

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	3.62	8	Официальный курс ЦБР, руб/\$	24.0480	0.16%
Доходность 30-летних КО США, %	4.51	7	Валютный курс, \$/евро	1.5187	-0.11%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	98.11	-2.72%	PTC	2 018.88	-0.66%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	97.24	-2.76%	DJIA	12 213.80	-0.37%
Цена на нефть Urals, \$/брл	94.69	-2.98%	S&P 500	1 326.75	-0.35%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

КО США скорректировались вверх, несмотря на очередную порцию негативных новостей и снижение фондовых индексов. Сегодня инвесторы ожидают предварительных данных по рынку труда.

Внутренний долг РФ:

Ситуация на внутреннем рынке несколько улучшилась, однако большинство инвесторов считают это явление краткосрочным и ожидают дальнейшего ухудшения рыночной конъюнктуры. Динамику рынка на ближайшие два дня определяют итоги сегодняшних размещений облигаций Москвы и двух выпусков ОФЗ.

Новости и ключевые события:

Международные:

Банк Канады снизил ключевую ставку на 50 б.п. до 3,50% годовых

Российские:

ЦБР проведет 17 марта аукцион по размещению ОБР 5-го выпуска с погашением 15 сентября 2008 г в объеме 400 млрд руб

S&P повысило долгосрочный рейтинг ФСК ЕЭС на 2 ступени до инвестиционного уровня – "BBB", прогноз рейтинга по международной шкале «Позитивный»

Fitch может пересмотреть рейтинг СИБУРа (BB) в связи с обширной программой заимствований

МОЭСК планирует привлечь синдицированный кредит в размере 7,5 млрд руб

АК Барс начал привлечение годового синдицированного кредита на \$75 млн по ставке Libor + 150 б.п.

Доходность облигаций Трансконтейнера к годовой оферте по итогам размещения составила 9,73% годовых

Доходность 1-го выпуска облигаций Макромир-Финанс к годовой оферте по итогам размещения составила 14,49% годовых

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Основные новости**Fitch может пересмотреть рейтинг СИБУРа (BB) в связи с обширной программой заимствований**

Вчера Fitch поместил рейтинг СИБУРа в список «Credit Watch» с прогнозом «Негативный». Ранее компания сообщала о намерениях выпустить облигации на сумму 120 млрд руб четырьмя траншами. Размещение планируется провести по закрытой подписке.

На наш взгляд вероятность снижения рейтинга достаточно велика. Сейчас долговая нагрузка компании, по нашим оценкам, находится в пределах 0.5x в терминах «Чистый долг/EBITDA». В случае если эти займы направлены на финансирование инвестиционной программы СИБУРа каждый выпуск на 30 млрд руб в течении года может увеличивать показатель «Чистый долг/EBITDA» по итогам 2008 г на 0.5-0.8x.

Доходность облигаций Трансконтейнера к годовой оферте по итогам размещения составила 9,73% годовых

По итогам конкурса ставка купона на срок до оферты была установлена в размере 9,50% годовых. Объем эмиссии – 5 млрд руб. Срок обращения выпуска – 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организаторы выпуска: Транскредитбанк, ВТБ, Газпромбанк.

Доходность 1-го выпуска облигаций Макромир-Финанс к годовой оферте по итогам размещения составила 14,49% годовых

Выпуск размещен в полном объеме – на 1 млрд руб по номиналу. По итогам конкурса ставка купона на срок до оферты была установлена в размере 14% годовых.

Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организаторы выпуска: Связь-Банк, Ист Коммерц.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- Ставка 5-го купона по 2-му выпуску облигаций ОАО "Лебедянский" составила 9% годовых

Внешний долг РФ

Вчера коррекция на американском долговом рынке продолжилась даже несмотря на некоторое снижение фондовых индексов.

Вчерашняя речь Бернанке добавила беспокойства инвесторам. Глава ФРС считает необходимым в самое ближайшее время принять меры по снижению количества лишений прав выкупа закладных на дома. Поучаствовать в этом призваны как государство так и крупнейшие банки, которым в связи с этим возможно придется списать еще значительную часть денежных средств.

Кроме того, следует отметить негативную новость о снижении рейтинга Sallie Mae (крупнейшего студенческого кредитора) со стороны Moody's на одну ступень до «Baa2». Это связано с изменением стратегии развития компании, что может негативно отразиться на прибыльности Sallie Mae.

Причиной же снижения КО США отчасти стало сообщение о том, что текущая реструктуризация Ambac Corp поможет компании выправить дела. В итоге доходность 10-летнего выпуска достигла 3,62% годовых, однако в азиатскую торговую сессию она пошла вниз.

Россия-30 закрепилась на текущем уровне, спред сузился до 173 б.п.

Сегодня интересный день – публикация предварительных данных по рынку труда.

Рынок рублевых облигаций

Настрой инвесторов внутреннего долгового рынка несколько улучшился, агрессивных продаж, наблюдавшихся в конце февраля, не происходит. Повышение рейтинга ФСК на 2 ступени практически не сказалось на динамике торгов облигациями компании, которые по итогам дня закрылись «в минусе». Невзирая на снижение ставок денежного рынка спрос на РЕПО вчера вновь возрос до 160 млрд руб. Размещения прошли по верхней границе планировавшегося диапазона.

Сегодня инвесторы продолжают следить за первичным рынком, где состоятся размещения облигаций ВБД, а также бумаг Москвы и двух выпусков ОФЗ.

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погаш-я	Дюрация погаш-я	Дата оферты	Дюрация до оферты	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Доходность к оферте, %	Доходность к погашению, %	Оборот, млн руб
ЛУКойл-2	6 000	17.11.09	1.60	--	--	7.25%	20.05.08	99.18	0.00	--	7.91	61.09
ФСК-3	7 000	12.12.08	0.76	--	--	7.10%	13.06.08	99.44	-0.16	--	7.99	171.43
ФСК-5	5 000	01.12.09	1.64	--	--	7.20%	03.06.08	99.35	-0.50	--	7.74	57.12
АИЖК-9	5 000	15.02.17	5.21	--	--	7.49%	15.05.08	93.67	-0.34	--	9.05	117.88
ПромсвязьБ-5	4 500	17.05.12	--	26.05.09	1.16	7.99%	22.05.08	96.35	-0.27	11.59	--	96.35
СЗТелек-3	3 000	24.02.11	2.17	--	--	8.60%	29.05.08	99.99	-0.01	--	8.89	118.22
СЭТЛ Групп	1 000	15.05.12	3.33	20.05.08	0.21	11.70%	20.05.08	100.24	0.23	15.66	11.95	89.55
ТГК-4	5 000	31.05.12	--	04.06.09	1.20	7.60%	05.06.08	98.56	0.44	9.02	--	163.61
ТМК-3	5 000	15.02.11	--	16.02.10	1.84	9.60%	19.08.08	100.70	0.15	8.35	--	70.49
ЮТК-5	2 000	30.05.12	--	04.06.10	2.07	7.55%	04.06.08	95.05	-1.93	10.31	--	59.88

Источник: ММББ, расчеты Альфа-Банка

Илл. 3. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Доходность к			Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
						оферте/погашению	Текущая доходность	Изм, %						S&P	Moodys	Fitch		
Суверенные																		
Россия-10	31.03.10	1.03	03.31.08	8.25%	104.9	-0.00%	3.52%	7.87%	191	7.3	1.86	1 538	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	7.08	07.24.08	11.00%	144.7	0.04%	5.33%	7.60%	228	1.1	6.90	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.31	06.24.08	12.75%	179.8	-0.06%	5.94%	7.09%	231	-7.1	10.01	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	6.80	03.31.08	7.50%	114.9	0.06%	5.35%	6.53%	173	-7.7	11.72	2 011	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин																		
Минфин-8	14.05.08	0.19	05.14.08	3.00%	99.8	0.03%	4.16%	3.01%	255	-6.2	0.18	2 837	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.01	05.14.08	3.00%	95.5	0.39%	4.56%	3.14%	274	-5.5	2.88	1 750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Муниципальные																		
Москва-11	12.10.11	3.26	10.12.08	6.45%	103.1	-0.05%	5.47%	6.26%	--	--	--	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	6.95	10.20.08	5.06%	88.2	-0.11%	6.93%	5.74%	--	--	--	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	Доходность к			Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
						оферте/погашению	Текущая доходность	Изм, %						S&P	Moodys	Fitch		
Банковские																		
Абсолют-09	07.04.09	1.03	04.07.08	8.75%	103.3	-0.09%	5.61%	8.47%	400	14.8	210	200	USD	NA	/	Baa3	/	A-
Абсолют-10	30.03.10	1.87	03.30.08	9.13%	105.2	-0.17%	6.40%	8.68%	479	16.3	289	175	USD	NA	/	Baa3	/	A-
АК Барс-10	28.06.10	2.12	06.28.08	8.25%	99.6	-0.19%	8.43%	8.28%	682	16.6	491	250	USD	BB-e	/	Ba2	/	BB-
Альфа-08	02.07.08	0.33	07.02.08	7.75%	100.5	-0.05%	6.11%	7.71%	450	22.1	260	250	USD	BB	/	Ba1	/	BB
Альфа-09	10.10.09	1.49	04.10.08	7.88%	100.4	-0.11%	7.61%	7.85%	600	14.5	409	400	USD	BB	/	Ba1	/	BB
Альфа-12	25.06.12	3.64	06.25.08	8.20%	95.2	-0.14%	9.58%	8.61%	737	9.0	606	500	USD	BB	/	Ba1	/	BB
Альфа-15*	09.12.15	2.46	06.09.08	8.63%	96.8	-0.05%	9.95%	8.91%	814	9.5	643	225	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
Альфа-17*	22.02.17	3.41	08.22.08	8.64%	93.4	0.09%	10.73%	9.25%	852	2.1	722	300	USD	R+	/	Ra2	/	RR-
Банк Москвы-09	28.09.09	1.45	03.28.08	8.00%	103.8	-0.10%	5.41%	7.70%	380	14.0	189	250	USD	NA	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	2.48	05.26.08	7.38%	103.3	0.01%	6.04%	7.14%	422	7.0	252	300	USD	NA	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.31	05.13.08	7.34%	99.0	-0.17%	7.57%	7.41%	508	7.8	222	500	USD	NA	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	2.46	05.25.08	7.50%	99.2	-0.02%	7.81%	7.56%	600	8.2	429	300	USD	NA	/	Baa1	/	BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.17	3.61	05.10.08	6.81%	94.1	-0.05%	8.52%	7.24%	630	6.3	500	400	USD	NA	/	Baa1	/	BBB-
Банк Союз	16.02.10	1.82	08.16.08	9.38%	97.7	-0.18%	10.70%	9.59%	909	17.7	718	125	USD	B	/	B1	/	NA
БИН Банк-09	18.05.09	1.14	05.18.08	9.50%	100.3	-0.13%	9.19%	9.47%	758	18.9	567	100	USD	R-	/	NA	/	R-
ВТБ-08	11.12.08	0.75	06.11.08	6.88%	101.5	-0.04%	4.82%	6.77%	321	12.6	130	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.14	04.12.08	7.50%	102.9	-0.08%	6.59%	7.29%	477	10.0	307	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+

ВТБ-12	31.10.12	3.98	04.30.08	6.61%	97.6	-0.18%	7.23%	6.77%	502	9.5	188	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	1.86	08.04.08	6.32%	101.2	-0.02%	5.62%	6.24%	401	7.3	210	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	6.84	02.15.09	4.25%	92.1	0.15%	5.50%	4.61%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	12.83	06.30.08	6.25%	93.4	0.09%	6.78%	6.69%	229	-5.2	85	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ГПБ-08	30.10.08	0.64	04.30.08	7.25%	101.4	-0.05%	5.07%	7.15%	346	14.2	155	1 050	USD	RRR-	/	A3	/	NA
ГПБ-11	15.06.11	2.91	06.15.08	7.97%	102.3	-0.12%	7.17%	7.79%	536	11.6	365	300	USD	BB+	/	Baa1	/	NA
ГПБ-15	23.09.15	5.86	03.23.08	6.50%	95.4	-0.37%	7.30%	6.81%	425	8.1	195	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	NA
Зенит-09	07.10.09	1.47	04.07.08	8.75%	99.6	-0.15%	9.02%	8.79%	741	17.7	550	200	USD	NA	/	Ba3	/	B
Кредит Европа-10	13.04.10	1.93	04.13.08	7.50%	100.7	-0.19%	7.13%	7.45%	552	17.1	361	250	USD	NA	/	Ba1e	/	NA
ЛОКО-10	01.03.10	1.85	09.01.08	10.00%	93.7	-0.15%	13.74%	10.68%	1213	16.4	1022	100	USD	NA	/	B2	/	B
МБРР-09	29.06.09	1.25	06.29.08	8.80%	100.4	-0.13%	8.46%	8.77%	685	17.6	494	100	USD	NA	/	B1	/	B+
МБРР-16*	10.03.16	5.57	03.10.08	8.88%	94.1	-0.76%	9.96%	9.43%	691	15.5	461	60	USD	NA	/	B2	/	NA
МДМ-10	25.01.10	1.78	07.25.08	7.77%	99.4	-0.16%	8.09%	7.81%	648	16.4	457	425	USD	BB	/	Ba1	/	BB
МДМ-11*	21.07.11	2.93	07.21.08	9.75%	101.3	-0.09%	9.27%	9.62%	746	10.5	576	200	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МежпромБ-10	12.02.10	1.80	08.12.08	9.50%	97.4	-0.12%	11.02%	9.75%	941	14.3	750	150	USD	BB-	/	B1	/	B
МежпромБ-10-2	06.07.10	2.09	07.06.08	9.00%	94.0	0.34%	12.04%	9.58%	--	--	--	200	EUR	BB-	/	B1	/	B
МНР-09	30.06.09	0.32	06.30.08	4.38%	100.4	-0.03%	3.09%	4.36%	148	15.5	43	150	USD	NA	/	Baa2	/	RRR
МНВ-09	06.10.09	1.52	04.06.08	5.45%	97.2	-0.01%	7.33%	5.60%	572	8.3	382	500	USD	NA	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	1.13	05.12.08	8.25%	99.1	-0.11%	9.03%	8.32%	742	17.6	551	150	USD	NA	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	1.79	08.02.08	8.19%	97.8	-0.17%	9.48%	8.37%	787	17.2	596	200	USD	NA	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	2.97	04.20.08	9.75%	91.2	-0.08%	12.89%	10.70%	1107	10.3	937	125	USD	NA	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.00	03.27.08	8.00%	100.2	-0.13%	7.76%	7.98%	615	20.4	424	225	USD	B+	/	Ba3	/	NA
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	1.66	06.17.08	8.75%	100.4	-0.19%	8.47%	8.71%	686	18.7	495	425	USD	B+	/	Ba3	/	NA
ПромсвязьБ-10	04.10.10	2.28	04.04.08	8.75%	97.7	-0.22%	9.78%	8.96%	817	17.3	626	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
ПромсвязьБ-11	20.10.11	3.07	04.20.08	8.75%	94.7	-0.11%	10.54%	9.24%	872	11.3	702	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
ПромсвязьБ-18*	31.01.18	5.88	07.31.08	12.50%	100.1	0.00%	12.47%	12.49%	942	1.7	712	100	USD	B-	/	NA	/	B-
ПСБ-08	29.07.08	0.40	07.29.08	6.88%	100.7	-0.04%	5.15%	6.83%	354	14.9	163	300	USD	NA	/	A2	/	BBB+
ПСБ-15*	29.09.15	2.35	03.29.08	6.20%	96.6	0.06%	7.68%	6.42%	607	4.8	416	400	USD	NA	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	0.43	08.11.08	6.50%	100.6	-0.04%	5.15%	6.46%	354	16.4	163	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	NA
РенКап-08	31.10.08	0.63	04.30.08	8.00%	101.1	0.00%	6.16%	7.91%	455	6.1	264	13	USD	BB-	/	NA	/	BB-
РенКап-10	27.06.10	2.08	06.27.08	9.50%	92.7	-0.19%	13.22%	10.24%	1161	17.1	971	300	USD	B-	/	B1e	/	B-
Росбанк-09	24.09.09	0.72	03.24.08	9.75%	102.6	-0.08%	5.45%	9.50%	384	7.3	193	146	USD	NA	/	Ba2	/	BB
РСХБ-10	29.11.10	2.50	05.29.08	6.88%	102.5	0.02%	5.87%	6.71%	406	6.7	235	350	USD	NA	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.35	05.16.08	7.18%	102.1	-0.19%	6.68%	7.03%	419	8.2	133	350	USD	NA	/	A3	/	BBB+
РСХБ-17	15.05.17	6.89	05.15.08	6.30%	92.9	-0.42%	7.38%	6.78%	433	7.9	203	700	USD	NA	/	A3e	/	BBB+
Русский Стандарт-08	21.04.08	0.13	04.21.08	8.13%	100.3	0.00%	5.96%	8.10%	435	1.5	244	1 250	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.46	09.16.08	6.83%	95.4	-0.12%	10.14%	7.15%	--	--	--	300	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.32	04.07.08	7.50%	93.3	-0.23%	10.54%	8.04%	893	17.6	702	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-10-2	29.06.10	2.12	06.29.08	8.49%	96.0	-0.18%	10.45%	8.84%	884	16.5	693	500	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
Русский Стандарт-11	05.05.11	2.75	05.05.08	8.63%	95.0	-0.10%	10.53%	9.08%	871	11.5	701	400	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-15*	16.12.15	1.78	06.16.08	8.88%	90.6	-0.02%	14.70%	9.80%	1309	9.4	1118	350	USD	B	/	Ba3	/	NA
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.11	06.01.08	9.75%	91.7	0.13%	12.59%	10.63%	1077	3.5	907	200	USD	B	/	Ba3	/	NA
Сбербанк-11	14.11.11	3.31	05.14.08	5.93%	100.5	-0.05%	5.79%	5.90%	358	6.4	227	200	USD	NA	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.41	05.15.08	6.48%	101.2	-0.10%	6.21%	6.41%	372	6.1	86	750	USD	NA	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	1.84	08.11.08	6.23%	100.7	0.17%	5.85%	6.19%	424	-2.3	233	500	USD	NA	/	A2	/	BBB
УРСА-08	19.05.08	0.21	05.19.08	9.75%	100.3	0.00%	8.13%	9.72%	652	5.3	461	1 000	USD	NA	/	NA	/	NA
УРСА-09	12.05.09	1.12	05.12.08	9.00%	100.5	-0.44%	8.52%	8.95%	691	46.6	500	63	USD	NA	/	Ba3	/	B

УРСА-11*	30.12.11	3.10	06.30.08	12.00%	96.6	-0.48%	13.14%	12.42%	1132	23.9	962	351	USD	NA	/	B1	/	NA
УРСА-11-2	16.11.11	3.24	11.16.08	8.30%	92.0	0.07%	11.03%	9.03%	--	--	--	130	USD	NA	/	Ba3	/	B
Славинвестбанк	21.12.09	1.65	06.21.08	9.88%	92.3	-0.13%	14.87%	10.70%	1326	16.3	1135	300	EUR	B-	/	B1	/	B-/*+
Татфондбанк-10	26.04.10	1.91	04.26.08	9.75%	96.7	-0.12%	11.51%	10.08%	990	13.8	799	100	USD	NA	/	B2	/	NA
ТранскапиталБ-10	10.05.10	1.96	05.10.08	9.13%	91.1	-0.33%	13.97%	10.01%	1236	25.3	1045	200	USD	NA	/	B1	/	NA
ТранскапиталБ-17	18.07.17	5.76	07.18.08	10.51%	83.2	0.00%	13.74%	12.63%	1069	1.7	839	175	USD	NA	/	B2	/	NA
ТранскредитБ-10	16.05.10	2.03	05.16.08	7.00%	98.1	-0.16%	7.97%	7.14%	636	15.6	445	100	USD	BB	/	Ba1	/	NA
Траст-10	29.05.10	2.01	05.29.08	9.38%	92.8	0.00%	13.16%	10.10%	1155	7.7	964	400	USD	NA	/	B1	/	B-
УРСА-10	21.05.10	2.01	05.21.08	7.00%	91.7	0.05%	11.40%	7.63%	--	--	--	200	USD	NA	/	Ba3	/	NA
Финансбанк-08	12.12.08	0.75	06.12.08	7.90%	101.3	-0.09%	6.09%	7.80%	448	19.3	257	400	EUR	NA	/	Ba1	/	NA
ХКФ-08-2	30.06.08	0.32	06.30.08	8.63%	100.5	-0.06%	6.92%	8.58%	531	25.4	340	250	USD	B+	/	Ba3	/	NA
ХКФ-10	11.04.10	1.88	04.11.08	9.50%	99.5	-0.68%	9.75%	9.55%	814	44.1	623	275	USD	B+	/	Ba3	/	NA

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

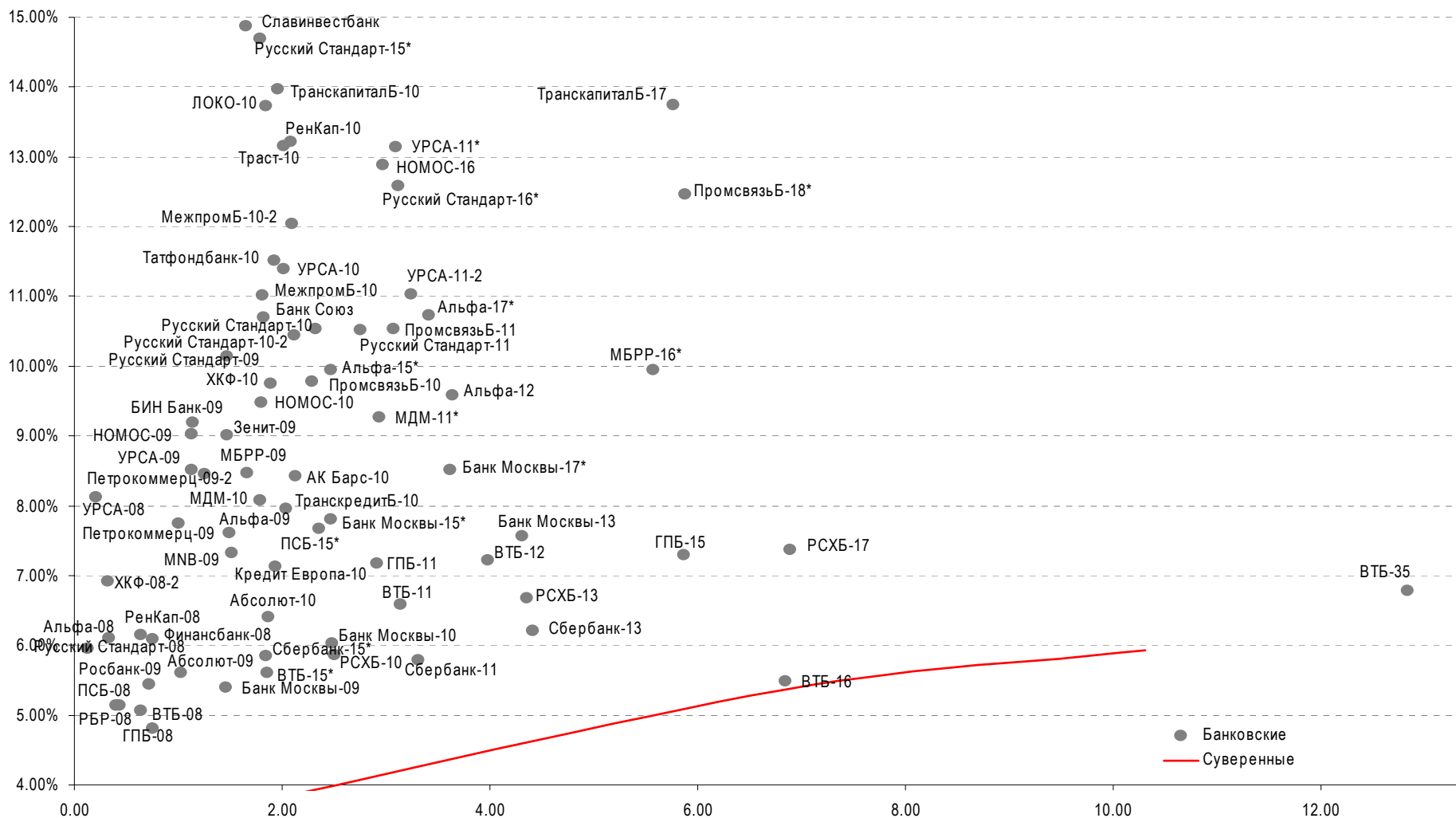
* - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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

	Дата	Дюрация,	Дата	Ставка	Цена	Изм. %	Доходность к		Спред по	Изм.	Спред к	Объем	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
	погашения	лет	ближайшего				погашению	Текущая						Спреда	суверенным	выпуска,	млн	еврооблигациям
Нефтегазовые																		
Газпром-08	30.10.08	0.64	04.30.08	7.25%	101.4	-0.05%	5.07%	7.15%	346	14.2	155	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	NA
Газпром-09	21.10.09	1.49	04.21.08	10.50%	109.1	-0.16%	4.62%	9.62%	301	16.7	110	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	2.35	09.27.08	7.80%	104.0	0.03%	6.06%	7.50%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	4.32	12.09.08	4.56%	91.1	0.05%	6.80%	5.01%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.14	09.01.08	9.63%	113.7	-0.24%	6.37%	8.46%	415	10.8	102	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.40	07.22.08	4.51%	99.9	-0.06%	4.51%	4.51%	270	7.5	100	764	USD	NA	/	NA	/	NA
Газпром-13-3	22.07.13	1.93	07.22.08	5.63%	99.7	-0.36%	5.57%	5.64%	396	7.3	205	457	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.26	02.25.09	5.03%	90.6	-0.03%	7.02%	5.55%	--	--	--	780	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-14-2	31.10.14	5.61	10.31.08	5.36%	90.3	0.05%	7.25%	5.94%	--	--	--	700	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	5.78	06.01.08	5.88%	92.7	-0.12%	7.20%	6.34%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22.11.16	6.72	05.22.08	6.21%	94.2	0.17%	6.50%	6.60%	345	1.7	115	1 350	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	6.91	03.22.08	5.14%	85.0	0.04%	7.47%	6.04%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-17-2	02.11.17	7.43	11.02.08	5.44%	85.3	0.70%	7.63%	6.37%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-18	13.02.18	7.46	02.13.09	6.61%	92.4	0.15%	7.73%	7.15%	--	--	--	1 200	EUR	BBBe	/	A3	/	BBB-
Газпром-20	01.02.20	3.81	08.01.08	7.20%	102.1	-0.42%	6.50%	7.05%	428	4.9	298	1 070	USD	BBB+	/	NA	/	BBB
Газпром-22	07.03.22	8.83	03.07.08	6.51%	90.7	-0.54%	7.60%	7.18%	398	-1.5	167	1 300	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-34	28.04.34	11.36	04.28.08	8.63%	114.9	-0.59%	7.34%	7.51%	371	-2.5	140	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-37	16.08.37	11.86	08.16.08	7.29%	92.3	-0.76%	7.97%	7.89%	434	-1.0	203	1 250	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпромнефть-09	15.01.09	0.84	07.15.08	10.75%	105.0	-0.07%	4.78%	10.24%	317	13.5	126	500	USD	BBB-	/	Ba1	/	NA
Лукойл-17	07.06.17	6.94	06.07.08	6.36%	93.8	-0.47%	7.29%	6.78%	424	8.6	195	500	USD	BBB-	/	(P)Baa2	/	BBB-
Лукойл-22	07.06.22	8.95	06.07.08	6.66%	89.3	-0.67%	7.92%	7.45%	430	-0.1	198	500	USD	BBB-	/	(P)Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.04	07.18.08	6.88%	100.0	-0.10%	6.87%	6.87%	505	10.9	335	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	3.53	03.20.08	6.13%	96.3	-0.17%	7.20%	6.36%	498	9.7	368	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.13	4.13	03.13.08	7.50%	99.7	-0.15%	7.56%	7.52%	535	8.4	221	600	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.25	07.18.08	7.50%	95.8	-0.34%	8.20%	7.83%	515	7.3	285	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-

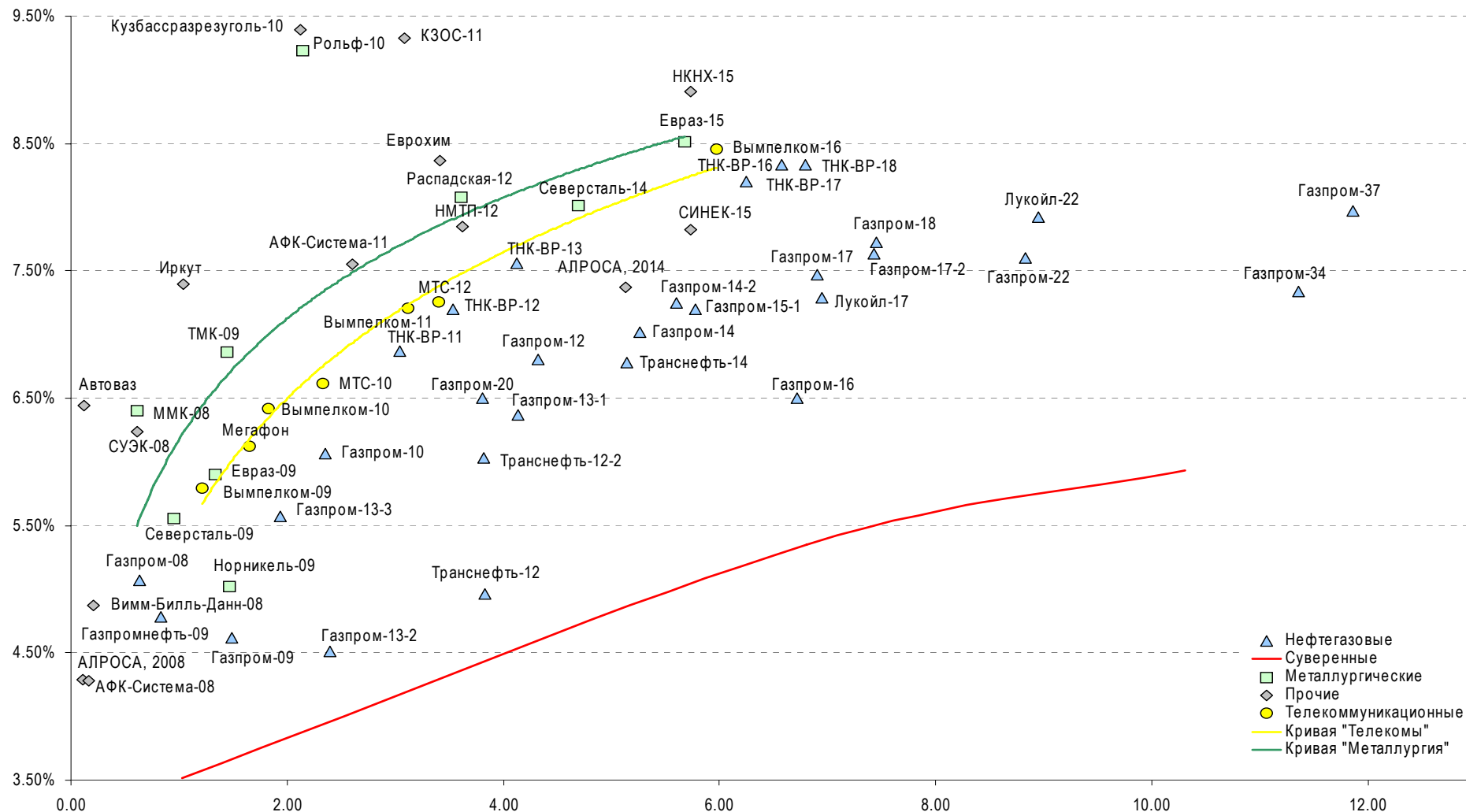
ТНК-ВР-17	20.03.17	6.58	03.20.08	6.63%	89.3	-0.43%	8.33%	7.42%	528	8.3	298	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.18	6.80	03.13.08	7.88%	96.9	-0.32%	8.33%	8.13%	528	6.5	298	1 100	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-12	27.06.12	3.83	06.27.08	5.38%	101.6	0.18%	4.96%	5.30%	--	--	--	700	EUR	BBB+	/	A2	/	NA
Транснефть-12-2	27.06.12	3.81	06.27.08	6.10%	100.2	-0.20%	6.03%	6.09%	382	10.2	252	500	USD	BBB+	/	A2	/	NA
Транснефть-14	05.03.14	5.14	09.05.08	5.67%	94.6	-0.33%	6.78%	5.99%	429	10.3	143	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	NA
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	1.34	08.03.08	10.88%	106.6	-0.16%	5.90%	10.20%	429	18.8	238	300	USD	BB-	/	Ba2	/	BB
Евраз-15	10.11.15	5.67	05.10.08	8.25%	98.5	-0.25%	8.51%	8.37%	546	6.2	316	750	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Кузбассразрезуголь-10	12.07.10	2.15	07.12.08	9.00%	99.5	-0.02%	9.23%	9.04%	762	8.5	571	200	USD	NA	/	B3	/	NA
Распадская-12	22.05.12	3.61	05.22.08	7.50%	98.0	-0.14%	8.07%	7.66%	586	9.0	456	300	USD	B+e	/	Ba3	/	B+/*+
Северсталь-09	24.02.09	0.95	08.24.08	8.63%	102.9	-0.09%	5.55%	8.39%	394	16.5	203	325	USD	BB	/	Ba2	/	NA
Северсталь-14	19.04.14	4.70	04.19.08	9.25%	105.9	-0.31%	8.01%	8.74%	552	10.3	266	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	1.45	03.29.08	8.50%	102.4	-0.12%	6.86%	8.30%	525	15.2	334	300	USD	BB-	/	B1	/	NA
ММК-08	21.10.08	0.61	04.21.08	8.00%	101.0	-0.62%	6.40%	7.92%	479	108.1	288	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	1.47	03.31.08	7.13%	103.1	-0.19%	5.02%	6.91%	341	19.6	150	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-10	14.10.10	2.33	04.14.08	8.38%	104.1	-0.13%	6.62%	8.04%	501	12.7	310	400	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
МТС-12	28.01.12	3.41	07.28.08	8.00%	102.5	-0.07%	7.26%	7.81%	504	6.9	374	400	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-09	16.06.09	1.21	06.16.08	10.00%	105.1	-0.09%	5.79%	9.51%	418	13.7	228	217	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-10	11.02.10	1.82	08.11.08	8.00%	102.8	-0.14%	6.42%	7.78%	481	14.7	290	300	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-11	22.10.11	3.12	04.22.08	8.38%	103.7	0.02%	7.21%	8.08%	539	6.9	369	300	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-16	23.05.16	5.97	05.23.08	8.25%	98.8	-0.28%	8.45%	8.35%	540	6.4	310	600	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Мегафон	10.12.09	1.65	06.10.08	8.00%	103.1	-0.12%	6.12%	7.76%	451	14.3	260	375	USD	BB+	/	Ba2	/	BB+
Прочие																		
Автоваз	20.04.08	0.13	04.20.08	8.50%	100.2	0.00%	6.45%	8.48%	484	3.3	293	250	USD	NA	/	NA	/	NA
АФК-Система-08	14.04.08	0.11	04.14.08	10.25%	100.6	-0.01%	4.29%	10.19%	268	-0.1	77	350	USD	B+	/	NA	/	BB-
АФК-Система-11	28.01.11	2.60	07.28.08	8.88%	103.4	-0.13%	7.55%	8.58%	573	12.7	403	350	USD	B+	/	Ba3	/	BB-
АЛРОСА, 2008	06.05.08	0.17	05.06.08	8.13%	100.6	0.01%	4.28%	8.07%	267	-6.6	76	500	USD	BB	/	Ba2	/	NA
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.13	05.17.08	8.88%	107.8	-0.28%	7.37%	8.23%	488	9.1	202	500	USD	BB	/	Ba2	/	NA
Еврохим	21.03.12	3.41	03.21.08	7.88%	98.3	-0.16%	8.36%	8.01%	615	9.8	485	300	USD	BB-	/	NA	/	BB-
Иркут	10.04.09	1.04	04.10.08	8.25%	100.9	0.00%	7.39%	8.18%	578	7.1	388	125	USD	NA	/	NA	/	NA
КЗОС-11	30.10.11	3.08	04.30.08	9.25%	99.8	-0.10%	9.32%	9.27%	751	10.7	581	200	USD	B-	/	NA	/	B
НКНХ-15	22.12.15	5.73	06.22.08	8.50%	97.7	-0.08%	8.91%	8.70%	586	3.1	356	200	USD	NA	/	B1	/	B+
НМТП-12	17.05.12	3.63	05.17.08	7.00%	97.0	-0.23%	7.85%	7.22%	564	11.3	433	300	USD	BB+	/	Ba1	/	NA
Рольф-10	28.06.10	2.12	06.28.08	8.25%	97.6	-0.19%	9.40%	8.45%	779	16.6	588	250	USD	BB-	/	Ba3	/	NA
СИНЕК-15	03.08.15	5.74	08.03.08	7.70%	99.3	-0.17%	7.82%	7.75%	477	4.8	247	250	USD	NA	/	Ba1	/	BB+
СУЭК-08	24.10.08	0.62	04.24.08	8.63%	101.5	-0.07%	6.23%	8.50%	462	17.9	272	72	USD	NA	/	NA	/	NA
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	0.21	05.21.08	8.50%	100.7	-0.00%	4.87%	8.44%	326	3.7	135	150	USD	BB-	/	Ba3	/	NA

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) 785-9678 Павел Симоненко, 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 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.