.28.08	7.93%	99.49	-0.16%	8.06%	7.97%	502	3.7	248	USD
ГПБ-15	23.09.15		5.60	09.23.08	6.50%	90.59	-0.17%	8.27%	7.18%	480	1.9	269	USD
Зенит-09	07.10.09		1.11	10.07.08	8.75%	99.84	-0.04%	8.88%	8.76%	636	2.2	525	USD
Коелит Европа-10	13.04.10		1.58	10.13.08	7.50%	99.96	-0.05%	7.52%	7.50%	500	1.7	389	USD
ЛОКО-10	01.03.10		1.43	09.01.08	10.00%	94.03	-0.04%	14.36%	10.64%	1184	2.1	1073	USD
МБРР-09	29.06.09		0.88	12.29.08	8.80%	100.83	-0.03%	7.81%	8.73%	529	1.2	418	USD
МБРР-16*	10.03.16		5.34	09.10.08	8.88%	88.89	0.00%	11.07%	9.98%	760	-1.3	549	USD
МДМ-10	25.01.10		1.42	01.25.09	7.77%	99.35	-0.10%	8.24%	7.82%	572	6.1	461	USD
МДМ-11*	21.07.11		2.63	01.21.09	9.75%	100.58	-0.12%	9.52%	9.69%	671	2.7	588	USD
МехпромБ-10	12.02.10		1.39	08.12.08	9.50%	98.94	-0.06%	10.27%	9.60%	775	2.6	664	USD
МехпромБ-10-2	06.07.10		1.84	07.06.09	9.00%	96.46	-0.01%	11.13%	9.33%	—	—	—	EUR
MNB-09	06.10.09		1.15	10.06.08	3.59%	97.58	0.02%	5.74%	3.68%	323	-2.6	211	USD
НОМОС-09	12.05.09		0.75	11.12.08	8.25%	100.61	-0.04%	7.39%	8.20%	487	2.9	376	USD
НОМОС-10	02.02.10		1.43	02.02.09	8.19%	98.62	-0.09%	9.20%	8.30%	668	4.8	556	USD
НОМОС-16	20.10.16	10.10.11	2.71	10.20.08	9.75%	95.24	0.06%	11.57%	10.24%	876	-4.3	794	USD
Петрокоммерц-09	27.03.09		0.63	09.27.08	8.00%	99.87	-0.01%	8.19%	8.01%	567	0.6	456	USD
Петрокоммерц-09-2	17.12.09		1.30	12.17.08	8.75%	99.65	-0.05%	9.01%	8.78%	649	2.2	538	USD
ПромсвязьБ-10	04.10.10		1.96	10.04.08	8.75%	99.11	0.01%	9.20%	8.83%	669	-1.9	557	USD
ПромсвязьБ-11	20.10.11		2.78	10.20.08	8.75%	94.93	-0.22%	10.64%	9.22%	784	6.4	701	USD
ПромсвязьБ-13	15.01.13		3.63	01.15.09	10.75%	100.71	-0.17%	10.54%	10.67%	750	4.7	691	USD
ПромсвязьБ-18*	31.01.18	31.01.13	3.56	01.31.09	12.50%	100.27	0.00%	12.42%	12.47%	938	-0.4	879	USD
ПСБ-15*	29.09.15	01.10.10	2.01	09.29.08	6.20%	96.08	-0.07%	8.22%	6.45%	570	2.4	459	USD
РБР-08	11.08.08		0.02	08.11.08	6.50%	100.02	-0.03%	5.40%	6.50%	288	157.8	177	USD
РенКап-08	31.10.08		0.24	10.31.08	8.00%	98.88	0.00%	12.49%	8.09%	997	3.4	886	USD
РенКап-10	27.06.10		1.76	12.27.08	9.50%	93.15	-0.09%	13.71%	10.20%	1120	4.1	1008	USD
Росбанк-09	24.09.09		0.57	09.24.08	9.75%	102.12	-0.05%	4.97%	9.55%	245	-19.5	134	USD
Росевробанк	13.10.08		0.19	10.13.08	9.00%	99.00	0.00%	14.04%	9.09%	1152	5.6	1041	USD
РХБ-10	29.11.10		2.16	11.29.08	6.88%	101.85	-0.11%	6.00%	6.75%	348	3.5	237	USD
РХБ-13	16.05.13		4.06	11.16.08	7.18%	98.94	-0.25%	7.44%	7.25%	440	6.0	186	USD
РХБ-14	14.01.14		4.58	01.14.09	7.13%	98.71	-0.19%	7.42%	7.22%	418	4.4	184	USD
РХБ-17	15.05.17		6.65	11.15.08	6.30%	89.94	-0.19%	7.91%	7.00%	444	1.6	233	USD
РХБ-18	29.05.18		6.90	11.29.08	7.75%	96.66	-0.14%	8.25%	8.02%	478	0.8	264	USD
Русский Стандарт-09	16.09.09		1.05	09.16.08	6.83%	96.05	0.00%	10.74%	7.11%	—	—	—	EUR
Русский Стандарт-10	07.10.10		1.99	10.07.08	7.50%	92.32	-0.08%	11.59%	8.12%	907	3.2	796	USD
Русский Стандарт-10-2	29.06.10		1.78	12.29.08	8.49%	94.74	-0.07%	11.64%	8.96%	912	3.0	801	USD
Русский Стандарт-11	05.05.11		2.44	11.05.08	8.63%	92.67	-0.18%	11.81%	9.31%	901	5.9	818	USD
Русский Стандарт-15*	16.12.15	04.02.10	1.43	12.16.08	8.88%	86.22	-0.12%	19.97%	10.29%	1745	9.3	1634	USD
Русский Стандарт-16*	01.12.16	01.12.11	2.84	12.01.08	9.75%	89.67	-0.16%	13.71%	10.87%	1090	4.0	1008	USD
Сбербанк-11	14.11.11		2.99	11.14.08	5.93%	99.69	-0.18%	6.03%	5.95%	323	4.2	240	USD
Сбербанк-13	15.05.13		4.12	11.15.08	6.48%	99.00	-0.19%	6.73%	6.55%	368	4.3	114	USD
Сбербанк-13-2	02.07.13		4.26	01.02.09	6.47%	99.01	-0.14%	6.71%	6.53%	347	3.3	113	USD

Сбербанк-15*	11.02.15	11.02.10	1.43	08.11.08	6.23%	99.90	-0.00%	6.30%	6.24%	378	-1.3	267	USD	1,000
УРСА-09	12.05.09		0.75	11.12.08	9.00%	100.89	-0.03%	7.76%	8.92%	524	1.8	413	USD	351
УРСА-11*	30.12.11		2.86	12.30.08	12.00%	99.93	-0.12%	12.01%	12.01%	921	2.5	838	USD	130
УРСА-11-2	16.11.11		2.87	11.16.08	8.30%	92.58	0.04%	11.05%	8.97%	--	--	--	EUR	300
Славинвестбанк	21.12.09		1.28	12.21.08	9.88%	93.51	-0.04%	15.31%	10.56%	1279	2.7	1168	USD	100
Татфондбанк-10	26.04.10		1.59	10.26.08	9.75%	96.84	-0.08%	11.80%	10.07%	929	3.8	817	USD	200
ТранскапиталБ-10	10.05.10		1.64	11.10.08	9.13%	98.23	-0.08%	10.23%	9.29%	771	3.3	660	USD	175
ТранскапиталБ-17	18.07.17		5.65	01.18.09	10.51%	82.00	0.20%	14.11%	12.82%	1064	-5.1	853	USD	100
ТранскредитБ-10	16.05.10		1.68	11.16.08	7.00%	98.44	-0.02%	7.95%	7.11%	543	-0.2	431	USD	400
ТранскредитБ-11	17.06.11		2.56	12.17.08	9.00%	100.59	-0.13%	8.76%	8.95%	595	3.4	512	USD	350
Траст-10	29.05.10		1.68	11.29.08	9.38%	92.48	-0.05%	14.19%	10.14%	1168	2.3	1056	USD	200
УРСА-10	21.05.10		1.69	11.21.08	7.00%	92.74	0.01%	11.58%	7.55%	--	--	--	EUR	400
Финансбанк-08	12.12.08		0.35	12.12.08	7.90%	100.45	0.10%	6.27%	7.86%	375	-31.4	264	USD	250
ХКФ-10	11.04.10		1.55	10.11.08	9.50%	99.01	-0.16%	10.14%	9.60%	762	9.3	651	USD	200
ХКФ-11	20.06.11		2.51	12.20.08	11.00%	99.41	-0.04%	11.24%	11.07%	843	-0.2	760	USD	500

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

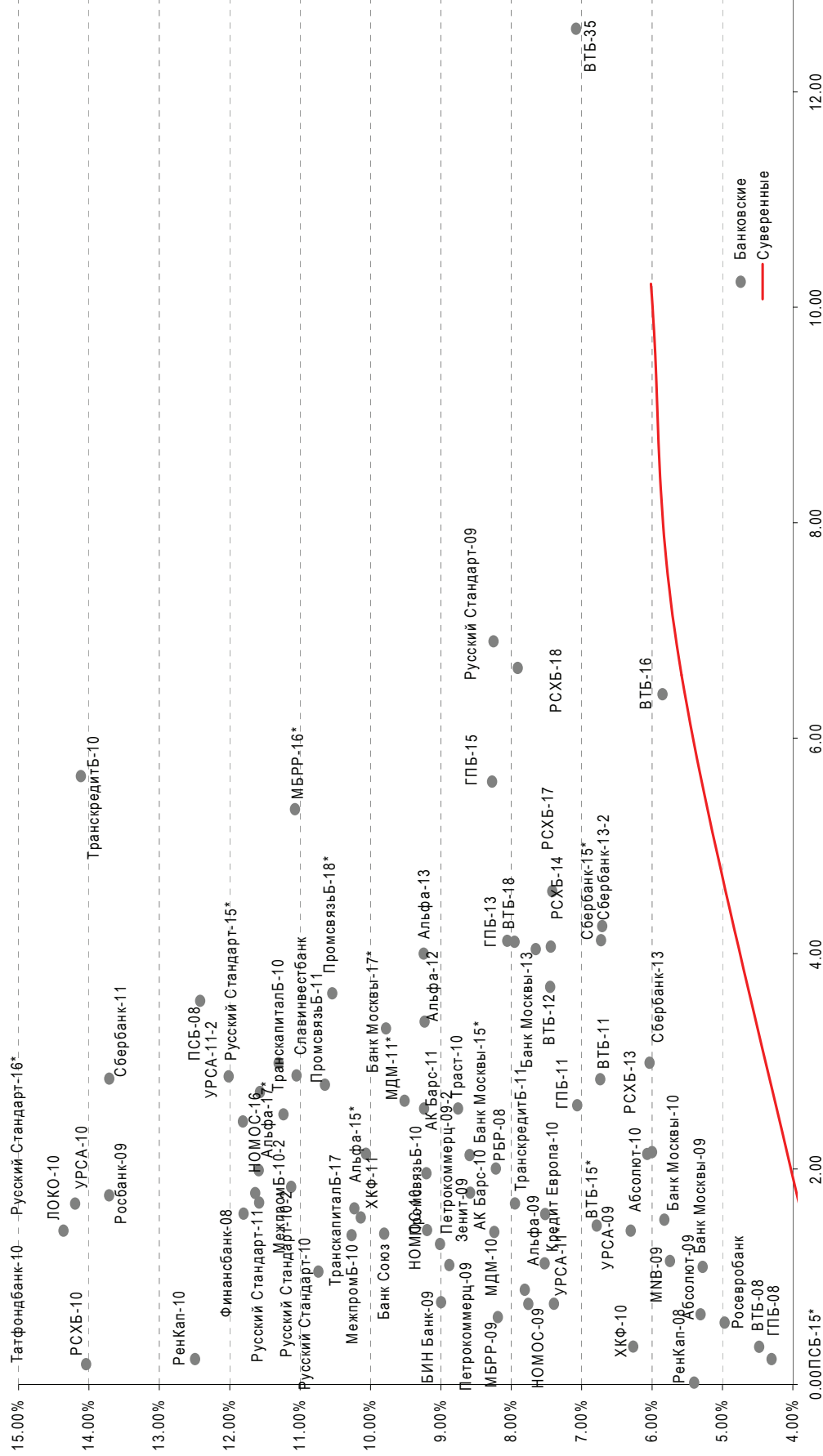
Нефтегазовые	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к		Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	Сред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/F
							оферте/погашению	погашению							
Газпром-08	30.10.08	0.27	10.30.08	7.25%	100.79	0.04%	4.25%	4.25%	7.19%	165	-14.1	62	1 050	USD	BBB-
Газпром-09	21.10.09	1.18	10.21.08	10.50%	107.67	0.03%	4.12%	4.12%	9.75%	151	-2.3	49	1 050	USD	BBB
Газпром-10	27.09.10	1.97	09.27.08	7.80%	101.86	0.03%	6.84%	6.84%	7.66%	--	--	--	700	EUR	BBB
Газпром-12	09.12.12	3.93	12.09.08	4.56%	90.28	0.12%	7.22%	7.22%	5.05%	--	--	--	1 000	EUR	BBB
Газпром-13-1	01.03.13	3.75	09.01.08	9.63%	111.14	0.46%	6.77%	6.77%	8.66%	357	-9.8	314	1 000	USD	BBB
Газпром-13-4	11.04.13	4.01	10.11.08	7.34%	102.87	0.43%	6.62%	6.62%	7.14%	342	-8.4	100	389	USD	BBB
Газпром-14	25.02.14	4.86	02.25.09	5.03%	87.07	0.08%	7.98%	7.98%	5.78%	--	--	--	400	EUR	BBB
Газпром-14-2	31.10.14	5.20	10.31.08	5.36%	87.19	0.03%	8.03%	8.03%	6.15%	--	--	--	780	EUR	BBB
Газпром-15-1	01.06.15	5.72	06.01.09	5.88%	89.32	0.24%	7.95%	7.95%	6.58%	--	--	--	700	EUR	BBB
Газпром-16	22.11.16	6.51	11.22.08	6.21%	92.84	0.24%	7.05%	7.05%	6.69%	346	-15.7	142	1 000	USD	BBB
Газпром-17	22.03.17	6.90	03.22.09	5.14%	82.10	0.09%	8.08%	8.08%	6.26%	--	--	--	1 350	EUR	BBB
Газпром-17-2	02.11.17	7.01	11.02.08	5.44%	83.48	0.03%	8.03%	8.03%	6.52%	--	--	--	500	EUR	BBB
Газпром-18	13.02.18	7.04	02.13.09	6.61%	89.91	0.03%	8.16%	8.16%	7.35%	--	--	--	500	EUR	BBB
Газпром-18-2	11.04.18	6.80	10.11.08	8.15%	103.50	0.56%	7.63%	7.63%	7.87%	404	-4.2	202	1 200	USD	BBB
Газпром-20	01.02.20	3.37	08.01.08	7.20%	100.54	0.85%	7.05%	7.05%	7.16%	385	-17.2	341	1 100	USD	BBB+
Газпром-22	07.03.22	8.72	09.07.08	6.51%	89.33	0.82%	7.79%	7.79%	7.29%	375	-5.4	178	1 070	USD	BBB
Газпром-34	28.04.34	11.10	10.28.08	8.63%	109.56	1.05%	7.76%	7.76%	7.87%	372	-5.5	174	1 300	USD	BBB
Газпром-37	16.08.37	11.38	08.16.08	7.29%	91.13	1.13%	8.08%	8.08%	8.00%	404	-5.9	207	1 200	USD	BBB
Газпромнефть-09	15.01.09	0.48	01.15.09	10.75%	102.72	0.03%	4.95%	4.95%	10.47%	234	-8.6	132	1 250	USD	BBB-
Лукойл-17	07.06.17	6.76	12.07.08	6.36%	91.49	0.90%	7.69%	7.69%	6.95%	410	-9.5	208	500	USD	BBB-

Долговой рынок

Лужайл-22 ТНК-ВР-11 ТНК-ВР-12 ТНК-ВР-13 ТНК-ВР-16 ТНК-ВР-17 ТНК-ВР-18 Транснефть-12 Транснефть-12-2 Транснефть-14	07.06.22	8.85	12.07.08	6.66%	88.08	0.50%	8.10%	7.56%	406	-1.7	208	500	USD	BBB-	/	Baa2	/
	18.07.11	2.75	01.18.09	6.88%	97.82	0.16%	7.70%	7.03%	477	-5.4	407	500	USD	BB+	/	Baa2	/
	20.03.12	3.25	09.20.08	6.13%	94.39	0.22%	7.92%	6.49%	472	-4.2	428	500	USD	BB+	/	Baa2	/
	13.03.13	3.89	09.13.08	7.50%	97.55	0.78%	8.14%	7.69%	494	-17.5	252	500	USD	BB+	/	Baa2	/
	18.07.16	6.06	01.18.09	7.50%	92.45	0.43%	8.84%	8.11%	525	-3.3	322	600	USD	BB+	/	Baa2	/
	20.03.17	6.39	09.20.08	6.63%	86.35	0.77%	8.92%	7.67%	533	-8.1	329	1,000	USD	BB+	/	Baa2	/
	13.03.18	6.62	09.13.08	7.88%	93.20	0.75%	8.94%	8.45%	535	-7.3	332	800	USD	BB+	/	Baa2	/
	27.06.12	3.63	06.27.09	5.38%	96.74	-0.22%	6.34%	5.56%	--	-	-	1,100	EUR	BBB+	/	A2	/
	27.06.12	3.54	12.27.08	6.10%	98.55	0.14%	6.53%	6.19%	333	-1.3	289	700	USD	BBB+	/	A2	/
	05.03.14	4.75	09.05.08	5.67%	92.44	0.53%	7.33%	6.13%	396	-8.1	171	500	USD	BBB+	/	A2	/
Металлургические	Евраз-09	03.08.09	0.96	08.03.08	10.88%	104.72	0.03%	6.08%	347	-2.8	244	300	USD	BB-	/	Ba2	/
		24.04.13	3.90	10.24.08	8.88%	99.31	-0.40%	9.05%	585	13.2	343	1,300	USD	BB-	/	Ba3	/
	Евраз-13	24.04.13	3.90	10.24.08	8.88%	99.31	-0.40%	9.05%	585	13.2	343	1,300	USD	BB-	/	Ba3	/
	Евраз-15	10.11.15	5.50	11.10.08	8.25%	95.93	-0.17%	9.02%	543	7.3	340	750	USD	BB-	/	Ba3	/
	Евраз-18	24.04.18	6.41	10.24.08	9.50%	99.23	-0.12%	9.62%	603	6.1	400	700	USD	BB-	/	Ba3	/
	Кубансразрезуголь-10	12.07.10	1.85	01.12.09	9.00%	99.78	0.17%	9.12%	651	-8.1	549	200	USD	#N/A	/	B3	/
		22.05.12	3.35	11.22.08	7.50%	96.43	0.36%	8.61%	541	-8.3	498	300	USD	B+e	/	Ba3	/
	Распадская-12	24.02.09	0.57	08.24.08	8.63%	101.70	-0.08%	5.64%	304	14.1	201	325	USD	BB	/	Ba2	/
	Северсталь-09	19.04.14	4.49	10.19.08	9.25%	102.11	-1.20%	8.77%	539	30.6	315	375	USD	BB	/	Ba2	/
	Северсталь-14	29.09.09	1.13	09.29.08	8.50%	101.12	0.03%	7.48%	487	-0.8	385	300	USD	BB-	/	Ba3	/
	ТМК-09	21.10.08	0.25	10.21.08	8.00%	100.36	0.01%	6.40%	379	-3.2	277	300	USD	BB	/	Ba2	/
	ММК-08	30.09.09	1.14	09.30.08	7.13%	102.51	0.05%	4.92%	231	-3.1	128	500	USD	BBB-	/	Baa2	/
	Норникель-09											0	0	0	/	0	/
													USD	BB-	/	Ba2	/
Телекоммуникационные	МТС-10	14.10.10	2.04	10.14.08	8.38%	102.49	0.11%	7.14%	453	-4.0	351	400	USD	BB-	/	Ba2	/
	МТС-12	28.01.12	3.02	07.28.08	8.00%	100.28	0.19%	7.91%	498	-5.5	428	400	USD	BB-	/	Ba2	/
	Вымпелком-09	16.06.09	0.88	12.16.08	10.00%	103.84	0.05%	5.56%	295	-5.2	193	217	USD	BB+	/	Ba2	/
	Вымпелком-10	11.02.10	1.44	08.11.08	8.00%	101.52	0.05%	6.95%	435	-2.1	332	300	USD	BB+	/	Ba2	/
	Вымпелком-11	22.10.11	2.86	10.22.08	8.38%	101.79	0.31%	7.74%	481	-10.5	410	300	USD	BB+	/	Ba2	/
	Вымпелком-13	30.04.13	3.95	10.31.08	8.38%	99.27	0.14%	8.56%	536	-0.9	294	1,000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/
	Вымпелком-16	23.05.16	5.81	11.23.08	8.25%	96.46	0.36%	8.88%	529	-2.2	326	600	USD	BB+	/	Ba2	/
	Вымпелком-18	30.04.18	6.52	10.31.08	9.13%	99.18	0.55%	9.25%	566	-4.6	363	1,000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/
	Мегафон	10.12.09	1.33	12.10.08	8.00%	102.41	0.05%	6.15%	355	-2.8	252	375	USD	BB+	/	Ba2	/
													USD	BB+	/	Ba2	/
													USD	B+	/	Ba3	/
													USD	B+	/	Ba3	/
													USD	BB	/	Ba2	/
													USD	BB	/	#N/A	/
Прочие	АФК-Система-11	28.01.11	2.22	07.28.08	8.88%	101.67	0.13%	8.13%	552	-4.2	449	350	USD	B+	/	Ba3	/
	АЛРОСА, 2014	17.11.14	4.93	11.17.08	8.88%	104.41	0.11%	7.97%	459	0.9	235	350	USD	B+	/	Ba3	/
	Еврохим	21.03.12	3.17	09.21.08	7.88%	99.16	0.25%	8.14%	521	-7.3	451	500	USD	BB	/	Ba2	/
	Иркут	10.04.09	0.70	10.10.08	8.25%	100.52	0.00%	7.46%	486	1.4	383	300	USD	BB	/	#N/A	/
	КЗОС-11	30.10.11	2.84	10.30.08	9.25%	99.47	0.23%	9.43%	650	-7.7	580	125	USD	#N/A	/	#N/A	/
	НКНХ-15	22.12.15	5.59	12.22.08	8.50%	98.01	0.24%	8.87%	528	-0.4	325	200	USD	B-/-	/	#N/A	/
	НМТП-12	17.05.12	3.36	11.17.08	7.00%	94.94	0.31%	8.58%	538	-6.7	494	200	USD	#N/A	/	B1	/
	Рольф-10	28.06.10	1.82	12.28.08	8.25%	98.36	0.09%	9.19%	659	-3.3	556	300	USD	BB+	/	Ba1	/
	СИНЕК-15	03.08.15	5.34	08.03.08	7.70%	97.87	0.43%	8.10%	451	-3.9	248	250	USD	BB+	/	Ba3	/
	СУЭК-08	24.10.08	0.26	10.24.08	8.63%	100.42	0.00%	6.79%	419	-0.7	316	250	USD	#N/A	/	Ba1	/
													USD	#N/A	/	Ba1	/
													USD	B+	/	Ba3	/
													USD	B+	/	Ba3	/
													USD	BB	/	Ba2	/
													USD	BB	/	#N/A	/

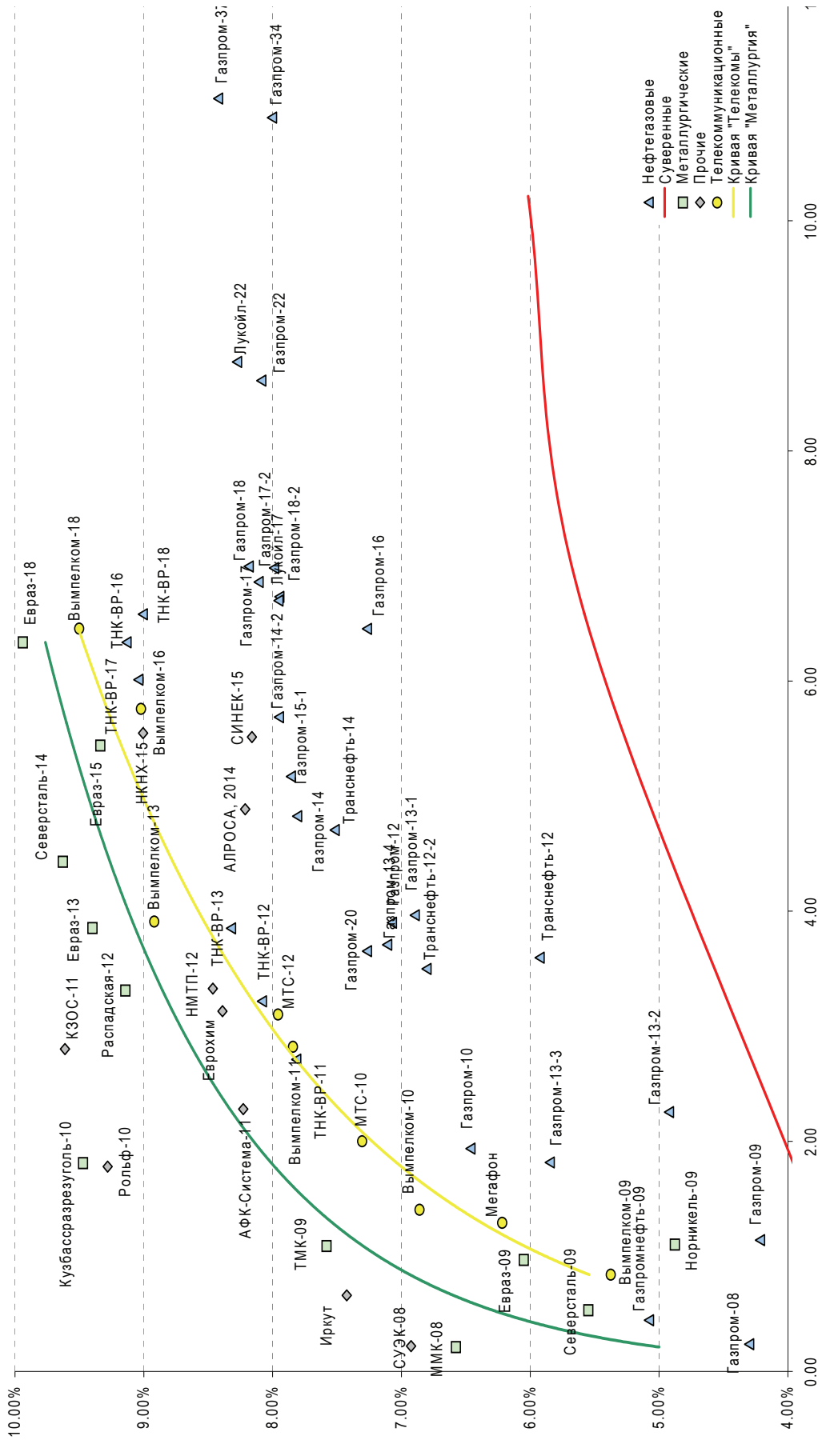
Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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
	Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему долгу (7 495) 785-9678
	Денис Воднев, старший кредитный аналитик (7-495) 792-5847
Аналитическая поддержка	Михаил Авербах, аналитик по внешнедолговому рынку (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.