

7 февраля 2008 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

			% Изм				% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	3.59	2		Официальный курс ЦБР, руб/\$	24.6706	0.61%	
Доходность 30-летних КО США, %	4.36	3		Валютный курс, \$/евро	1.4618	-0.20%	
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	87.69	-1.58%		PTC	1 947.19	-0.99%	
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	87.28	-1.21%		DJIA	12 200.10	-0.53%	
Цена на нефть Urals, \$/брл	85.55	-1.52%		S&P 500	1 326.45	-0.76%	

Комментарии и прогнозы**Внешний долг РФ**

Рынок американского долга, а вслед за ним и развивающиеся долговые рынки, практически не изменились, несмотря на продолжающееся падение фондовых индексов. Инвесторы опасаются сохранения высокого уровня инфляции в США даже в условиях рецессии, что может потребовать дополнительных мер от ФРС.

Внутренний долг РФ:

Спрос на аукционах был низким, а эмитенты заняли жесткую позицию, размещая бумаги на уровнях вторичного рынка. Тем не менее, их планы по будущим размещениям остаются достаточно агрессивными.

Новости и ключевые события:**Российские:**

Банк России планирует на следующей неделе начать операции РЕПО с корпоративными еврооблигациями

Минфин разместил на аукционах ОФЗ на общую сумму 17,5 млрд руб по номиналу

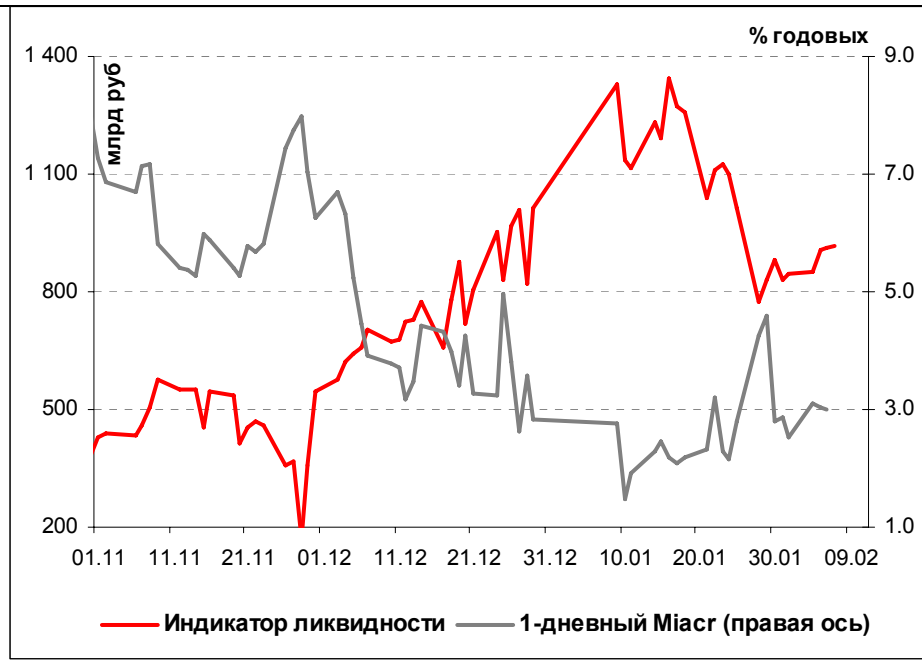
Доходность по облигациям Москвы 49-го выпуска по цене отсечения составила 7% годовых

Райффайзенбанк утвердил решение о размещении 3-х выпусков облигаций на общую сумму 20 млрд руб

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Основные новости

Минфин разместил на аукционах ОФЗ на общую сумму 17,5 млрд руб по номиналу

Суммарный объем эмиссии выставленных на аукционы бумаг составлял 20 млрд руб. Активность инвесторов была умеренной, более интересным участникам рынка показался короткий выпуск ОФЗ, который был размещен практически полностью. Доходность при его размещении была установлена на уровне новой ставки по операциям 1-дневного РЕПО.

Илл 2. Результаты аукционов по размещению ОФЗ

Выпуск	ОФЗ 46021	ОФЗ 25062
Дата погашения		2011 г
Объем эмиссии	10 000	10 000
Спрос	10 282	11 309
Спрос / объем эмиссии	1,03	1,13
Объем размещения	7 637	9 893
Размещение / эмиссия	76%	99%
Доходность по цене отсечения	6,41%	6,28%
Доходность по средневзвешенной цене	6,40%	6,25%

Источник: Минфин

Доходность по облигациям Москвы 49-го выпуска по цене отсечения составила 7% годовых

Средневзвешенная доходность составила 6,96% годовых. Объем размещения по номиналу составил 1,714 млрд руб при объеме эмиссии, выставленной на аукцион – 5 млрд руб. Таким образом, было размещено 34,28% от объема предложения. Объем спроса на аукционе составил 4,536 млрд руб. Цена отсечения – 104,50% от номинала, средневзвешенная цена составила 104,747% от номинала.

Дата погашения облигаций – 14 июня 2017 г. По облигациям выплачивается полугодовой купонный доход. Ставка 1-11-го купонов установлена на уровне 8% годовых, 12-21-го – на уровне 7% годовых.

В планах Москвы продолжить заимствования на внутреннем рынке. Общий объем заимствований на первое полугодие 2008 г определен на уровне 40 млрд руб. В том числе, в I квартале объем заимствований составит 15 млрд руб, во II – 25 млрд руб. В частности, 20 февраля пройдет размещение очередного выпуска на 5 млрд руб. Возможно, это будет более короткий займ. Кроме того, в марте также планируется провести два аукциона суммарным объемом размещения 10 млрд руб. В частности, 5 марта планируется провести доразмещение 49-го выпуска Москвы.

В бюджете города на 2008 г дефицит составляет 180 млрд руб. Существенную часть этого дефицита планируется финансировать за счет займов. Программа заимствований на 2008 г сейчас составляет 122 млрд руб, облигационные займы - более 117 млрд руб. Однако эта программа будет корректироваться с учетом доходов и и переходящего остатка бюджета.

Райффайзенбанк утвердил решение о размещении 3-х выпусков облигаций на общую сумму 20 млрд руб

Срок обращения каждого выпуска составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода. Объем эмиссии 1-2-го выпусков утвержден в размере 7,5 млрд руб. Объем 3-го выпуска составит 5 млрд руб.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ЦБР зарегистрировал 3 выпуска облигаций Россельхозбанка общим объемом 20 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала 2-ой выпуск облигаций ДВТГ-Финанс на 5 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций ООО «Мортон-PCO» на 500 млн руб
- ФСФР зарегистрировала Отчеты об итогах выпуска облигаций Энергоинвест-2000 и ПромПереоснастка
- КБК Черемушки установил по облигациям ставку 5-6-го-го купонов в размере 13,30% годовых (+200 б.п.)

Внешний долг РФ

Несмотря на продолжающееся снижение фондовых индексов, американский долг зафиксировался на текущих уровнях и не демонстрирует признаков роста котировок. Развивающиеся рынки, как и базовые активы, остались на прежних уровнях, что позволило сохранить неизменными спреды и уровни CDS. Отсутствие обратной корреляции между двумя рынками беспокоит инвесторов.

Снижение фондовых индексов после открытия рынков вверх, началось как реакция на выступление одного из членов ФРС, заявившего, что инфляция по-прежнему остается тревожным фактором и не стоит ожидать ее автоматического замедления при снижении темпов экономического роста. Таким образом, по его мнению, контроль за инфляцией, наряду с поддержанием экономического роста, остаются ключевыми задачами ФРС.

Перед самым закрытием рынков состоялось выступление главы ФРС Бренанке, в котором он заявил, что правительство и ФРС работают над решением проблем страховых компаний Monolines. Эта тема является беспокоящей для инвесторов вот уже на протяжении 2 месяцев, однако впервые упоминание о ней прозвучало из официальных источников. Вероятно, реакция рынков на это сообщение будет позитивной.

Зависимость динамики долгового рынка от поведения фондовых индексов в ближайшие дни останется наиболее важным сигналом для участников торгов.

Рынок рублевых облигаций

Внимание российских инвесторов вчера было приковано к первичному рынку, где проводились размещения двух выпусков ОФЗ и нового займа Москвы. В целом аукционы проходили в неудачное время, что выразилось в невысоком спросе как на гособлигации, так и на субфедеральные бумаги. При этом, Москва заняла достаточно жесткую позицию, разместив не более 35% от объема эмиссии. Большинство участников рынка ожидало размещения с минимальной премией к кривой доходности Москвы на вторичных торгах. Прогнозы доходности нового выпуска колебались в диапазоне 7,0-7,5% годовых. Однако эмитент провел отсечение по минимальной границе этого диапазона. В итоге объем размещения составил 1,7 млрд руб, что не позволяет ожидать достаточной ликвидности от этого займа на вторичном рынке.

Тем временем, инвесторы готовятся к более рыночным размещениям. Интересными с точки зрения участия станут размещения облигаций ТГК-10 на следующей неделе, а также облигаций банка Возрождение до конца февраля. По обоим инструментам участники рынка ожидают премии в размере не менее 100 б.п.

Илл. 3. Выпуски рублевых корпоративных облигаций с наибольшим объемом сделок

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погашения	Дюрация погашения	Дата оферты	Дюрация до оферты	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Доход к оферте, %	Доход к погашению, %	Оборот, млн руб
ЛУКОЙЛ-4	6 000	05.12.13	4.80	--	--	7.40%	12.06.08	101.10	-0.06	--	7.29	79.07
ВТБ 24	6 000	05.10.11	--	08.10.08	0.65	8.20%	09.04.08	100.16	-0.09	8.08	--	165.26
Копейка-2	4 000	15.02.12	--	18.02.09	0.98	8.70%	20.02.08	93.50	0.53	16.55	--	59.97
МОЭСК	6 000	06.09.11	3.08	--	--	8.05%	11.03.08	98.93	0.20	--	8.57	140.61
ОГК-5	5 000	29.09.11	--	01.10.09	1.55	7.50%	03.04.08	99.31	-0.04	8.10	--	90.64
РСХБ-2	7 000	16.02.11	2.68	--	--	7.85%	20.02.08	98.84	-0.16	--	8.55	74.06
СИБУР	1 500	01.11.12	--	05.11.09	1.64	7.70%	08.05.08	99.84	0.29	7.94	--	59.90
СУ 155-3	3 000	15.02.12	--	20.02.08	0.04	10.30%	20.02.08	100.03	0.02	9.49	--	176.08
ЮТК-4	3 250	09.12.09	1.21	--	--	10.00%	12.03.08	101.46	-0.23	--	9.08	59.32
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	1.36	--	--	13.80%	19.02.08	108.46	-0.01	--	8.01	93.82

Источник: ММВБ, 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. 4. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к оферте/ погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch		
Суверенные																
Россия-10	31.03.10	1.10	03.31.08	8.25%	104.8	0.10%	3.91%	7.87%	199	-13.0	1.93	1 538	USD	BBB+	/	Baa2 / BBB+
Россия-18	24.07.18	7.17	07.24.08	11.00%	146.2	0.06%	5.22%	7.53%	204	38.3	6.99	3 467	USD	BBB+	/	Baa2 / BBB+
Россия-28	24.06.28	10.48	06.24.08	12.75%	183.8	-0.04%	5.73%	6.94%	214	-1.5	10.19	2 500	USD	BBB+	/	Baa2 / BBB+
Россия-30	31.03.30	6.89	03.31.08	7.50%	115.3	-0.06%	5.30%	6.50%	172	-0.9	11.83	2 011	USD	BBB+	/	Baa2 / BBB+
Минфин																
Минфин-8	14.05.08	0.27	05.14.08	3.00%	99.6	-0.02%	4.52%	3.01%	260	6.0	0.26	2 837	USD	BBB+	/	Baa2 / BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.09	05.14.08	3.00%	94.9	-0.00%	4.70%	3.16%	266	-2.8	2.95	1 750	USD	BBB+	/	Baa2 / BBB+
Муниципальные																
Москва-11	12.10.11	3.34	10.12.08	6.45%	102.7	-0.07%	5.61%	6.28%	--	--	--	374	EUR	BBB+	/	Baa1 / BBB+
Москва-16	20.10.16	7.05	10.20.08	5.06%	90.1	-0.01%	6.59%	5.62%	--	--	--	407	EUR	BBB+	/	Baa1 / BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата						Доходность к			Спред к		Объем		Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
	Дата погашения	Дюрация, лет	ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	оферте/погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	суверенным еврооблигациям	выпуска, млн	Валюта					
Банковские																		
Абсолют-09	07.04.09	1.11	04.07.08	8.75%	102.9	-0.04%	6.14%	8.50%	422	-0.2	223	200	USD	NA	/	Baa3	/	A-
Абсолют-10	30.03.10	1.94	03.30.08	9.13%	104.6	0.04%	6.79%	8.73%	487	-5.3	288	175	USD	NA	/	Baa3	/	A-
АК Барс-10	28.06.10	2.20	06.28.08	8.25%	99.8	-0.13%	8.36%	8.27%	644	3.1	445	250	USD	BB-e	/	Ba2	/	BB-
Альфа-08	02.07.08	0.40	07.02.08	7.75%	100.2	0.06%	7.09%	7.73%	517	-19.5	318	250	USD	BB	/	Ba1	/	BB
Альфа-09	10.10.09	1.56	04.10.08	7.88%	100.0	0.09%	7.88%	7.88%	596	-8.7	397	400	USD	BB	/	Ba1	/	BB
Альфа-12	25.06.12	3.72	06.25.08	8.20%	95.5	-0.07%	9.48%	8.59%	706	-1.9	557	500	USD	BB	/	Ba1	/	BB
Альфа-15*	09.12.15	2.54	06.09.08	8.63%	96.6	0.17%	10.01%	8.93%	797	-9.7	610	225	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
Альфа-17*	22.02.17	3.33	02.22.08	8.64%	93.4	-0.84%	10.68%	9.24%	826	21.7	677	300	USD	R+	/	Ra2	/	RR-
Банк Москвы-09	28.09.09	1.53	03.28.08	8.00%	103.7	0.00%	5.60%	7.71%	368	-3.8	169	250	USD	NA	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	2.55	05.26.08	7.38%	103.0	-0.19%	6.18%	7.16%	414	4.5	227	300	USD	NA	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.39	05.13.08	7.34%	99.4	-0.06%	7.47%	7.38%	482	-2.6	216	500	USD	NA	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	2.54	05.25.08	7.50%	99.5	-0.29%	7.69%	7.54%	565	8.5	378	300	USD	NA	/	Baa1	/	BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.17	3.69	05.10.08	6.81%	94.1	-0.19%	8.49%	7.24%	608	1.5	458	400	USD	NA	/	Baa1	/	BBB-
Банк Союз	16.02.10	1.80	02.16.08	9.38%	95.8	-0.11%	11.75%	9.78%	983	3.3	784	125	USD	B	/	B1	/	NA
БИН Банк-09	18.05.09	1.21	05.18.08	9.50%	100.2	0.99%	9.31%	9.48%	739	-86.3	540	100	USD	R-	/	NA	/	R-
ВТБ-08	11.12.08	0.83	06.11.08	6.88%	101.5	-0.06%	5.07%	6.78%	315	3.3	116	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.22	04.12.08	7.50%	103.4	-0.20%	6.44%	7.25%	439	3.1	253	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+

ВТБ-12	31.10.12	4.07	04.30.08	6.61%	99.2	-0.10%	6.81%	6.66%	440	-1.4	151	1 200	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	1.93	08.04.08	6.32%	101.5	-0.02%	5.50%	6.22%	358	-2.4	159	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	6.62	02.15.08	4.25%	93.2	0.10%	5.31%	4.56%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.16	06.30.08	6.25%	97.0	-0.08%	6.48%	6.44%	212	-3.8	76	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ГПБ-08	30.10.08	0.71	04.30.08	7.25%	101.5	-0.05%	5.18%	7.15%	326	2.7	127	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	NA
ГПБ-11	15.06.11	3.00	06.15.08	7.97%	110.8	0.11%	4.48%	7.20%	244	-7.1	57	300	USD	BB+	/	Baa1	/	NA
ГПБ-15	23.09.15	5.96	03.23.08	6.50%	96.8	-0.14%	7.05%	6.72%	387	-7.5	175	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	NA
Зенит-09	07.10.09	1.54	04.07.08	8.75%	99.4	0.14%	9.14%	8.80%	722	-12.4	523	200	USD	NA	/	Ba3	/	B
Кредит Европа-10	13.04.10	2.01	04.13.08	7.50%	100.9	-0.15%	7.04%	7.43%	512	4.4	313	250	USD	NA	/	Ba1e	/	NA
ЛОКО-10	01.03.10	1.84	03.01.08	10.00%	99.0	0.00%	10.52%	10.10%	860	-3.1	661	100	USD	NA	/	B2	/	B
МБРР-08	03.03.08	0.07	03.03.08	8.63%	100.1	-0.01%	7.11%	8.62%	519	1.9	320	150	USD	NA	/	B1	/	B+
МБРР-09	29.06.09	1.33	06.29.08	8.80%	100.1	0.02%	8.74%	8.79%	682	-4.9	483	100	USD	NA	/	B1	/	B+
МБРР-16*	10.03.16	5.66	03.10.08	8.88%	94.8	0.00%	9.81%	9.36%	664	-9.9	451	60	USD	NA	/	B2	/	NA
МДМ-10	25.01.10	1.86	07.25.08	7.77%	99.3	0.66%	8.14%	7.82%	622	-39.9	423	425	USD	BB	/	Ba1	/	BB
МДМ-11*	21.07.11	3.01	07.21.08	9.75%	101.2	0.18%	9.33%	9.63%	729	-9.4	542	200	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МежпромБ-10	12.02.10	1.79	02.12.08	9.50%	94.2	-0.24%	12.84%	10.08%	1092	10.7	893	150	USD	B+	/	B1	/	B
МежпромБ-10-2	06.07.10	2.16	07.06.08	9.00%	93.1	0.33%	12.40%	9.66%	--	--	--	200	EUR	B+	/	B1	/	B
МНБ-09-2	30.06.09	0.40	06.30.08	4.38%	99.8	0.00%	4.96%	4.39%	305	-4.1	106	150	USD	NA	/	Baa2	/	RRR
MNB-09	06.10.09	1.59	04.06.08	5.45%	97.3	-0.01%	7.20%	5.60%	528	-2.3	329	500	USD	NA	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	1.20	05.12.08	8.25%	98.5	-0.07%	9.51%	8.38%	759	2.6	560	150	USD	NA	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	1.87	08.02.08	8.19%	97.0	0.11%	9.86%	8.44%	794	-9.1	595	200	USD	NA	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.05	04.20.08	9.75%	91.2	-0.09%	12.81%	10.69%	1077	0.1	890	125	USD	NA	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.08	03.27.08	8.00%	99.5	-0.02%	8.50%	8.04%	658	-0.9	459	225	USD	B+	/	Ba3	/	NA
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	1.74	06.17.08	8.75%	99.3	0.03%	9.17%	8.81%	726	-4.8	526	425	USD	B+	/	Ba3	/	NA
ПромсвязьБ-10	04.10.10	2.35	04.04.08	8.75%	96.3	0.03%	10.36%	9.09%	844	-4.5	645	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
ПромсвязьБ-11	20.10.11	3.15	04.20.08	8.75%	95.1	-0.18%	10.37%	9.20%	833	3.0	646	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
ПСБ-08	29.07.08	0.48	07.29.08	6.88%	100.6	-0.06%	5.65%	6.84%	373	8.7	174	300	USD	NA	/	A2	/	BBB+
ПСБ-15*	29.09.15	2.43	03.29.08	6.20%	97.6	0.00%	7.21%	6.35%	517	-3.1	330	400	USD	NA	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	0.50	02.11.08	6.50%	100.5	-0.06%	5.41%	6.47%	349	9.1	150	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	NA
РенКап-08	31.10.08	0.71	04.30.08	8.00%	101.0	-0.00%	6.50%	7.92%	458	-3.4	259	13	USD	BB-	/	NA	/	BB-
РенКап-10	27.06.10	2.16	06.27.08	9.50%	93.9	0.03%	12.50%	10.11%	1058	-4.3	859	300	USD	B-	/	NA	/	B-
Росбанк-09	24.09.09	0.79	03.24.08	9.75%	102.2	-0.01%	6.50%	9.54%	459	-3.2	259	146	USD	NA	/	Ba2	/	BB
РСХБ-10	29.11.10	2.58	05.29.08	6.88%	102.7	0.03%	5.83%	6.70%	379	-4.3	193	350	USD	NA	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.43	05.16.08	7.18%	103.4	-0.16%	6.39%	6.94%	375	-0.3	109	700	USD	NA	/	A3	/	BBB+
РСХБ-17	15.05.17	6.99	05.15.08	6.30%	94.6	-0.21%	7.11%	6.66%	393	-6.7	181	1 250	USD	NA	/	A3e	/	BBB+
Русский Стандарт-08	21.04.08	0.21	04.21.08	8.13%	100.0	0.00%	7.89%	8.12%	597	-4.9	398	300	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.54	09.16.08	6.83%	95.3	-0.09%	10.09%	7.16%	--	--	--	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.40	04.07.08	7.50%	94.1	0.06%	10.08%	7.97%	804	-5.4	617	500	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-10-2	29.06.10	2.20	06.29.08	8.49%	96.7	0.26%	10.06%	8.77%	814	-15.2	615	400	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-11	05.05.11	2.83	05.05.08	8.63%	95.8	0.33%	10.16%	9.00%	811	-14.9	625	350	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-15*	16.12.15	1.86	06.16.08	8.88%	90.3	-0.04%	14.65%	9.83%	1273	-0.4	1074	200	USD	B	/	Ba3	/	NA
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.19	06.01.08	9.75%	91.8	-0.54%	12.51%	10.62%	1047	14.9	860	200	USD	B	/	Ba3	/	NA
Сбербанк-11	14.11.11	3.39	05.14.08	5.93%	101.2	-0.03%	5.57%	5.86%	315	-2.9	166	750	USD	NA	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.49	05.15.08	6.48%	102.0	-0.13%	6.04%	6.36%	340	-1.1	74	500	USD	NA	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	1.87	02.11.08	6.23%	100.6	0.05%	5.91%	6.19%	399	-5.8	200	1 000	USD	NA	/	A2	/	BBB
УРСА-08	19.05.08	0.28	05.19.08	9.75%	100.2	0.08%	8.98%	9.73%	706	-31.1	507	63	USD	NA	/	NA	/	NA
УРСА-09	12.05.09	1.20	05.12.08	9.00%	99.8	-0.01%	9.11%	9.01%	719	-2.5	520	351	USD	NA	/	Ba3	/	B

УРСА-11*	30.12.11	3.18	06.30.08	12.00%	97.7	-0.03%	12.77%	12.29%	1073	-1.9	886	130	USD	NA	/	B1	/	NA
УРСА-11-2	16.11.11	3.32	11.16.08	8.30%	91.7	1.36%	11.09%	9.05%	--	--	--	300	EUR	NA	/	Ba3	/	B
Славинвестбанк	21.12.09	1.73	06.21.08	9.88%	92.5	0.01%	14.57%	10.67%	1265	-3.0	1066	100	USD	B-	/	B1	/	B-/*+
Татфондбанк-10	26.04.10	1.99	04.26.08	9.75%	94.9	-0.06%	12.44%	10.28%	1052	0.2	853	200	USD	NA	/	B2	/	NA
ТранскапиталБ-10	10.05.10	2.04	05.10.08	9.13%	91.8	0.02%	13.46%	9.94%	1154	-3.6	955	175	USD	NA	/	B1	/	NA
ТранскапиталБ-17	18.07.17	5.80	07.18.08	10.51%	81.8	1.08%	14.06%	12.86%	1088	-29.6	875	100	USD	NA	/	B2	/	NA
ТранскредитБ-10	16.05.10	2.11	05.16.08	7.00%	98.3	-0.09%	7.80%	7.12%	588	1.1	389	400	USD	BB	/	Ba1	/	NA
Траст-10	29.05.10	2.09	05.29.08	9.38%	92.8	0.00%	13.04%	10.10%	1112	-2.8	913	200	USD	NA	/	B1	/	B-
УРСА-10	21.05.10	2.09	05.21.08	7.00%	91.6	0.86%	11.33%	7.64%	--	--	--	400	EUR	NA	/	Ba3	/	NA
Финансбанк-08	12.12.08	0.83	06.12.08	7.90%	102.2	-0.22%	5.21%	7.73%	329	23.0	130	250	USD	NA	/	Ba1	/	NA
ХКФ-08-2	30.06.08	0.40	06.30.08	8.63%	100.4	0.03%	7.47%	8.59%	555	-10.7	356	275	USD	B+	/	Ba3	/	NA
ХКФ-10	11.04.10	1.96	04.11.08	9.50%	98.7	0.29%	10.14%	9.62%	822	-18.2	623	200	USD	B+	/	Ba3	/	NA

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

Илл. 6. Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

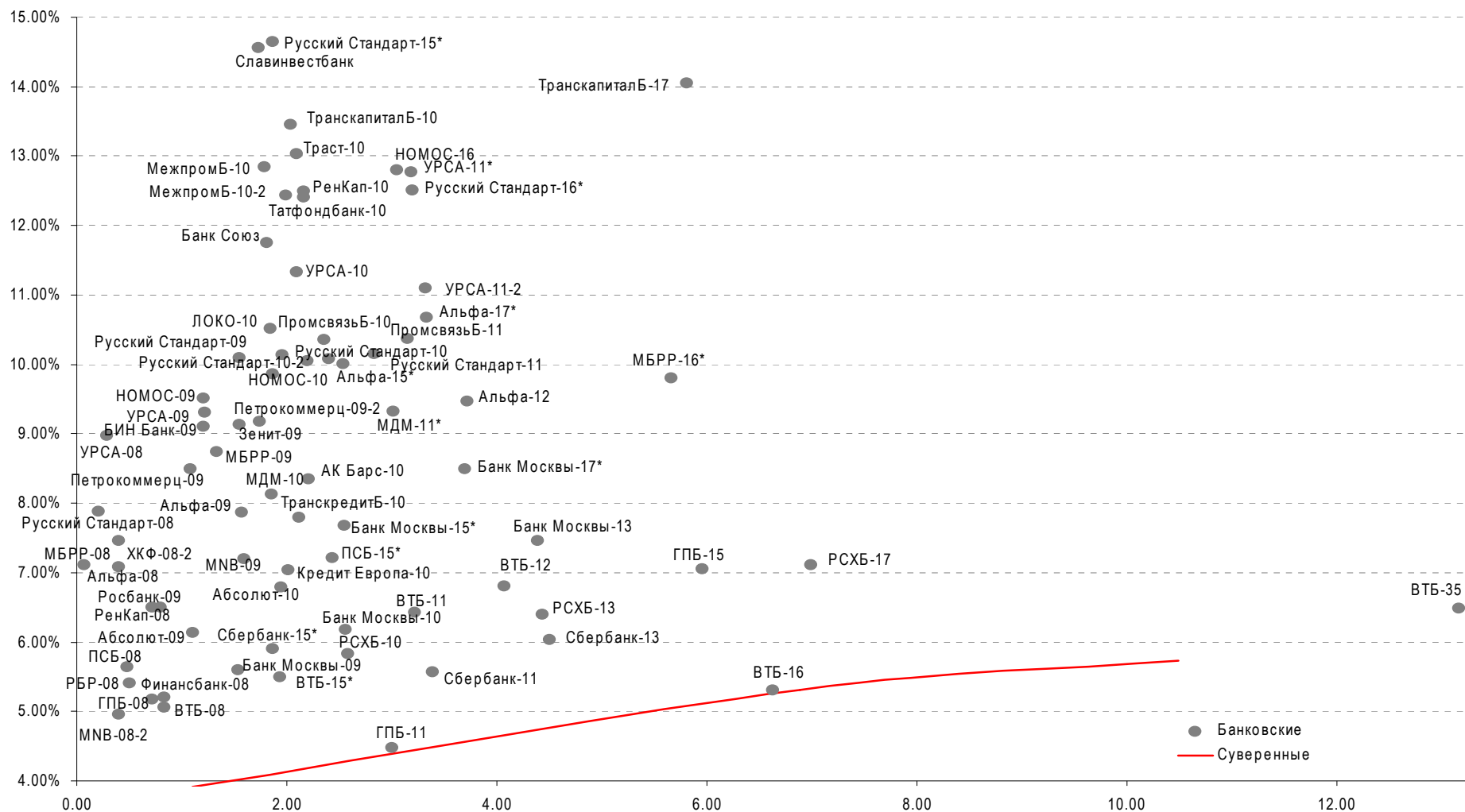
	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-08	30.10.08	0.71	04.30.08	7.25%	101.5	-0.05%	5.18%	7.15%	326	2.7	127	1 050	USD	BBB- / A3 / NA
Газпром-09	21.10.09	1.57	04.21.08	10.50%	109.2	0.05%	4.82%	9.62%	290	-7.5	91	700	USD	BBB / A3 / BBB-
Газпром-10	27.09.10	2.43	09.27.08	7.80%	104.1	-0.07%	6.06%	7.49%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / A3 / BBB-
Газпром-12	09.12.12	4.40	12.09.08	4.56%	92.5	0.27%	6.39%	4.93%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / A3 / BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.06	03.01.08	9.63%	116.0	-0.09%	5.93%	8.30%	351	-1.8	62	1 750	USD	BBB / A3 / BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.47	07.22.08	4.51%	100.0	-0.24%	4.48%	4.50%	244	7.1	57	764	USD	NA / NA / NA
Газпром-13-3	22.07.13	2.00	07.22.08	5.63%	100.2	-0.06%	5.51%	5.61%	359	-0.2	160	457	USD	BBB / A3 / BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.06	02.25.08	5.03%	91.1	-0.12%	6.87%	5.52%	--	--	--	780	EUR	BBB / A3 / BBB-
Газпром-14-2	31.10.14	5.70	10.31.08	5.36%	91.9	0.22%	6.90%	5.84%	--	--	--	700	EUR	BBB / A3 / BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	5.87	06.01.08	5.88%	94.1	0.01%	6.93%	6.25%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / A3 / BBB-
Газпром-16	22.11.16	6.81	05.22.08	6.21%	97.8	-0.11%	6.29%	6.35%	312	-9.3	99	1 350	USD	BBB / A3 / BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.01	03.22.08	5.14%	86.3	-0.08%	7.24%	5.95%	--	--	--	500	EUR	BBB / A3 / BBB-
Газпром-17-2	02.11.17	7.53	11.02.08	5.44%	86.6	-0.05%	7.42%	6.29%	--	--	--	500	EUR	BBB / A3 / BBB-
Газпром-18	13.02.18	7.07	02.13.08	6.61%	94.3	-0.04%	7.43%	7.00%	--	--	--	1 200	EUR	BBBe / A3 / BBB-
Газпром-20	01.02.20	3.89	08.01.08	7.20%	103.4	-0.03%	6.29%	6.96%	388	-3.2	238	1 070	USD	BBB+ / NA / BBB
Газпром-22	07.03.22	9.05	03.07.08	6.51%	95.3	0.06%	7.04%	6.83%	345	-2.5	131	1 300	USD	BBB / A3 / BBB-
Газпром-34	28.04.34	11.84	04.28.08	8.63%	122.4	-0.18%	6.78%	7.04%	319	-0.3	105	1 200	USD	BBB / A3 / BBB-
Газпром-37	16.08.37	11.99	02.16.08	7.29%	98.8	-0.06%	7.39%	7.38%	380	-1.3	166	1 250	USD	BBB / A3 / NA
Газпромнефть-09	15.01.09	0.91	07.15.08	10.75%	105.1	-0.02%	5.15%	10.23%	324	-2.8	125	500	USD	BBB- / Ba1 / NA
Лукойл-17	07.06.17	7.05	06.07.08	6.36%	95.9	-0.33%	6.95%	6.62%	377	44.2	173	500	USD	BBB- / (P)Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.22	9.13	06.07.08	6.66%	92.4	-0.72%	7.54%	7.21%	395	6.4	181	500	USD	BBB- / (P)Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.12	07.18.08	6.88%	100.7	-0.16%	6.64%	6.83%	460	2.3	273	500	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	3.61	03.20.08	6.13%	97.1	-0.16%	6.93%	6.30%	452	0.7	302	500	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.13	4.21	03.13.08	7.50%	101.0	-0.16%	7.26%	7.43%	462	-0.2	196	600	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.37	07.18.08	7.50%	98.7	-0.22%	7.71%	7.60%	454	-6.3	241	1 000	USD	BB+ / Baa2 / BBB-

Долговой рынок

ТНК-ВР-17	20.03.17	6.71	03.20.08	6.63%	92.5	-0.27%	7.79%	7.16%	462	-5.8	249	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.18	6.94	03.13.08	7.88%	100.6	-0.17%	7.79%	7.83%	462	-7.4	249	1 100	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-12	27.06.12	3.91	06.27.08	5.38%	101.0	-0.10%	5.11%	5.33%	--	--	--	700	EUR	BBB+	/	A2	/	NA
Транснефть-12-2	27.06.12	3.89	06.27.08	6.10%	100.8	-0.14%	5.90%	6.06%	348	-0.1	199	500	USD	BBB+	/	A2	/	NA
Транснефть-14	05.03.14	5.08	03.05.08	5.67%	96.2	-0.22%	6.44%	5.90%	380	0.5	114	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	NA
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	1.42	08.03.08	10.88%	106.9	0.04%	5.97%	10.17%	405	-7.1	206	300	USD	BB-	/	Ba2	/	BB
Евраз-15	10.11.15	5.76	05.10.08	8.25%	99.4	-0.20%	8.35%	8.30%	517	-6.3	304	750	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Кузбассразрезуголь-10	12.07.10	2.22	07.12.08	9.00%	99.8	-0.19%	9.09%	9.02%	717	5.8	518	200	USD	NA	/	B3	/	NA
Распадская-12	22.05.12	3.69	05.22.08	7.50%	98.2	0.02%	7.98%	7.63%	557	-4.3	408	300	USD	BB+	/	Ba3	/	B+ /*+
Северсталь-09	24.02.09	0.99	02.24.08	8.63%	102.9	-0.03%	5.71%	8.38%	379	-0.5	180	325	USD	BB	/	Ba2	/	NA
Северсталь-14	19.04.14	4.79	04.19.08	9.25%	107.5	-0.22%	7.70%	8.61%	506	0.6	240	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	1.53	03.29.08	8.50%	102.8	0.00%	6.64%	8.27%	472	-3.6	273	300	USD	BB-	/	B1	/	NA
ММК-08	21.10.08	0.69	04.21.08	8.00%	101.5	-0.06%	5.77%	7.88%	385	4.8	186	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	1.55	03.31.08	7.13%	102.8	0.07%	5.33%	6.93%	341	-8.2	142	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-10	14.10.10	2.41	04.14.08	8.38%	104.2	-0.23%	6.63%	8.04%	459	6.6	272	400	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
МТС-12	28.01.12	3.49	07.28.08	8.00%	103.2	-0.19%	7.06%	7.75%	464	1.6	315	400	USD	BB+ /*-	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	1.29	06.16.08	10.00%	105.1	-0.02%	6.05%	9.52%	413	-2.4	214	217	USD	BB+ /*-	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	1.83	02.11.08	8.00%	102.7	-0.09%	6.57%	7.79%	465	1.7	266	300	USD	BB+ /*-	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.20	04.22.08	8.38%	104.0	-0.36%	7.12%	8.05%	508	8.4	321	300	USD	BB+ /*-	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.07	05.23.08	8.25%	99.9	-0.24%	8.26%	8.26%	508	-5.9	296	600	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Мегафон	10.12.09	1.73	06.10.08	8.00%	102.5	-0.07%	6.55%	7.81%	463	0.8	264	375	USD	BB+	/	Ba2	/	BB+
Прочие																		
Автоваз	20.04.08	0.20	04.20.08	8.50%	100.2	0.01%	7.26%	8.48%	534	-8.9	335	250	USD	NA	/	NA	/	NA
АФК-Система-08	14.04.08	0.19	04.14.08	10.25%	101.0	0.15%	4.68%	10.15%	276	-88.4	77	350	USD	B+	/	NA	/	BB-
АФК-Система-11	28.01.11	2.68	07.28.08	8.88%	103.9	-0.13%	7.37%	8.54%	533	1.9	346	350	USD	B+	/	Ba3	/	BB-
АЛРОСА, 2008	06.05.08	0.25	05.06.08	8.13%	100.9	0.02%	4.40%	8.05%	248	-16.8	49	500	USD	BB	/	Ba2	/	NA
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.22	05.17.08	8.88%	109.0	-0.23%	7.16%	8.14%	452	0.4	186	500	USD	BB	/	Ba2	/	NA
Еврохим	21.03.12	3.49	03.21.08	7.88%	99.3	-0.16%	8.08%	7.93%	566	0.9	417	300	USD	BB-	/	NA	/	BB-
Иркут	10.04.09	1.12	04.10.08	8.25%	100.7	0.16%	7.62%	8.19%	570	-18.0	371	125	USD	NA	/	NA	/	NA
КЗОС-11	30.10.11	3.16	04.30.08	9.25%	99.9	-0.14%	9.27%	9.26%	723	1.6	536	200	USD	B-	/	NA	/	B
НКНХ-15	22.12.15	5.82	06.22.08	8.50%	98.1	-0.15%	8.84%	8.67%	566	-7.2	354	200	USD	NA	/	B1	/	B+
НМТП-12	17.05.12	3.71	05.17.08	7.00%	98.4	1.16%	7.44%	7.11%	503	-35.5	353	300	USD	BB+	/	Ba1	/	NA
Рольф-10	28.06.10	2.20	06.28.08	8.25%	97.2	0.09%	9.56%	8.48%	764	-7.4	565	250	USD	BB-	/	Ba3	/	NA
СИНЕК-15	03.08.15	5.83	08.03.08	7.70%	100.2	-0.06%	7.66%	7.68%	448	-8.9	236	250	USD	NA	/	Ba1	/	BB+
СУЭК-08	24.10.08	0.69	04.24.08	8.63%	101.6	0.10%	6.25%	8.49%	433	-19.2	234	72	USD	NA	/	NA	/	NA
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	0.29	05.21.08	8.50%	100.5	0.03%	6.52%	8.46%	460	-15.9	261	150	USD	BB-	/	Ba3	/	NA

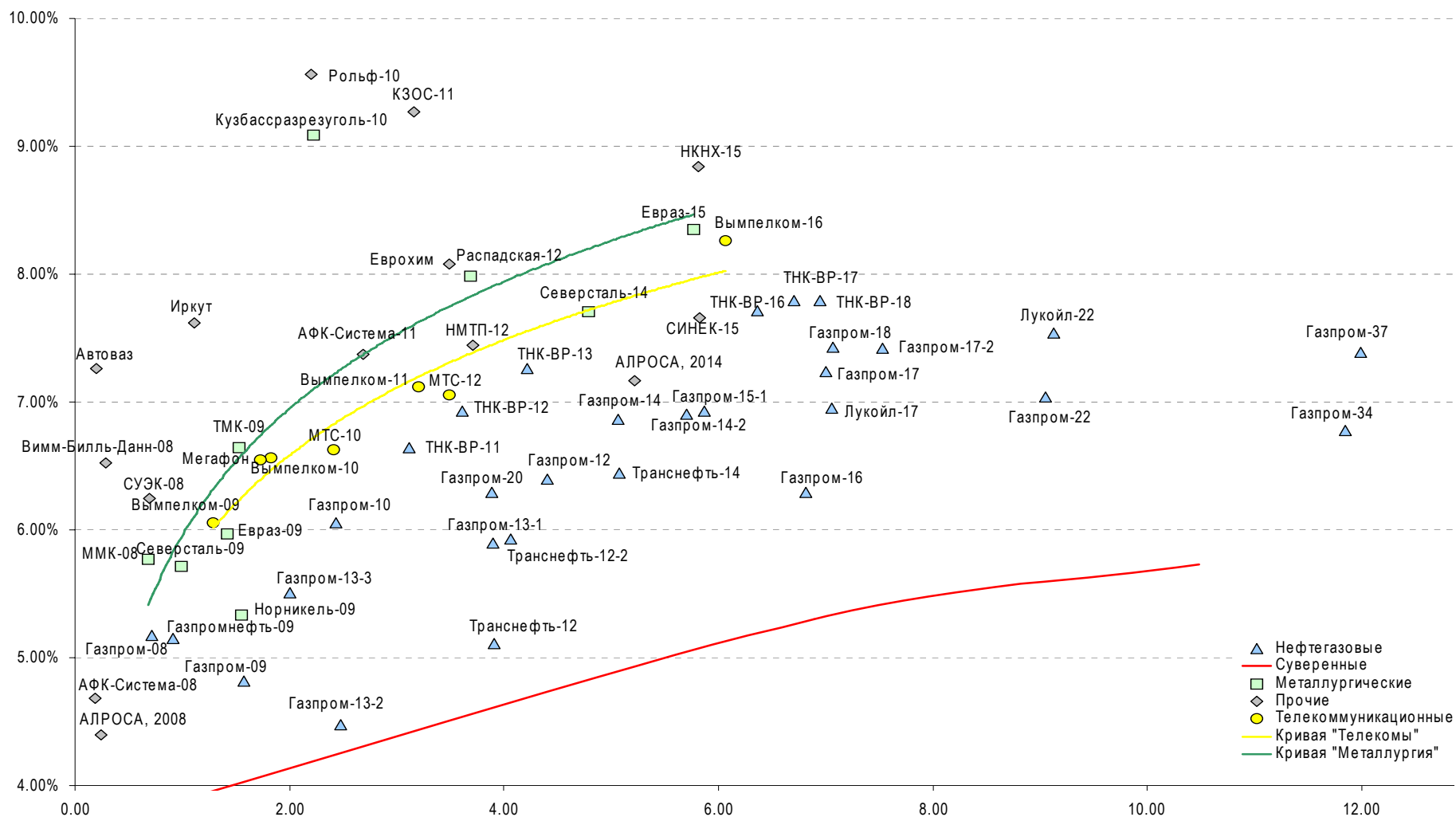
Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 7. 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) 785-9678
Аналитическая поддержка	Павел Симоненко, 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.