

5 июня 2008 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм				% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	3.89	-6		Официальный курс ЦБР, руб/\$	23.6968	-0.21%
Доходность 30-летних КО США, %	4.62	-5		Валютный курс, \$/евро	1.5435	-0.66%
Цена на нефть Brent spot, \$/бレル	124.18	-3.00%		PTC	2 414.30	-0.62%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/бレル	125.37	-2.64%		DJIA	12 402.85	-0.81%
Цена на нефть Urals, \$/бレル	119.64	-3.02%		S&P 500	1 377.65	-0.58%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

КО США продолжают расти в цене, отражая вернувшиеся опасения относительно влияния кризиса на банковскую сферу. Участники рынка ждут данных по безработице в США в конце недели и отчета Lehman Brothers в середине месяца.

Внутренний долг РФ:

Уровень рублевой ликвидности приблизился к докризисным уровням. Ожидаем восстановления спроса на вторичном рынке после завершения размещений, запланированных на эту неделю.

Новости и ключевые события:

Российские:

Минфин разместил на аукционе 5,2 млрд руб средств федерального бюджета, ставка отсечения – 7,5% годовых

S&P поместило рейтинг компании Renova (BB) в список CreditWatch с прогнозом Негативный

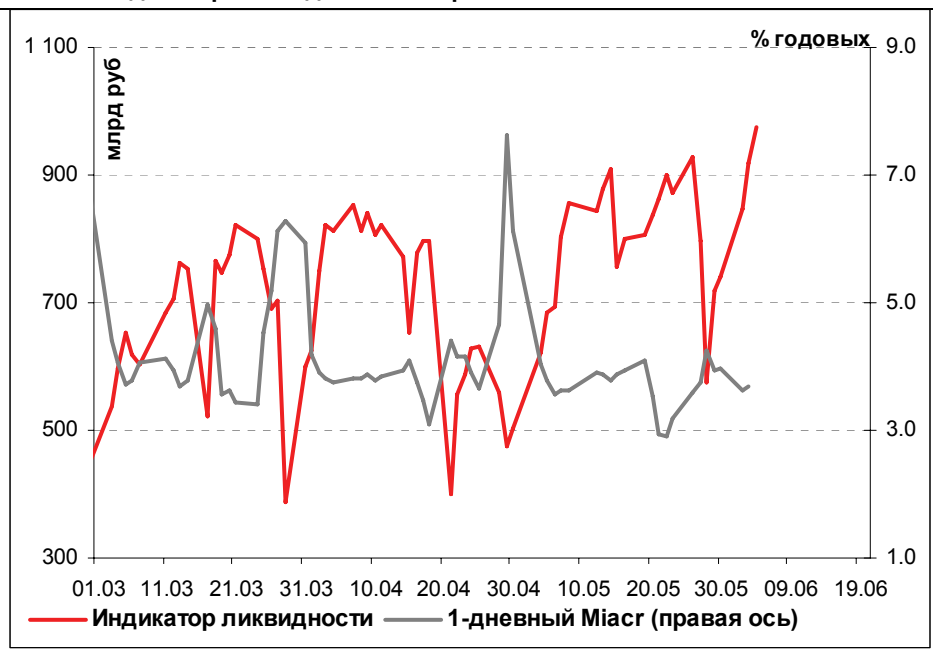
ХКФ-банк начнет 5 июня road-show еврооблигаций организатором назначен Citi — источник

Банк Зенит начнет 10 июня размещение облигаций на 5 млрд руб

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Основные новости**S&P поместило рейтинг компании Renova (BB) в список CreditWatch с прогнозом Негативный**

Это связано беспокойством агентства по поводу уровня долга и агрессивной финансовой политики компании. S&P указывает, что приобретение Renova крупных пакетов акций нескольких российских электроэнергетических компаний и дополнительного пакета акций швейцарской компании Oerlikon Corporation AG могло значительно увеличить ее долг. В итоге агентство опасается, что Renova может превысить установленный в ее финансовой политике целевой показатель отношения чистого долга к портфелю менее 25% и продолжить увеличивать долговую нагрузку для финансирования следующих этапов приобретения активов.

Банк Зенит начнет 10 июня размещение облигаций на 5 млрд руб

Срок обращения выпуска – 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет установлена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Эмитент планирует привлечь средства по ставке купона 10,25 -10,50% годовых.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- СКБ-банк установил по облигациям ставку 5-8-го купона в размере 12,60% годовых(+285 б.п.) и выставил годовую оферту на выкуп облигаций по номиналу
- Судостроительный банк установил по облигациям 2-го выпуска ставку 3-4-го купона в размере 12% годовых (+250 б.п.) и выставил годовую оферту на выкуп облигаций по номиналу
- ФСФР зарегистрировала 3-ий выпуск облигаций "Рубеж-Плюс Регион" на 2 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций ОАО "Азот" на 3,5 млрд руб
- Техносила выкупила по оферте облигации на 1,97 млрд руб при объеме эмиссии 2 млрд руб

Внешний долг РФ

Долговой рынок в США вчера продолжил уверенный рост котировок, что привело к снижению доходности 10-летнего выпуска ниже 3,9% годовых. Этому способствовали растущие опасения относительно возвращения ипотечного кризиса. Основной точкой беспокойства выступает ситуация в Lehman Brothers, у которого сохраняется самый низкий уровень чистой стоимости собственных средств по отношению к активам. Теперь инвесторы с опасением ждут публикации финансовых результатов банка за II квартал, намеченной на 16 июня. Исправить ситуацию могут планы по привлечению дополнительных \$4 млрд в случае их реализации.

Вчера глава ФРС Бен Бернанке дал понять, что понижение ставок больше ожидать не стоит. В ходе своего выступления он заявил, что уровень процентных ставок в стране хорошо сбалансирован для экономики, столкнувшейся с ценовым давлением и угрозой замедления роста. На сегодняшний день изменения процентной ставки в сторону повышения ожидается с 59%-ной вероятностью по фьючерсам. Особое внимание глава ФРС уделил инфляционным рискам, связанных с низким курсом доллара. На этом фоне доллар достиг своего 2-х недельного максимума – \$1.545/евро.

На фоне снижения аппетита инвесторов к рисковому активам вчерашние макроэкономические данные США, как и накануне, прошли незамеченными. Инвесторы не обратили внимание на неожиданно высокий рост заказов в промышленности (на 1,1% по сравнению с ожидавшимся снижением на 0,1%).

Переток инвесторов в безрисковые активы пока не затрагивает российский сектор. Суверенный бенчмарк Россия-30 вплотную приблизился к отметке в 114% от номинала. Некоторое давление ощущается на еврооблигации банковского сектора. С учетом текущей ситуации особенно интересны проводящиеся в настоящее время road-шоу новых выпусков ХКФ-Банка и Ак Барса.

Рынок рублевых облигаций

Ситуация на внутреннем рынке остается без изменений. Перед крупными размещениями инвесторы не спешат принимать стратегических решений, что способствует сохранению невысокой активности торгов. Тем временем, уровень банковской ликвидности демонстрирует впечатляющие результаты. Индикатор ликвидности Альфа-Банка достиг рекордных уровней с момента начала кризиса, приблизившись к 1 трлн руб. Это произошло в результате ежедневного притока на корсчета и депозиты порядка 50-100 млрд руб в последние дни. Таким образом, мы ожидаем восстановления спроса на рублевые активы по завершении размещения, намеченных на текущую неделю.

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погашения	Дюрация до погашения	Дата оферты	Дюрация до оферты	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Доход к оферте, %	Доход к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-4	5 000	10.02.10	1.58	--	--	8.22%	13.08.08	102.30	-0.03	--	6.86	149.69
ФСК-2	7 000	22.06.10	1.87	--	--	8.25%	24.06.08	102.05	0.05	--	7.28	67.17
ЛСР-Инвест	2 000	08.12.09	--	02.12.08	0.50	10.70%	02.12.08	100.01	-0.04	10.96	--	65.51
МЕЧЕЛ-2	5 000	12.06.13	--	16.06.10	1.84	8.40%	18.06.08	99.93	-0.22	8.61	--	118.24
МКБ-4	2 000	15.03.11	--	17.03.09	0.76	11.50%	16.09.08	100.04	-0.06	11.72	--	91.03
ОГК-5	5 000	29.09.11	--	01.10.09	1.28	7.50%	02.10.08	99.26	0.00	8.25	--	77.49
АКБ Союз-2	2 000	05.10.09	1.28	09.10.08	0.34	8.37%	04.10.08	101.05	0.00	9.07	7.66	83.18
ТГК-8	3 500	10.05.12	--	18.05.09	0.93	8.00%	13.11.08	99.95	0.05	8.21	--	98.07
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	1.13	--	--	13.80%	20.08.08	106.53	0.03	--	8.19	70.31
ЧТПЗ	3 000	16.06.10	--	18.06.08	0.04	9.50%	18.06.08	100.01	-0.04	9.26	--	101.21

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		Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Доходность к		Сред по дurations	Изм. спреда	М. Дurations	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
	Дата погашения	Дurations, лет				Изм, %	Текущая доходность						
Суверенные													
Россия-10	31.03.10	1.05	09.30.08	8.25%	104.6	-0.15%	3.80%	134	29.8	1.68	1 230	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-18	24.07.18	6.83	07.24.08	11.00%	143.5	0.05%	5.38%	189	22.5	6.65	3 467	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-28	24.06.28	10.07	06.24.08	12.75%	179.5	-0.06%	5.93%	203	17.1	9.78	2 500	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-30	31.03.30	6.79	09.30.08	7.50%	113.9	0.24%	5.44%	155	12.7	11.76	2 001	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Минфин													
Минфин-11	14.05.11	2.86	05.14.09	3.00%	96.1	-0.01%	4.43%	169	18.7	2.73	1 750	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Муниципальные													
Москва-11	12.10.11	3.01	10.12.08	6.45%	101.8	0.74%	5.84%	--	--	--	374	EUR	BBB+ / Baa1 / BBB+
Москва-16	20.10.16	6.71	10.20.08	5.06%	89.3	0.31%	6.77%	--	--	--	407	EUR	BBB+ / Baa1 / BBB+
Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка													

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 4. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата		Ставка купона	Цена закртия	Доходность		Текущая доходность	Сред по дюраци	Изм. Спреда	Сред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
	Дюрация, лет	ближайшего купона			Изм, %	погашению							
Банковские													
Абсолют-09	07.04.09	0.82	10.07.08	8.75%	102.8	-0.03%	5.25%	279	19.1	145	200	USD	NA / Baa3 / A-
Абсолют-10	30.03.10	1.70	09.30.08	9.13%	105.8	0.04%	5.69%	323	14.6	190	175	USD	NA / Baa3 / A-
АК Барс-10	28.06.10	1.88	06.28.08	8.25%	100.3	-0.37%	8.06%	561	37.7	427	250	USD	BB-e / Ba2 / BB
Альфа-08	02.07.08	0.08	07.02.08	7.75%	100.1	0.00%	5.94%	348	6.0	214	250	USD	BB / Ba1 / BB
Альфа-09	10.10.09	1.29	10.10.08	7.88%	101.4	0.14%	6.77%	431	6.2	297	400	USD	BB / Ba1 / BB
Альфа-12	25.06.12	3.40	06.25.08	8.20%	97.9	0.40%	8.83%	579	8.5	503	500	USD	BB / Ba1 / BB
Альфа-15*	09.12.15	2.21	06.09.08	8.63%	97.1	0.04%	9.97%	751	16.3	617	225	USD	B+ / Ba2 / BB-
Альфа-17*	22.02.17	3.16	08.22.08	8.64%	94.3	0.03%	10.51%	776	17.3	671	300	USD	B+ / Ba2 / BB-
Банк Москвы-09	28.09.09	1.26	09.28.08	8.00%	103.8	-0.03%	4.95%	249	19.2	115	250	USD	NA / A3 / BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	2.31	11.26.08	7.38%	104.8	0.09%	5.30%	284	13.2	150	300	USD	NA / A3 / BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.22	11.13.08	7.34%	101.9	0.41%	6.88%	366	9.9	144	500	USD	NA / A3 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	2.30	11.25.08	7.50%	100.1	0.05%	7.43%	497	15.5	364	300	USD	NA / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.17	3.48	11.10.08	6.81%	93.4	-0.25%	8.83%	579	28.0	503	400	USD	NA / Baa1 / BBB-
Банк Союз	16.02.10	1.57	08.16.08	9.38%	99.5	0.17%	9.70%	724	6.7	590	125	USD	B / B1 / NA
БНП Банк-09	18.05.09	0.93	11.18.08	9.50%	100.3	0.01%	9.19%	673	16.5	539	100	USD	R- / NA / R-
ВТБ-08	11.12.08	0.50	06.11.08	6.88%	101.3	-0.02%	4.33%	187	19.4	53	550	USD	BBB+ / A2 / BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.01	10.12.08	7.50%	103.8	0.03%	6.22%	347	17.0	242	450	USD	BBB+ / A2 / BBB+
ВТБ-12	31.10.12	3.87	10.31.08	6.61%	99.0	0.05%	6.86%	383	19.1	307	1 200	USD	BBB+ / A2 / BBB+

ВТБ-15*	04.02.15	1.60	08.04.08	6.32%	100.8	-0.19%	5.80%	6.27%	334	29.8	200	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	6.59	02.15.09	4.25%	92.3	-0.23%	5.51%	4.61%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-18	29.05.18	4.30	11.29.08	6.88%	99.4	0.33%	7.01%	6.91%	379	11.9	156	2000	USD	BBB+e	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	12.80	06.30.08	6.25%	96.6	0.28%	6.52%	6.47%	189	6.4	59	1000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ГПБ-08	30.10.08	0.41	10.30.08	7.25%	101.3	-0.02%	3.99%	7.16%	153	17.2	19	1050	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A
ГПБ-11	15.06.11	2.66	06.15.08	7.97%	104.7	0.17%	6.24%	7.61%	349	11.5	244	300	USD	BB+	/	Baa1	/	#N/A
ГПБ-15	23.09.15	5.85	09.23.08	6.50%	99.4	0.43%	6.60%	6.54%	310	16.0	115	1000	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A
Зенит-09	07.10.09	1.28	10.07.08	8.75%	100.2	0.04%	8.61%	8.74%	615	14.8	481	200	USD	#N/A	/	Ba3	/	B
Кредит Европа-10	13.04.10	1.75	10.13.08	7.50%	102.0	0.07%	6.33%	7.35%	387	13.2	253	250	USD	#N/A	/	Ba1	/	#N/A
ЛЮКО-10	01.03.10	1.60	09.01.08	10.00%	94.0	0.07%	13.95%	10.64%	1149	14.2	1015	100	USD	#N/A	/	B2	/	B
МБРР-09	29.06.09	1.01	06.29.08	8.80%	101.8	0.01%	7.04%	8.01%	458	15.9	325	100	USD	#N/A	/	B1	/	B+
МБРР-16*	10.03.16	5.54	09.10.08	8.88%	91.0	-1.09%	10.60%	9.75%	710	43.8	515	60	USD	#N/A	/	B2	/	#N/A
МДМ-10	25.01.10	1.53	07.25.08	7.77%	100.3	0.02%	7.58%	7.74%	512	16.2	378	425	USD	BB	/	Ba1	/	BB
МДМ-11*	21.07.11	2.69	07.21.08	9.75%	102.5	0.31%	8.81%	9.51%	607	6.2	501	200	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МежпромБ-10	12.02.10	1.56	08.12.08	9.50%	100.0	0.27%	9.48%	9.50%	702	0.2	568	150	USD	BB-	/	B1	/	B
МежпромБ-10-2	06.07.10	1.85	07.06.08	9.00%	98.3	-0.01%	9.91%	9.15%	--	--	--	200	EUR	BB-	/	B1	/	B
МНВ-08-2	30.06.08	0.07	06.30.08	4.38%	100.0	0.00%	4.21%	4.37%	175	17.1	41	150	USD	#N/A	/	Baa2	/	RRR
МНВ-09	06.10.09	1.31	07.06.08	3.53%	97.4	0.02%	5.57%	3.62%	311	17.5	178	500	USD	#N/A	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	0.92	11.12.08	8.25%	101.0	0.16%	7.17%	8.17%	471	-0.2	337	150	USD	#N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	1.55	08.02.08	8.19%	99.8	0.31%	8.28%	8.20%	582	-2.2	448	200	USD	#N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	2.89	10.20.08	9.75%	95.6	0.15%	10.55%	10.20%	781	15.5	676	125	USD	#N/A	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	0.79	09.27.08	8.00%	100.6	0.08%	7.20%	7.95%	474	7.2	341	225	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	1.41	06.17.08	8.75%	100.6	0.11%	8.32%	8.70%	587	9.8	453	425	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A
ПромсвязьБ-10	04.10.10	2.13	10.04.08	8.75%	100.2	0.05%	8.65%	8.73%	619	15.5	485	200	USD	B+	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-11	20.10.11	2.96	10.20.08	8.75%	97.7	0.31%	9.56%	8.96%	681	7.3	576	225	USD	B+	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-18*	31.01.18	5.66	07.31.08	12.50%	101.4	0.12%	12.25%	12.33%	875	21.2	680	100	USD	B-	/	#N/A	/	B-
ПСБ-08	29.07.08	0.15	07.29.08	6.88%	100.3	-0.01%	4.59%	6.85%	213	13.7	79	300	USD	#N/A	/	A2	/	BBB+
ПСБ-15*	29.09.15	2.18	09.29.08	6.20%	96.4	-0.40%	6.83%	6.43%	437	24.8	303	400	USD	#N/A	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	0.19	08.11.08	6.50%	100.2	0.00%	5.57%	6.49%	311	15.3	177	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	#N/A
РенКап-08	31.10.08	0.41	10.31.08	8.00%	98.9	0.00%	10.74%	8.09%	828	21.0	694	0	USD	BB-	/	#N/A	/	BB-
РенКап-10	27.06.10	1.84	06.27.08	9.50%	97.1	1.00%	11.11%	9.79%	865	-36.1	731	300	USD	B-	/	B1e	/	B-
Росбанк-09	24.09.09	0.61	06.24.08	9.75%	102.8	0.01%	7.45%	9.48%	499	15.9	365	126	USD	#N/A	/	Ba2 /*+	/	BB
РСХБ-10	29.11.10	2.33	11.29.08	6.88%	102.3	0.31%	5.88%	6.72%	342	3.9	208	350	USD	#N/A	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.25	11.16.08	7.18%	101.8	0.31%	6.74%	7.05%	352	12.2	129	700	USD	#N/A	/	A3	/	BBB+
РСХБ-14	14.01.14	4.60	07.14.08	7.13%	100.7	0.39%	6.98%	7.08%	376	11.3	153	750	USD	BBB+e	/	A3e	/	BBB+
РСХБ-17	15.05.17	6.88	11.15.08	6.30%	94.0	0.58%	7.22%	6.70%	373	14.7	184	1250	USD	#N/A	/	A3e	/	BBB+
РСХБ-18	29.05.18	7.14	11.29.08	7.75%	100.9	0.51%	7.62%	7.68%	412	16.0	224	1000	USD	#N/A	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.22	09.16.08	6.83%	96.9	0.08%	9.46%	7.04%	--	--	--	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	#N/A
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.16	10.07.08	7.50%	95.8	0.15%	9.52%	7.83%	706	11.0	572	500	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A
Русский Стандарт-10-2	29.06.10	1.87	06.29.08	8.49%	98.0	0.14%	9.54%	8.65%	708	10.8	574	400	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
Русский Стандарт-11	05.05.11	2.62	11.05.08	8.63%	97.2	0.22%	9.75%	8.88%	701	9.6	596	350	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A
Русский Стандарт-15*	16.12.15	1.53	06.16.08	8.88%	90.7	-0.01%	15.36%	9.78%	1291	20.7	1157	200	USD	B	/	Ba3	/	#N/A
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.02	12.01.08	9.75%	92.1	-0.09%	12.63%	10.59%	989	21.7	884	200	USD	B	/	Ba3	/	#N/A
Сбербанк-11	14.11.11	3.16	11.14.08	5.93%	101.5	0.22%	5.45%	5.84%	271	10.9	166	750	USD	#N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.31	11.15.08	6.48%	102.7	0.32%	5.84%	6.31%	262	12.0	39	500	USD	#N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	1.60	08.11.08	6.23%	100.5	0.01%	5.88%	6.20%	343	16.9	209	1000	USD	#N/A	/	A2	/	BBB

УРСА-09	12.05.09	0.92	11.12.08	9.00%	101.9	0.01%	6.92%	8.84%	446	15.8	312	351	USD	#N/A	/	Ba3	/	B
УРСА-11*	30.12.11	2.87	06.30.08	12.00%	101.9	0.03%	11.32%	11.77%	857	16.9	752	130	USD	#N/A	/	B1	/	#N/A
УРСА-11-2	16.11.11	3.00	11.16.08	8.30%	95.0	1.85%	10.07%	8.74%	--	--	--	300	EUR	#N/A	/	Ba3	/	B
Славинвестбанк	21.12.09	1.41	06.21.08	9.88%	95.4	0.00%	13.25%	10.35%	1079	19.0	945	100	USD	#N/A	/	B1	/	B- / *+
Татфондбанк-10	26.04.10	1.76	10.26.08	9.75%	99.5	0.29%	10.03%	9.80%	757	0.7	623	200	USD	#N/A	/	B2	/	#N/A
ТранскапиталБ-10	10.05.10	1.80	11.10.08	9.13%	97.9	0.14%	10.35%	9.32%	789	10.0	655	175	USD	#N/A	/	B1	/	#N/A
ТранскапиталБ-17	18.07.17	5.57	07.18.08	10.51%	86.0	1.66%	13.19%	12.22%	969	-6.6	774	100	USD	#N/A	/	B2	/	#N/A
ТранскредитБ-10	16.05.10	1.85	11.16.08	7.00%	98.2	-0.14%	8.02%	7.13%	556	25.9	422	400	USD	BB	/	Ba1	/	#N/A
Траст-10	29.05.10	1.85	11.29.08	9.38%	95.4	0.00%	12.06%	9.83%	960	18.4	826	200	USD	#N/A	/	B1	/	B-
УРСА-10	21.05.10	1.90	05.21.09	7.00%	94.6	1.20%	10.19%	7.40%	--	--	--	400	EUR	#N/A	/	Ba3	/	#N/A
Финансбанк-08	12.12.08	0.50	06.12.08	7.90%	101.5	0.13%	4.91%	7.78%	245	-11.3	111	250	USD	#N/A	/	Ba1	/	#N/A
ХКФ-08-2	30.06.08	0.07	06.30.08	8.63%	100.3	0.00%	4.97%	8.60%	251	-6.2	117	275	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A
ХКФ-10	11.04.10	1.72	10.11.08	9.50%	100.8	-0.10%	9.02%	9.43%	656	23.6	522	200	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

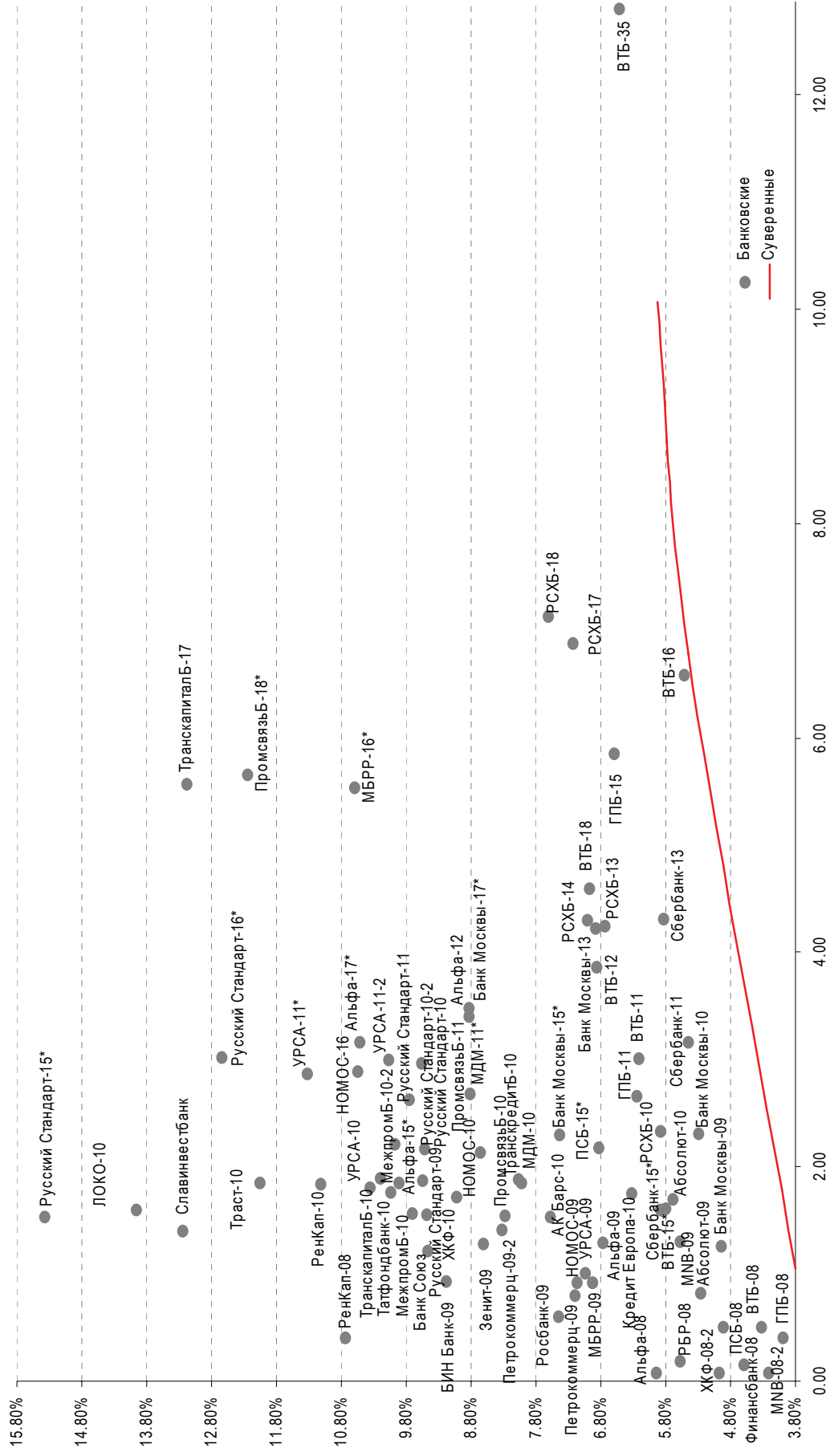
Илл. 5. Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

Нефтегазовые	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм., %	Доходность к		Текущая доходность	Сред по дюрации	Изм. спреда	Сред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch		
							оферте/погашению	оферте/погашению									
Газпром-08	30.10.08	0.41	10.30.08	7.25%	101.3	-0.02%	3.99%	7.16%	153	17.2	17.2	19	1 050	USD	BBB-	/	A3
Газпром-09	21.10.09	1.31	10.21.08	10.50%	109.0	0.04%	3.76%	9.63%	130	12.0	12.0	-4	700	USD	BBB	/	A3
Газпром-10	27.09.10	2.11	09.27.08	7.80%	103.8	-0.11%	5.97%	7.51%	--	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3
Газпром-12	09.12.12	4.08	12.09.08	4.56%	93.7	-0.09%	6.19%	4.87%	--	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3
Газпром-13-1	01.03.13	3.90	09.01.08	9.63%	114.8	0.12%	5.98%	8.38%	295	16.8	16.8	219	1 750	USD	BBB	/	A3
Газпром-13-2	22.07.13	2.14	07.22.08	4.51%	99.5	0.35%	4.71%	4.53%	225	1.2	1.2	91	764	USD	#N/A	/	#N/A
Газпром-13-3	22.07.13	1.68	07.22.08	5.63%	100.4	0.42%	5.37%	5.60%	291	-8.3	-8.3	157	457	USD	BBB	/	A3
Газпром-13-4	11.04.13	4.15	10.11.08	7.34%	106.5	0.30%	5.78%	6.89%	256	12.4	12.4	34	400	USD	BBB	/	A3
Газпром-14	25.02.14	5.02	02.25.09	5.03%	91.9	-0.29%	6.77%	5.47%	--	--	--	--	780	EUR	BBB	/	A3
Газпром-14-2	31.10.14	5.38	10.31.08	5.36%	92.7	-0.16%	6.80%	5.79%	--	--	--	--	700	EUR	BBB	/	A3
Газпром-15-1	01.06.15	5.89	06.01.09	5.88%	94.1	-0.23%	6.97%	6.24%	--	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3
Газпром-16	22.11.16	6.69	11.22.08	6.21%	98.6	0.56%	6.34%	6.30%	285	8.1	8.1	90	1 350	USD	BBB	/	A3
Газпром-17	22.03.17	7.09	03.22.09	5.14%	86.6	-0.12%	7.25%	5.93%	--	--	--	--	500	EUR	BBB	/	A3
Газпром-17-2	02.11.17	7.22	11.02.08	5.44%	87.9	-0.28%	7.26%	6.19%	--	--	--	--	500	EUR	BBB	/	A3
Газпром-18	13.02.18	7.25	02.13.09	6.61%	94.9	-0.17%	7.36%	6.96%	--	--	--	--	1 200	EUR	BBB	/	A3
Газпром-18-2	11.04.18	7.02	10.11.08	8.15%	100.8	0.35%	6.89%	7.49%	340	18.2	18.2	151	1 100	USD	BBB	/	A3
Газпром-20	01.02.20	3.56	08.01.08	7.20%	103.0	0.52%	6.34%	6.99%	331	5.0	5.0	255	1 070	USD	BBB+	/	#N/A
Газпром-22	07.03.22	9.01	09.07.08	6.51%	94.8	0.57%	7.11%	6.87%	322	10.1	10.1	119	1 300	USD	BBB	/	A3
Газпром-34	28.04.34	11.64	10.28.08	8.63%	116.8	0.50%	7.19%	7.39%	329	12.1	12.1	126	1 200	USD	BBB	/	A3
Газпром-37	16.08.37	11.97	08.16.08	7.29%	96.9	0.59%	7.55%	7.52%	366	11.6	11.6	162	1 250	USD	BBB	/	A3
Газпромнефть-09	15.01.09	0.59	07.15.08	10.75%	103.8	-0.02%	4.42%	10.36%	196	15.2	15.2	62	500	USD	BBB-	/	Ba1
Лукойл-17	07.06.17	6.73	06.07.08	6.36%	96.4	1.02%	6.90%	6.59%	340	8.3	8.3	145	500	USD	BBB-	/	Baa2
Лукойл-22	07.06.22	8.82	06.07.08	6.66%	93.2	0.61%	7.45%	7.14%	356	9.7	9.7	153	500	USD	BBB-	/	Baa2
ТНК-ВР-11	18.07.11	2.79	07.18.08	6.88%	100.8	0.16%	6.58%	6.82%	383	12.1	12.1	278	500	USD	BB+	/	Baa2

ТНК-ВР-12	20.03.12	3.39	09.20.08	6.13%	97.0	0.43%	7.02%	6.31%	398	7.4	322	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.13	4.04	09.13.08	7.50%	101.0	0.29%	7.26%	7.43%	422	12.9	181	600	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.02	07.18.08	7.50%	97.3	0.55%	7.95%	7.71%	446	14.2	251	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	6.60	09.20.08	6.63%	91.0	0.43%	8.07%	7.28%	457	16.7	262	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.18	6.86	09.13.08	7.88%	98.8	0.45%	8.05%	7.97%	456	16.6	267	1 100	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-12	27.06.12	3.57	06.27.08	5.38%	97.7	-0.00%	6.03%	5.51%	--	--	--	700	EUR	BBB+	/	A2	/	#N/A
Транснефть-12-2	27.06.12	3.57	06.27.08	6.10%	102.2	0.45%	5.49%	5.97%	245	7.6	169	500	USD	BBB+	/	A2	/	#N/A
Транснефть-14	05.03.14	4.91	09.05.08	5.67%	97.3	0.58%	6.22%	5.82%	301	7.9	78	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	#N/A
Металлургические																		
Евраз-09	24.04.18	6.33	10.24.08	10.88%	105.8	-0.05%	9.94%	10.28%	645	24.1	450	300	USD	BB-	/	Ba2	/	BB
Евраз-13	24.04.13	4.04	10.24.08	8.88%	102.1	0.20%	8.34%	8.69%	531	15.1	290	1 050	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10.11.15	5.67	11.10.08	8.25%	99.4	0.46%	8.35%	8.30%	486	15.0	291	750	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-18	24.04.18	6.60	10.24.08	9.50%	102.5	0.37%	9.10%	9.26%	561	17.6	366	550	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Кузбассразрезуголь-10	12.07.10	1.90	07.12.08	9.00%	101.3	0.17%	8.33%	8.89%	587	8.7	453	200	USD	#N/A	/	B3	/	#N/A
Распадская-12	22.05.12	3.49	11.22.08	7.50%	99.8	0.33%	7.57%	7.52%	453	10.5	377	300	USD	B+e	/	Ba3	/	B+
Северсталь-09	24.02.09	0.70	08.24.08	8.63%	102.6	-0.08%	4.91%	8.41%	245	26.9	112	325	USD	BB	/	Ba2	/	#N/A
Северсталь-14	19.04.14	4.66	10.19.08	9.25%	107.6	0.27%	7.61%	8.59%	439	13.8	217	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	1.26	09.29.08	8.50%	102.7	-0.05%	6.36%	8.28%	390	20.8	256	300	USD	BB-	/	Ba3	/	#N/A
ММК-08	21.10.08	0.38	10.21.08	8.00%	101.2	-0.02%	4.73%	7.90%	227	18.5	93	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	1.27	09.30.08	7.13%	102.8	0.00%	4.90%	6.93%	245	16.9	111	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-10	14.10.10	2.17	10.14.08	8.38%	104.1	-0.03%	6.49%	8.05%	403	18.6	269	400	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
МТС-12	28.01.12	3.16	07.28.08	8.00%	102.8	0.15%	7.12%	7.78%	437	13.3	332	400	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-09	16.06.09	0.97	06.16.08	10.00%	104.7	0.00%	5.27%	9.55%	281	15.2	147	217	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-10	11.02.10	1.58	08.11.08	8.00%	102.8	0.03%	6.20%	7.78%	374	15.3	241	300	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-11	22.10.11	3.00	10.22.08	8.38%	103.5	0.14%	7.18%	8.09%	444	13.1	338	300	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-13	30.04.13	4.10	10.31.08	8.38%	102.1	0.13%	7.85%	8.20%	482	16.9	241	1 000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	NA
Вымпелком-16	23.05.16	5.98	11.23.08	8.25%	100.2	0.44%	8.21%	8.23%	471	15.8	276	600	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-18	30.04.18	6.73	10.31.08	9.13%	103.4	0.16%	8.61%	8.83%	512	20.9	317	1 000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	NA
Мегафон	10.12.09	1.41	06.10.08	8.00%	103.5	-0.03%	5.56%	7.73%	310	19.3	176	375	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Прочие																		
АК-Система-11	28.01.11	2.36	07.28.08	8.88%	103.4	0.04%	7.43%	8.58%	497	15.7	364	350	USD	B+	/	Ba3	/	BB-
АПРОСА, 2014	17.11.14	5.10	11.17.08	8.88%	108.8	0.28%	7.15%	8.16%	393	14.0	171	500	USD	BB	/	Ba2	/	#N/A
Еврохим	21.03.12	3.31	09.21.08	7.88%	101.0	0.62%	7.57%	7.80%	453	1.3	377	300	USD	BB	/	#N/A	/	BB-
Иркут	10.04.09	0.83	10.10.08	8.25%	100.5	0.00%	7.59%	8.21%	513	17.3	379	125	USD	#N/A	/	#N/A	/	#N/A
КЗОС-11	30.10.11	2.98	10.30.08	9.25%	100.6	0.22%	9.03%	9.19%	629	10.5	523	200	USD	B-/*	/	#N/A	/	B-/*
НКНХ-15	22.12.15	5.50	06.22.08	8.50%	98.6	-0.03%	8.76%	8.62%	527	23.9	332	200	USD	#N/A	/	B1	/	B+
НМТП-12	17.05.12	3.50	11.17.08	7.00%	97.7	0.32%	7.68%	7.16%	465	11.1	389	300	USD	BB+	/	Ba1	/	#N/A
Рольф-10	28.06.10	1.88	06.28.08	8.25%	99.6	0.09%	8.47%	8.28%	601	12.9	467	250	USD	BB-	/	Ba3	/	#N/A
СИНЕК-15	03.08.15	5.50	08.03.08	7.70%	100.1	#N/A	#N/A	7.69%	418	17.2	223	250	USD	#N/A	/	Ba1	/	BBB-
СУЭК-08	24.10.08	0.39	10.24.08	8.63%	101.0	#N/A	5.85%	8.54%	339	-1.2	205	72	USD	#N/A	/	#N/A	/	#N/A

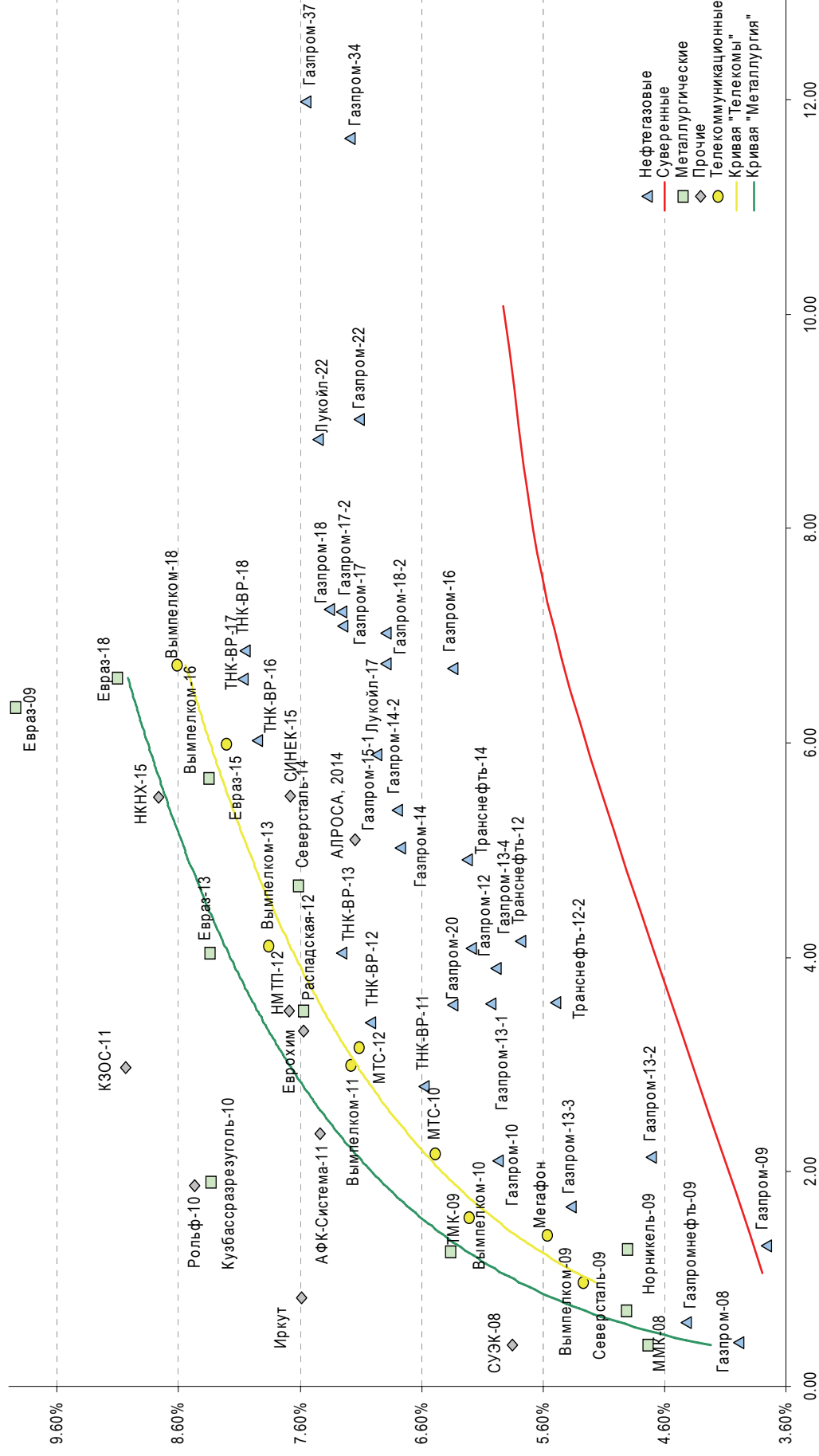
Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 6. Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Илл. 7. Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Илл. 8. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

Выпуск	Дата погашения	Дюрация	Мод. Дюрация	Цена	Прирост	Доходность	Текущая доходность	Объем	Купон	НКД	Ближ. Купон
ОБР04005-8	15.09.08	0.28	0.27	99.83	0.00%	5.15%	9.85%		10.00%	5.68	11.06.08
ОБР04004-7	16.06.08	0.04	0.03				5.99%		6.00%	13.64	11.06.08
ОФЗ 46001	10.09.08	0.27	0.25		-0.17%	5.86%	5.79%	0.92	5.80%	5.40	30.07.08
ОФЗ 27026	11.03.09	0.75	0.71	100.20	-0.03%	5.75%	7.23%	10.32	7.40%	8.31	23.07.08
ОФЗ 25060	29.04.09	0.88	0.84	100.15	0.00%	5.98%	5.82%	5.14	5.80%	4.29	06.08.08
ОФЗ 25057	20.01.10	1.54	1.46	102.40	-0.09%	6.10%	9.36%	1.00	10.00%	38.08	16.07.08
ОФЗ 25061	05.05.10	1.82	1.72	99.70			6.10%		6.10%	6.85	23.07.08
ОФЗ 46003	14.07.10	1.48	1.40		0.04%	6.25%	5.88%	27.20	5.80%	4.29	06.08.08
ОФЗ 25059	19.01.11	2.43	2.29	99.99	0.10%	6.48%	6.15%	147.90	6.10%	8.02	16.07.08
ОФЗ 25062	04.05.11	2.69	2.53	98.60	0.10%	6.47%	8.44%	9.96	9.00%	27.37	13.08.08
ОФЗ 26199	11.07.12	3.63	3.41	99.20	-0.22%	6.47%	6.11%	0.00	6.00%	274.85	04.11.04
ОФЗ 46002	08.08.12	2.98	2.80	98.18			6.19%		6.10%	1.52	23.07.08
ОФЗ 26198	02.11.12	3.87	3.64		0.35%	6.47%	7.67%	0.02	8.00%	4.38	13.08.08
ОФЗ 26200	17.07.13	4.40	4.13	104.30	1.65%	6.47%	7.60%	1.90	7.50%	21.37	20.08.08
ОФЗ 46017	03.08.16	5.92	5.56	98.70	0.44%	6.49%	7.02%	0.42	9.00%	21.45	07.09.08
ОФЗ 46021	08.08.18	7.08	6.65	105.97			5.48%		7.50%	41.20	13.11.08
ОФЗ 46014	29.08.18	4.52	4.24				7.13%		9.00%	20.47	01.04.09
ОФЗ 48001	31.10.18	6.46	6.11		0.09%	6.80%	8.43%	0.01	8.00%	28.93	23.07.08
ОФЗ 46005	09.01.19	11.41	10.82	106.80	-2.63%	6.68%	6.49%	1.94	6.10%	20.98	10.09.08
ОФЗ 46019	20.03.19	7.98	7.45	97.48	0.02%	7.24%	7.08%	61.97	6.90%		13.08.08
ОФЗ 46018	24.11.21	8.04	7.53								
ОФЗ 46022	19.07.23	9.32	8.74	96.30							
ОФЗ 46011	20.08.25	11.83	11.07								
ОФЗ 46020	06.02.36	12.16	11.34								

Источники: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

- * - доходность к погашению ОФЗ 48001 является приблизительной оценкой, так как ставка купонов зависит от уровня инфляции, заложенной в бюджете РФ

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
	Александр Кузнецов (7 495) 788-0302
Директор по работе на долговом рынке капитала	Андрей Михайлов (7 495) 788-0326
Вице-президент по работе на долговом рынке капитала	
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.