

6 июля 2008 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.02	5	Официальный курс ЦБР, руб/\$	23.4354	0.13%
Доходность 30-летних КО США, %	4.64	5	Валютный курс, \$/евро	1.5495	-0.53%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	115.98	-2.65%	PTC	1 812.00	-4.42%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	119.56	-2.89%	DJIA	11 615.77	2.94%
Цена на нефть Urals, \$/брл	114.09	-2.89%	S&P 500	1 284.88	2.87%

Комментарии и прогнозы:

Внешний долг РФ:

На рублевом рынке активность игроков рынка остается крайне слабой. Все внимание сконцентрировано на первичном рынке и ситуации на денежном рынке.

Внутренний долг РФ:

Доходности UST-10 пробили 4% годовых после заседания ФРС, роста фондовых индексов в США и планируемых на сегодня аукционов по размещению 10-летних КО США

Новости и ключевые события:

Российские:

Fitch повысил рейтинг Банка Зенита до уровня В+, прогноз Стабильный

Инфляция в России по итогам года составила – 9,3 % – Росстат

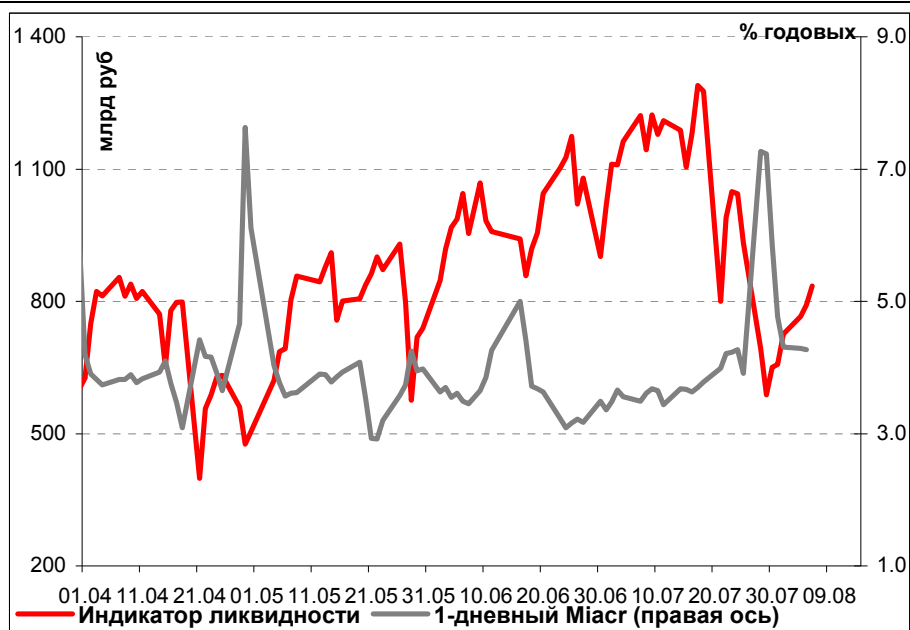
Московская область доразместила 8-й выпуск облигаций на 9 млрд. руб. с эффективной доходностью 10,20% годовых

Ожидание исполнения оферты Марты-финанс

Ипотечное агентство Татарстана разместило дебютный выпуск облигаций объемом 1 млрд. руб.
КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Основные новости**Fitch повысил рейтинг Банка Зенита до уровня В+, прогноз Стабильный**

Мы не исключаем, что в ближайшее время облигации банка войдут в Ломбардный список, тем не менее в текущей рыночной ситуации мы не видим значительного потенциала для роста котировок бумаг эмитента.

Инфляция в России по итогам года составила – 9,3% – Росстат

Июльское месячное значение инфляции оказалось самым низким с начала текущего года, оно соответствует показателям июля 2005 и 2001 гг. Более низкая инфляция в июле была зафиксирована лишь в 1998 г – 0,2 %.

По данным Федеральной службы государственной статистики, инфляция в России в июле 2008г. составила 0,5%; за период с начала года - 9,3% (в июле 2007 года - 0,9%, за период с начала года - 6,6%) Цены на непродовольственные товары в июле выросли на 0,7%. По-прежнему существенный прирост цен отмечался на нефтепродукты. Дизельное топливо за месяц стало дороже на 4,9%, автомобильный бензин марки А-76 (АИ-80) - на 4,3%.

В наибольшей степени отмечается рост цен на продовольственные товары (рис, соль и мед) – на 3-5%.

Московская область доразместила 8-й выпуск облигаций на 9 млрд. руб. с эффективной доходностью 10,20% годовых

Размещение прошло со значительной переподпиской: спрос на аукционе превысил 12,8 млрд. руб. Было подано 58 заявок с диапазоном доходности 9,70-10,02% годовых (эффективная доходность 9,94 – 10,27% годовых).

Доразмещение 8-го выпуска прошло по верхней границе объявленного ранее ориентира по доходности (9,7 – 10,25%), и по итогам конкурса доходность была установлена в размере 9,95% годовых. С учетом ранее размещенного первого транша объемом 10 млрд. руб., общая приведенная доходность 8-го выпуска составила 9,19% годовых.

Средства, привлеченные в ходе размещения облигаций, будут направлены на покрытие бюджетного дефицита и погашение государственного долга Московской области.

Срок обращения облигаций составляет 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и трехлетней дюрацией.

Организатор выпуска: ФК Уралсиб, РИГрупп-финанс, БФА, Банк ВТБ, Банк Москвы

Ожидание исполнения оферты Марты-финанс

Сегодня должна состояться оферта по 3-му выпуску облигаций Марты-Финанс (SPV Холдинга Марта), по которому в понедельник был допущен технический дефолт из-за невыплаты купона. Вчера поступили официальные разъяснения от компании, согласно которым неисполнение обязательств по выплате купона обусловлено сложным

финансовым положением. Таким образом, можно ожидать, что сегодняшняя оферта также не будет исполнена во время.

Напомним, что погашение значительной части долгов компании ожидалось за счет средств от продажи одного из наиболее ликвидных активов холдинга (торговая сеть Гроссмарт) немецкому концерну REWE Group. Однако в начале 2008г. сделка сорвалась. На конец 2007г. в состав Гроссмарта входило 190 магазинов, с начала года как минимум 30 из них были закрыты (Источник: Ведомости). Это на наш взгляд усложняет возможность продажи сети Гроссмарт в краткосрочном периоде.

Помимо этого, между холдингом и основным владельцем торговых площадей Марты, компанией РТМ, возник конфликт, в ходе которого Мартой был потерян другой основной актив, который мог бы быть использован для погашения обязательств.

Мы рекомендуем воздержаться от покупки бумаг данного эмитента.

Ипотечное агентство Татарстана разместило дебютный выпуск облигаций объемом 1 млрд. руб. под 15,56% годовых к оферте

По итогам конкурса ставка 1-2-го купона была установлена в размере 15% годовых. Срок обращения выпуска 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и однолетней офертой.

Организатор выпуска: Линк Капитал

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

- ФСФР зарегистрировала отчет об итогах 3-го выпуска облигаций Нижне-Ленское-Инвест
- ФСФР зарегистрировала отчет об итогах 2-го выпуска облигаций ДВТГ-Финанс
- ФСФР зарегистрировала отчет об итогах дебютного выпуска облигаций ВК-Инвест
- ФСФР зарегистрировала отчет об итогах 1-го выпуска облигаций РИАТО
- ФСФР приостановила эмиссию облигаций Пеноплэкс Финанс

Внешний долг РФ

На американском долговом рынке инвесторы вчера сокращали свои позиции в US Treasuries на фоне значительной коррекции рынка акций, предстоящих аукционов 10-летних и 30-летних КО США, а также снижением вероятности повышения ставок со стороны ФРС в ближайшее время.

Основным событием вчерашнего дня стало заседание ФРС, на котором определялась судьба ключевой ставки. Как и ожидалось, она была сохранена на своем прежнем уровне - 2% годовых. Однако инвесторов больше интересовала риторика официальных лиц. FOMC на этот раз уделил особое внимание рискам для роста экономики, сместив свой акцент с инфляции. Было отмечено, что рынок жилья, высокие цены на энергоносители и сложная ситуация на кредитных рынках еще какое-то время будет оказывать негативное влияние на рост экономики.

До заседания ФРС доходности UST также показывали положительную динамику после публикации статистики, отражающую активность в непроизводственном секторе, которая выросла в июле до 49.5 б.п. при средневзвешенном прогнозе 48.5 б.п.

Рынок акций накануне впервые за последние четыре дня показал рост фондовых индексов (Dow + 2.94%, S&P + 2.87%) вследствие падения цен на черное золото до 3-х месячного минимума, а также позитивной корпоративной отчетности P&G, чья прибыль выросла на 33%, оказавшись выше прогнозных уровней.

Ситуация на развивающихся рынках продолжает улучшаться, о чем свидетельствуют продажи CDS участниками рынка. На российском долговом рынке котировки еврооблигаций к концу дня подрастали на фоне внешней хорошей конъюнктуры.

Сегодня основное внимание инвесторов будет уделено квартальному отчету ипотечного агентства Freddie Mac, а также данным по количеству заявок на ипотечные кредиты.

Рынок рублевых облигаций

На российском долговом рынке торги проходили, как и в прежние дни, при не самой высокой активности участников рынка.

Вчера внимание инвесторов было сконцентрировано на первичном рынке, где проходило размещение Мособласти-8 объемом 9 млрд руб. Эмитент предложил инвесторам привлекательную доходность в размере 10.2%. После размещения инвесторы продолжали предъявлять спрос на данный выпуск. Также рост котировок наблюдался и в других выпусках (Мособласть-6)

Мы считаем, что в условиях достаточной ликвидности (840 млрд руб) и постепенного укрепления рубля к бивалютной корзине, спрос на бумаги 2-го эшелона с короткой дюрацией может возрастать. Всего за неделю курс рубля к бивалютной корзине укрепился на 10 копеек до 29.27 рублей.

Сегодня также Минфин проведет размещение ОФЗ общим объемом 24 млрд руб сроком на 3 и 10 лет. Однако текущие доходности явно занижены, в связи с чем мы не ожидаем высокого роста спроса со

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	1.40	--	--	8.22%	13.08.08	100.97	0.10	--	7.67	101.84
РЖД-3	4 000	02.12.09	1.27	--	--	8.33%	03.12.08	101.00	0.15	--	7.65	80.91
РЖД-8	20 000	06.07.11	2.63	--	--	8.50%	07.01.09	99.90	-0.01	--	8.72	150.85
7 Континент-2	7 000	14.06.12	--	17.06.10	1.76	7.80%	18.12.08	99.09	0.37	8.50	--	84.38
ЗЕНИТ-5	5 000	04.06.13	--	08.12.09	1.28	10.00%	09.12.08	99.86	0.06	10.26	--	78.79
МБРР-2	3 000	28.03.13	--	02.04.09	0.64	11.50%	02.10.08	100.91	0.01	10.42	--	75.68
МЕЧЕЛ-2	5 000	12.06.13	--	16.06.10	1.74	8.40%	17.12.08	90.24	-1.38	15.08	--	79.44
РенКап-3	4 000	06.06.12	--	17.06.09	0.83	13.75%	17.12.08	100.20	0.20	14.15	--	134.25
УРСА-Банк-7	5 000	19.07.12	--	26.01.10	1.40	8.40%	22.01.09	96.16	-0.27	11.64	--	76.93
ХКФ-Банк2	3 000	11.05.10	--	12.05.09	0.75	9.25%	11.11.08	99.09	0.29	10.75	--	83.00

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

			Дата	Ставка купона	Цена закрытия	Доходность к		Текущая доходность	Спред по дюрациям	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
	Дата погашения	Дюрация, лет	ближайшего купона			оферте/ погашению	Изм, %											
Суверенные																		
Россия-10	31.03.10	0.88	09.30.08	8.25%	104.00	-0.01%	3.63%	7.93%	109	-2.1	1.51	1 230	USD	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	6.89	01.24.09	11.00%	140.89	0.10%	5.59%	7.81%	207	-6.7	6.70	3 467	USD	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.21	12.24.08	12.75%	177.27	-0.11%	6.03%	7.19%	201	-4.4	9.91	2 500	USD	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	6.58	09.30.08	7.50%	112.55	-0.13%	5.60%	6.66%	158	-3.4	11.50	2 001	USD	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Минфин																		
Минфин-11	14.05.11	2.68	05.14.09	3.00%	95.98	-0.04%	4.57%	3.13%	175	0.4	2.57	1 750	USD	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Муниципальные																		
Москва-11	12.10.11	2.84	10.12.08	6.45%	100.50	0.00%	6.26%	6.42%	--	--	--	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	6.52	10.20.08	5.06%	87.50	0.03%	7.12%	5.79%	--	--	--	407	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 4. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к оферте/ погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/M		
Банковские																
Абсолют-09	07.04.09	0.65	10.07.08	8.75%	102.23	-0.00%	5.30%	8.56%	276	-3.4	167	200	USD	#N/A	/	Baa3
Абсолют-10	30.03.10	1.53	09.30.08	9.13%	105.14	0.02%	5.81%	8.68%	326	-4.3	217	175	USD	#N/A	/	Baa3
АК Барс-10	28.06.10	1.78	12.28.08	8.25%	99.43	0.01%	8.58%	8.30%	603	-3.1	494	250	USD	BB-e	/	Ba2
АК Барс-11	20.06.11	2.56	12.20.08	9.25%	100.10	0.09%	9.20%	9.24%	638	-5.0	557	300	USD	#N/A	/	Ba2
Альфа-09	10.10.09	1.12	10.10.08	7.88%	100.37	-0.00%	7.53%	7.85%	498	-2.2	389	400	USD	BB	/	Ba1
Альфа-12	25.06.12	3.36	12.25.08	8.20%	96.44	-0.24%	9.31%	8.50%	621	2.4	567	500	USD	BB	/	Ba1
Альфа-13	24.06.13	4.00	12.24.08	9.25%	100.04	0.04%	9.23%	9.25%	614	-6.3	363	400	USD	BB	/	Ba1
Альфа-15*	09.12.15	2.14	12.09.08	8.63%	97.01	-0.03%	10.08%	8.89%	754	-0.7	645	225	USD	B+	/	Ba2
Альфа-17*	22.02.17	2.98	08.22.08	8.64%	92.25	-0.12%	11.35%	9.36%	853	2.9	771	300	USD	B+	/	Ba2
Банк Москвы-09	28.09.09	1.09	09.28.08	8.00%	102.96	-0.02%	5.29%	7.77%	275	-1.1	166	250	USD	#N/A	/	A3
Банк Москвы-10	26.11.10	2.14	11.26.08	7.38%	102.73	-0.04%	6.08%	7.18%	354	-0.8	245	300	USD	NR	/	A3
Банк Москвы-13	13.05.13	4.04	11.13.08	7.34%	98.81	0.07%	7.63%	7.42%	454	-6.9	203	500	USD	#N/A	/	A3
Банк Москвы-15*	25.11.15	2.13	11.25.08	7.50%	97.70	-0.05%	8.62%	7.68%	607	0.0	498	300	USD	#N/A	/	Baa1
Банк Москвы-17*	10.05.17	3.30	11.10.08	6.81%	90.78	-0.03%	9.79%	7.50%	670	-4.1	615	400	USD	#N/A	/	Baa1
Банк Союз	16.02.10	1.40	08.16.08	9.38%	99.44	0.04%	9.78%	9.43%	723	-5.3	614	125	USD	B	/	B1
БИН Банк-09	18.05.09	0.76	11.18.08	9.50%	100.35	0.00%	8.99%	9.47%	645	-2.6	536	100	USD	B-	/	#N/A
ВТБ-08	11.12.08	0.35	12.11.08	6.88%	100.80	-0.01%	4.48%	6.82%	194	-1.8	85	550	USD	BBB+	/	A2

Долговой рынок

ВТБ-11	12.10.11	2.83	10.12.08	7.50%	102.15	0.01%	6.73%	7.34%	391	-1.7	310	450	USD	BBB+	/	A2
ВТБ-12	31.10.12	3.69	10.31.08	6.61%	97.03	0.04%	7.44%	6.81%	434	-6.3	380	1 200	USD	BBB+	/	A2
ВТБ-15*	04.02.15	1.47	02.04.09	6.32%	99.33	-0.01%	6.79%	6.36%	425	-1.8	316	750	USD	BBB	/	A2
РТБ-16	15.02.16	6.41	02.15.09	4.25%	90.59	0.15%	5.82%	4.69%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2
ВТБ-18	29.05.18	4.11	11.29.08	6.88%	95.63	-0.12%	7.98%	7.19%	489	-2.1	238	2 000	USD	BBB+	/	A2
ВТБ-35	30.06.35	12.56	12.31.08	6.25%	89.80	-0.31%	7.10%	6.96%	247	-2.2	108	1 000	USD	BBB+	/	A2
ГПБ-08	30.10.08	0.23	10.30.08	7.25%	100.67	-0.00%	4.27%	7.20%	173	-5.2	64	1 050	USD	BBB-	/	A3
ГПБ-11	15.06.11	2.59	12.15.08	7.97%	102.43	0.13%	7.01%	7.78%	419	-6.6	338	300	USD	BB+	/	Baa1
ГПБ-13	28.06.13	4.12	12.28.08	7.93%	99.61	0.11%	8.03%	7.96%	494	-8.0	243	500	USD	BBB-	/	A3e
ГПБ-15	23.09.15	5.59	09.23.08	6.50%	90.62	0.03%	8.27%	7.17%	474	-5.6	266	1 000	USD	BBB-	/	A3
Зенит-09	07.10.09	1.11	10.07.08	8.75%	99.93	0.09%	8.80%	8.76%	625	-10.8	516	200	USD	#N/A	/	Ba3
Кредит Европа-10	13.04.10	1.58	10.13.08	7.50%	99.97	0.02%	7.51%	7.50%	497	-3.4	387	250	USD	#N/A	/	Ba1
ЛОКО-10	01.03.10	1.43	09.01.08	10.00%	94.11	0.08%	14.31%	10.63%	1177	-7.6	1068	100	USD	#N/A	/	B2
МБРР-09	29.06.09	0.88	12.29.08	8.80%	100.91	0.07%	7.72%	8.72%	518	-11.1	409	100	USD	#N/A	/	B1
МБРР-16*	10.03.16	5.34	09.10.08	8.88%	88.88	-0.02%	11.08%	9.99%	755	-4.6	547	60	USD	#N/A	/	B2
МДМ-10	25.01.10	1.41	01.25.09	7.77%	99.43	0.08%	8.18%	7.81%	564	-8.5	454	425	USD	BB	/	Ba1
МДМ-11*	21.07.11	2.63	01.21.09	9.75%	100.71	0.12%	9.47%	9.68%	665	-6.2	583	200	USD	B+	/	Ba2
МежпромБ-10	12.02.10	1.38	08.12.08	9.50%	98.96	0.02%	10.25%	9.60%	771	-3.9	662	150	USD	BB-	/	B1
МежпромБ-10-2	06.07.10	1.83	07.06.09	9.00%	96.47	0.01%	11.12%	9.33%	--	--	--	200	EUR	BB-	/	B1
МНВ-09	06.10.09	1.14	10.06.08	3.59%	97.55	-0.03%	5.78%	3.68%	324	0.9	214	500	USD	#N/A	/	Baa2
НОМОС-09	12.05.09	0.75	11.12.08	8.25%	100.62	0.01%	7.37%	8.20%	483	-4.4	374	150	USD	#N/A	/	Ba3
НОМОС-10	02.02.10	1.43	02.02.09	8.19%	98.60	-0.02%	9.21%	8.30%	667	-0.8	558	200	USD	#N/A	/	Ba3
НОМОС-16	20.10.16	2.71	10.20.08	9.75%	94.25	-1.03%	11.96%	10.34%	914	38.0	833	125	USD	#N/A	/	B1
Петрокоммерц-09	27.03.09	0.62	09.27.08	8.00%	99.89	0.02%	8.16%	8.01%	561	-5.9	452	225	USD	B+	/	Ba3
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	1.30	12.17.08	8.75%	99.67	0.02%	9.00%	8.78%	645	-3.8	536	425	USD	B+	/	Ba3
ПромсвязьБ-10	04.10.10	1.96	10.04.08	8.75%	99.10	-0.00%	9.21%	8.83%	666	-2.1	557	200	USD	BB-	/	Ba2
ПромсвязьБ-11	20.10.11	2.78	10.20.08	8.75%	94.99	0.06%	10.62%	9.21%	780	-3.6	699	225	USD	BB-	/	Ba2
ПромсвязьБ-13	15.01.13	3.63	01.15.09	10.75%	100.61	-0.09%	10.57%	10.68%	748	-2.6	693	150	USD	BB-	/	Ba2
ПромсвязьБ-18*	31.01.18	3.56	01.31.09	12.50%	100.38	0.11%	12.39%	12.45%	929	-8.4	875	100	USD	B	/	#N/A
ПСБ-15*	29.09.15	2.00	09.29.08	6.20%	96.01	-0.07%	8.25%	6.46%	571	1.3	462	400	USD	#N/A	/	A3
РБР-08	11.08.08	0.01	08.11.08	6.50%	100.02	-0.00%	5.24%	6.50%	270	-18.8	160	170	USD	BBB+	/	Baa2
РенКап-08	31.10.08	0.23	10.31.08	8.00%	98.88	0.00%	12.54%	8.09%	1000	2.7	891	0	USD	BB-	/	#N/A
РенКап-10	27.06.10	1.75	12.27.08	9.50%	93.03	-0.13%	13.80%	10.21%	1125	5.9	1016	300	USD	B-	/	B1e
Росбанк-09	24.09.09	0.57	09.24.08	9.75%	102.12	0.00%	4.94%	9.55%	240	-4.9	131	106	USD	#N/A	/	Baa3
Росевробанк	13.10.08	0.19	10.13.08	9.00%	99.00	0.00%	14.12%	9.09%	1157	5.0	1048	150	USD	#N/A	/	B1
РСХБ-10	29.11.10	2.16	11.29.08	6.88%	101.86	0.01%	6.00%	6.75%	345	-2.9	236	350	USD	#N/A	/	A3
РСХБ-13	16.05.13	4.06	11.16.08	7.18%	98.95	0.01%	7.44%	7.25%	434	-5.5	183	700	USD	#N/A	/	A3
РСХБ-14	14.01.14	4.58	01.14.09	7.13%	98.65	-0.06%	7.43%	7.22%	414	-4.2	183	750	USD	BBB+e	/	A3
РСХБ-17	15.05.17	6.65	11.15.08	6.30%	90.01	0.08%	7.90%	7.00%	437	-6.3	230	1 250	USD	#N/A	/	A3e
РСХБ-18	29.05.18	6.90	11.29.08	7.75%	96.66	-0.00%	8.25%	8.02%	473	-5.0	266	1 000	USD	#N/A	/	A3
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.05	09.16.08	6.83%	96.15	0.10%	10.65%	7.10%	--	--	--	400	EUR	BB-	/	Ba2
Русский Стандарт-10	07.10.10	1.99	10.07.08	7.50%	92.41	0.10%	11.54%	8.12%	900	-7.1	791	500	USD	BB-	/	Ba2
Русский Стандарт-10-2	29.06.10	1.77	12.29.08	8.49%	94.81	0.07%	11.60%	8.95%	906	-6.2	797	400	USD	BB-	/	Ba2
Русский Стандарт-11	05.05.11	2.44	11.05.08	8.63%	92.78	0.12%	11.76%	9.30%	894	-6.2	813	350	USD	BB-	/	Ba2
Русский Стандарт-15*	16.12.15	1.43	12.16.08	8.88%	86.13	-0.10%	20.07%	10.30%	1753	7.6	1644	200	USD	B	/	Ba3
Русский Стандарт-16*	01.12.16	2.84	12.01.08	9.75%	89.57	-0.11%	13.76%	10.89%	1094	3.1	1012	200	USD	B	/	Ba3
Сбербанк-11	14.11.11	2.98	11.14.08	5.93%	99.85	0.16%	5.98%	5.94%	316	-6.9	234	750	USD	#N/A	/	A2

Сбербанк-13	15.05.13	4.12	11.15.08	6.48%	99.07	0.07%	6.71%	6.54%	361	-7.0	111	500	USD	#N/A	/	A2
Сбербанк-13-2	02.07.13	4.25	01.02.09	6.47%	99.04	0.03%	6.70%	6.53%	341	-6.2	110	500	USD	BBB+e	/	A2
Сбербанк-15*	11.02.15	1.42	08.11.08	6.23%	99.87	-0.03%	6.32%	6.24%	378	-0.5	269	1 000	USD	#N/A	/	A2
УРСА-09	12.05.09	0.75	11.12.08	9.00%	100.91	0.02%	7.73%	8.92%	519	-5.5	409	351	USD	#N/A	/	Ba3
УРСА-11*	30.12.11	2.86	12.30.08	12.00%	100.07	0.13%	11.97%	11.99%	915	-6.2	833	130	USD	#N/A	/	B1
УРСА-11-2	16.11.11	2.87	11.16.08	8.30%	92.59	0.01%	11.05%	8.96%	--	--	--	300	EUR	#N/A	/	Ba3
Славинвестбанк	21.12.09	1.28	12.21.08	9.88%	93.58	0.08%	15.26%	10.55%	1271	-7.7	1162	100	USD	#N/A	/	B1
Татфондбанк-10	26.04.10	1.58	10.26.08	9.75%	96.90	0.06%	11.77%	10.06%	923	-6.0	813	200	USD	#N/A	/	B2
ТранскапиталБ-10	10.05.10	1.63	11.10.08	9.13%	98.29	0.06%	10.19%	9.28%	765	-6.1	656	175	USD	#N/A	/	B1
ТранскапиталБ-17	18.07.17	5.64	01.18.09	10.51%	82.00	0.00%	14.11%	12.82%	1059	-5.1	851	100	USD	#N/A	/	B2
ТранскредитБ-10	16.05.10	1.68	11.16.08	7.00%	98.48	0.04%	7.92%	7.11%	538	-4.5	429	400	USD	BB	/	Ba1
ТранскредитБ-11	17.06.11	2.56	12.17.08	9.00%	100.68	0.09%	8.72%	8.94%	590	-4.9	509	350	USD	BB	/	Ba1
Траст-10	29.05.10	1.68	11.29.08	9.38%	92.57	0.10%	14.14%	10.13%	1160	-7.9	1051	200	USD	#N/A	/	B1
УРСА-10	21.05.10	1.69	11.21.08	7.00%	92.79	0.05%	11.56%	7.54%	--	--	--	400	EUR	#N/A	/	Ba3
Финансбанк-08	12.12.08	0.35	12.12.08	7.90%	100.45	-0.01%	6.27%	7.86%	373	-1.8	264	250	USD	#N/A	/	Ba1
ХКФ-10	11.04.10	1.55	10.11.08	9.50%	99.08	0.07%	10.09%	9.59%	755	-7.0	646	200	USD	B+	/	Ba3
ХКФ-11	20.06.11	2.51	12.20.08	11.00%	99.64	0.23%	11.14%	11.04%	832	-11.0	751	500	USD	B+	/	Ba3

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

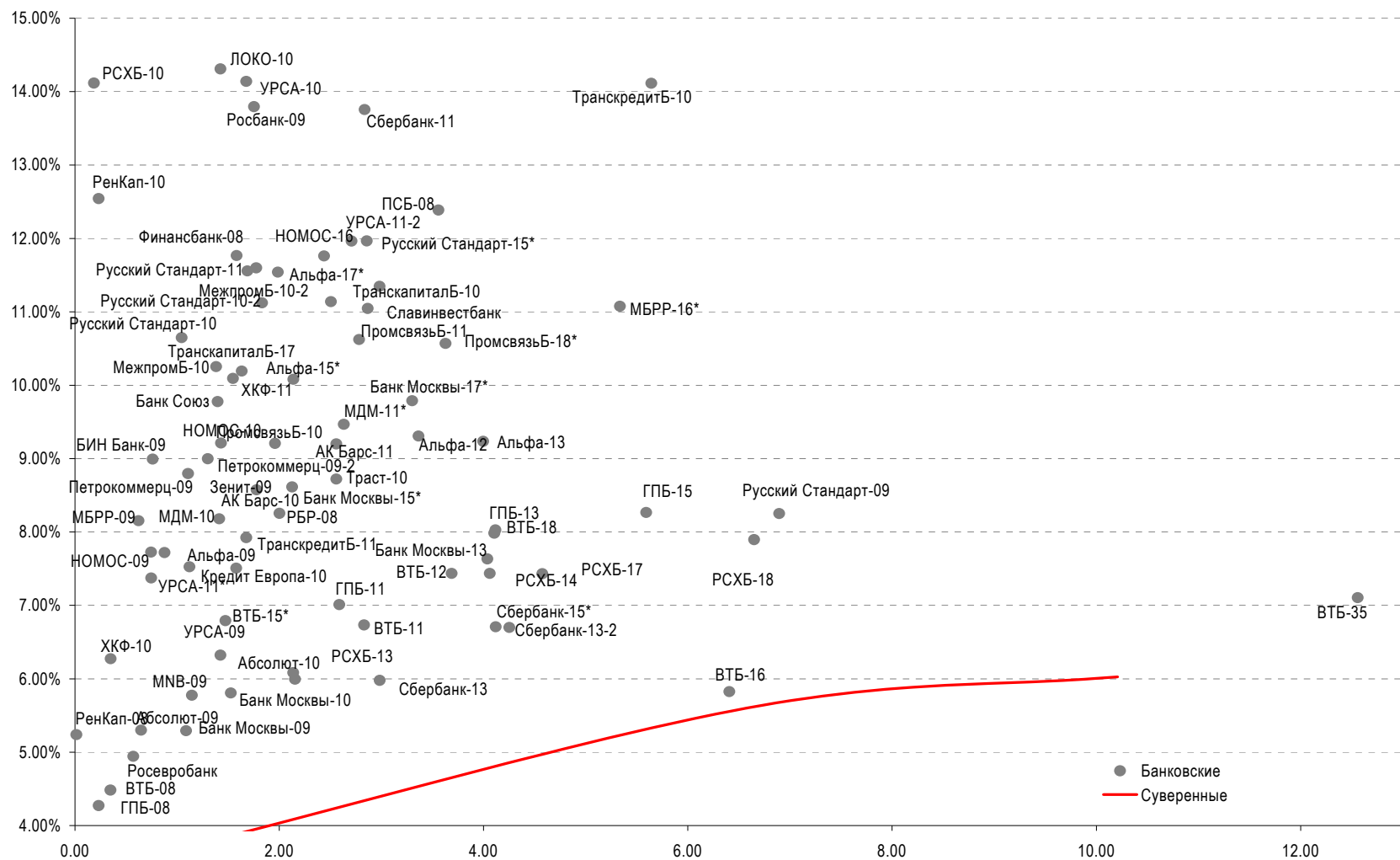
	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-08	30.10.08	0.23	10.30.08	7.25%	100.67	-0.00%	4.27%	7.20%	173	-5.2	64	1 050	USD	BBB- / A3 / #N/A
Газпром-09	21.10.09	1.14	10.21.08	10.50%	107.33	-0.00%	4.20%	9.78%	166	-3.7	57	1 050	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-10	27.09.10	1.93	09.27.08	7.80%	102.57	0.01%	6.46%	7.60%	--	--	--	700	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-12	09.12.12	3.90	12.09.08	4.56%	90.89	0.06%	7.06%	5.02%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-13-1	01.03.13	3.70	09.01.08	9.63%	109.62	-0.03%	7.12%	8.78%	403	-4.4	348	1 000	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-13-2	22.07.13	2.25	01.22.09	4.51%	99.09	0.02%	4.91%	4.55%	237	-3.5	128	1 750	USD	#N/A / #N/A / #N/A
Газпром-13-3	22.07.13	1.81	01.22.09	5.63%	99.69	0.08%	5.80%	5.64%	326	-6.9	217	684	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-13-4	11.04.13	3.96	10.11.08	7.34%	101.67	-0.07%	6.92%	7.22%	382	-3.3	132	389	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-14	25.02.14	4.82	02.25.09	5.03%	87.86	0.07%	7.80%	5.73%	--	--	--	400	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-14-2	31.10.14	5.17	10.31.08	5.36%	88.18	0.17%	7.82%	6.08%	--	--	--	780	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-15-1	01.06.15	5.69	06.01.09	5.88%	89.54	0.22%	7.91%	6.56%	--	--	--	700	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-16	22.11.16	6.45	11.22.08	6.21%	91.82	-0.09%	7.33%	6.77%	381	1.2	173	1 000	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-17	22.03.17	6.86	03.22.09	5.14%	82.11	0.14%	8.09%	6.26%	--	--	--	1 350	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-17-2	02.11.17	6.98	11.02.08	5.44%	83.81	0.09%	7.98%	6.49%	--	--	--	500	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-18	13.02.18	6.99	02.13.09	6.61%	89.75	-0.00%	8.19%	7.36%	--	--	--	500	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-18-2	11.04.18	6.73	10.11.08	8.15%	101.21	-0.09%	7.96%	8.05%	444	-3.7	236	1 200	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-20	01.02.20	3.64	02.01.09	7.20%	99.62	-0.21%	7.33%	7.23%	424	1.1	370	1 100	USD	BBB+ / #N/A / BBB+
Газпром-22	07.03.22	8.60	09.07.08	6.51%	86.83	-0.33%	8.13%	7.50%	411	-1.6	210	1 006	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-34	28.04.34	10.88	10.28.08	8.63%	106.46	-0.23%	8.03%	8.10%	401	-3.4	200	1 300	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-37	16.08.37	11.05	08.16.08	7.29%	87.58	-0.19%	8.44%	8.32%	442	-3.7	241	1 200	USD	BBB / A3 / BBB

Долговой рынок

Газпромнефть-09	15.01.09	0.44	01.15.09	10.75%	102.38	-0.07%	5.21%	10.50%	267	10.5	157	1 250	USD	BBB-	/	Baa3	/	#N/A
Лукойл-17	07.06.17	6.69	12.07.08	6.36%	89.82	-0.16%	7.98%	7.08%	446	-2.6	238	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Лукойл-22	07.06.22	8.77	12.07.08	6.66%	86.57	-0.23%	8.30%	7.69%	429	-2.7	228	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	2.71	01.18.09	6.88%	97.61	0.06%	7.79%	7.04%	497	-3.7	416	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	3.21	09.20.08	6.13%	94.05	0.12%	8.05%	6.51%	523	-5.0	441	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.13	3.85	09.13.08	7.50%	96.93	0.05%	8.31%	7.74%	522	-6.4	271	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.01	01.18.09	7.50%	91.43	0.06%	9.03%	8.20%	551	-6.1	343	600	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	6.33	09.20.08	6.63%	85.22	-0.01%	9.14%	7.77%	562	-4.9	354	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.18	6.58	09.13.08	7.88%	92.83	0.03%	9.00%	8.48%	548	-5.5	340	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-12	27.06.12	3.59	06.27.09	5.38%	98.18	0.04%	5.92%	5.48%	--	--	--	1 100	EUR	BBB+	/	A2	/	#N/A
Транснефть-12-2	27.06.12	3.49	12.27.08	6.10%	97.58	-0.04%	6.82%	6.25%	372	-4.0	318	700	USD	BBB+	/	A2	/	#N/A
Транснефть-14	05.03.14	4.70	09.05.08	5.67%	91.50	-0.21%	7.56%	6.20%	428	-0.9	196	500	USD	BBB+	/	A2	/	#N/A
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	0.97	02.03.09	10.88%	104.60	0.01%	6.03%	10.40%	348	-4.8	239	300	USD	BB-	/	Ba2	/	BB
Евраз-13	24.04.13	3.85	10.24.08	8.88%	98.21	0.19%	9.35%	9.04%	625	-10.3	375	1 300	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10.11.15	5.44	11.10.08	8.25%	94.36	0.02%	9.33%	8.74%	581	-5.5	373	750	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-18	24.04.18	6.33	10.24.08	9.50%	97.18	-0.09%	9.95%	9.78%	643	-3.6	435	700	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Кузбассразрезуголь-10	12.07.10	1.81	01.12.09	9.00%	99.20	0.03%	9.46%	9.07%	691	-4.1	582	200	USD	#N/A	/	B3	/	#N/A
Распадская-12	22.05.12	3.31	11.22.08	7.50%	94.26	-0.58%	9.33%	7.96%	623	13.1	569	300	USD	B+e	/	Ba3	/	B+
Северсталь-09	24.02.09	0.53	08.24.08	8.63%	101.70	0.05%	5.44%	8.48%	290	-12.8	181	325	USD	BB	/	Ba2	/	#N/A
Северсталь-14	19.04.14	4.43	10.19.08	9.25%	98.59	0.25%	9.57%	9.38%	628	-11.3	397	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB
ТМК-09	29.09.09	1.09	09.29.08	8.50%	100.75	-0.23%	7.79%	8.44%	525	18.5	416	300	USD	BB-	/	Ba3	/	#N/A
ММК-08	21.10.08	0.21	10.21.08	8.00%	100.26	-0.00%	6.56%	7.98%	402	-3.7	293	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	1.10	09.30.08	7.13%	102.46	-0.02%	4.89%	6.95%	235	-0.9	126	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-10	14.10.10	2.00	10.14.08	8.38%	102.12	0.00%	7.30%	8.20%	476	-2.7	367	400	USD	BB-	/	Ba2	/	BB+
МТС-12	28.01.12	3.10	01.28.09	8.00%	100.25	0.13%	7.91%	7.98%	509	-5.8	428	400	USD	BB-	/	Ba2	/	BB+
Вымпелком-09	16.06.09	0.84	12.16.08	10.00%	103.80	-0.03%	5.40%	9.63%	286	0.3	177	217	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A
Вымпелком-10	11.02.10	1.40	08.11.08	8.00%	101.64	0.02%	6.84%	7.87%	430	-4.2	321	300	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A
Вымпелком-11	22.10.11	2.82	10.22.08	8.38%	101.56	0.09%	7.81%	8.25%	499	-4.8	417	300	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A
Вымпелком-13	30.04.13	3.91	10.31.08	8.38%	97.93	0.01%	8.92%	8.55%	582	-5.5	331	1 000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	#N/A
Вымпелком-16	23.05.16	5.76	11.23.08	8.25%	95.71	-0.01%	9.02%	8.62%	550	-4.9	342	600	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A
Вымпелком-18	30.04.18	6.45	10.31.08	9.13%	97.49	-0.13%	9.52%	9.36%	600	-3.0	392	1 000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	#N/A
Мегафон	10.12.09	1.29	12.10.08	8.00%	102.25	-0.01%	6.22%	7.82%	368	-2.1	259	375	USD	BB+	/	Ba2	/	BB+
Прочие																		
АФК-Система-11	28.01.11	2.28	01.28.09	8.88%	101.44	0.02%	8.22%	8.75%	568	-3.3	458	350	USD	B+	/	Ba3	/	BB-
АЛРОСА, 2014	17.11.14	4.88	11.17.08	8.88%	103.05	-0.13%	8.24%	8.61%	495	-2.8	264	350	USD	B+	/	Ba3	/	BB-
Еврохим	21.03.12	3.13	09.21.08	7.88%	98.53	0.13%	8.35%	7.99%	553	-5.4	471	500	USD	BB	/	Ba2	/	#N/A
Иркут	10.04.09	0.66	10.10.08	8.25%	99.95	-0.57%	8.30%	8.25%	576	85.5	467	300	USD	BB	/	#N/A	/	BB
КЗОС-11	30.10.11	2.80	10.30.08	9.25%	99.06	0.07%	9.59%	9.34%	677	-4.1	595	125	USD	#N/A	/	#N/A	/	#N/A
НКНХ-15	22.12.15	5.55	12.22.08	8.50%	97.39	0.09%	8.99%	8.73%	547	-6.8	339	200	USD	B- /*	/	#N/A	/	B- /*
НМТП-12	17.05.12	3.32	11.17.08	7.00%	95.45	0.14%	8.42%	7.33%	533	-9.3	479	200	USD	#N/A	/	B1	/	B+
Рольф-10	28.06.10	1.78	12.28.08	8.25%	98.25	0.02%	9.27%	8.40%	673	-3.4	564	300	USD	BB+	/	Ba1	/	#N/A
СИНЕК-15	03.08.15	5.51	02.03.09	7.70%	97.59	0.01%	8.16%	7.89%	464	-5.2	256	250	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A
СУЭК-08	24.10.08	0.22	10.24.08	8.63%	100.32	-0.01%	6.96%	8.60%	442	1.3	333	250	USD	#N/A	/	Ba1	/	BBB-

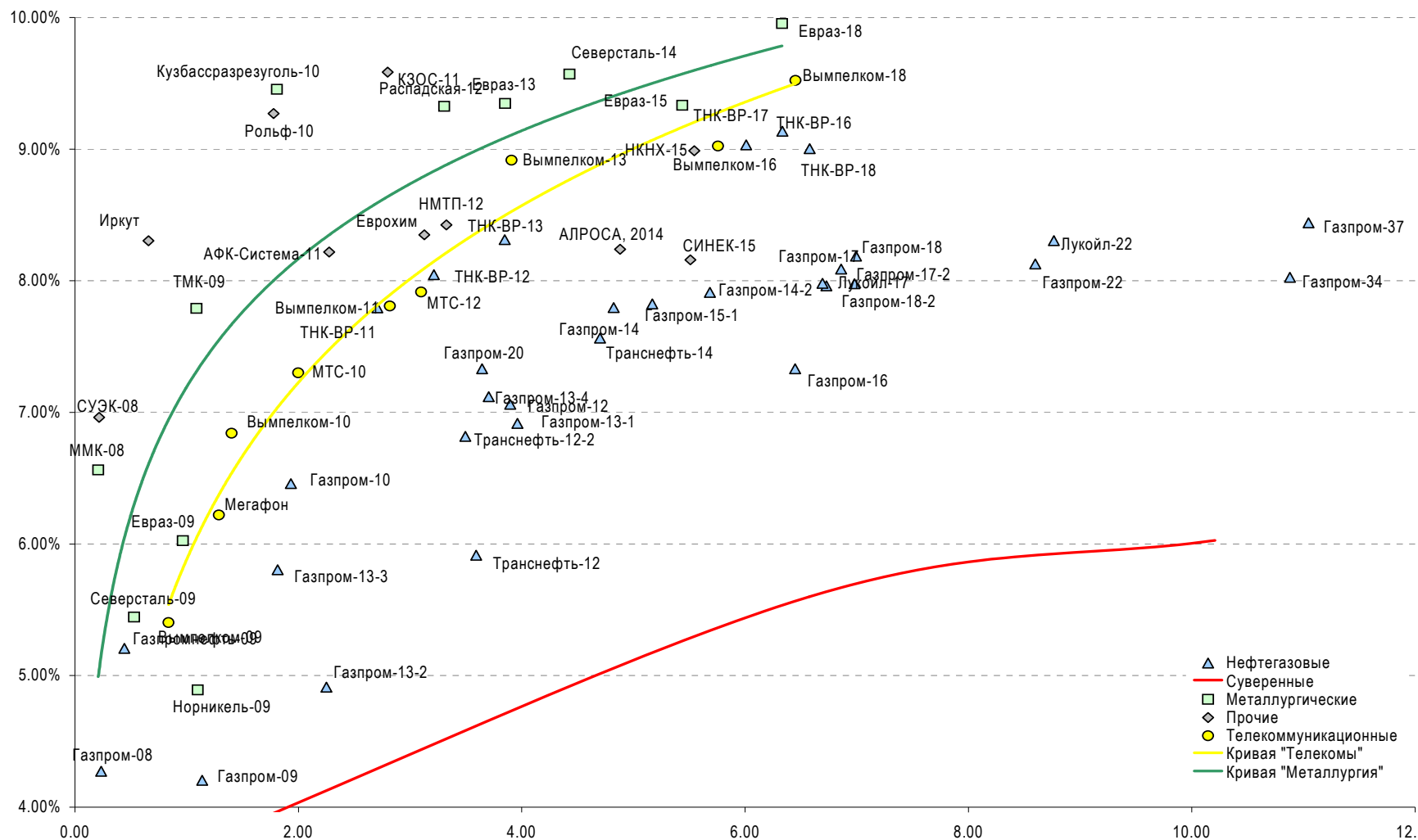
Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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 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.