

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	3.58	-9		Официальный курс ЦБР, руб/\$	23.9349 -0.47%
Доходность 30-летних КО США, %	4.56	-4		Валютный курс, \$/евро	1.5394 0.85%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	102.82	4.99%		PTC	2 050.46 0.40%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	101.83	0.83%		DJIA	12 040.39 -1.75%
Цена на нефть Urals, \$/брл	99.61	0.82%		S&P 500	1 304.34 -2.20%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

Американский долговой рынок отреагировал ростом котировок на падение фондовых индексов, вызванное совокупностью тревожных новостей по компаниям финансового сектора. Инвесторы замерли в ожидании статистики по рынку труда

Внутренний долг РФ:

Настрой инвесторов остается негативный, подкрепленный итогами аукционов ОФЗ. Рублевая ликвидность снижается, несмотря на отсутствие налоговых выплат, в преддверии крупных платежей компаний по внешнему долгу.

Новости и ключевые события:

Международные:

ЕЦБ, Банк Англии и Банк Японии сохранили ключевые ставки на прежнем уровне – 4%, 5,25% и 0,5% годовых соответственно

Российские:

Международные резервы РФ за период с 23 по 29 февраля 2008 г возросли на \$6,8 млрд до \$490,7 млрд – ЦБР

S&P повысило кредитный рейтинг Санкт-Петербурга на одну ступень – до «BBB», прогноз «Стабильный»

Норильский Никель планирует занять \$2 млрд для рефинансирования бридж-кредита

Транскредитбанк начнет 17 марта road-show еврооблигаций объемом \$200 млн

Интер РАО ЕЭС привлек годовой синдицированный кредит на сумму \$130 млн по ставке Libor + 125 б.п. на первые полгода

УРСА-Банк привлек двухтраншевый кредит на \$125 млн

Номос-Банк планирует привлечение в апреле кредита на сумму \$80 млн

Градострой -Инвест полностью разместил облигации на 450 млн руб по ставке купона 11% годовых

ЗАО «Финансы-А.П.И.» полностью разместило облигации на 435 млн руб по ставке 11% годовых

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Основные новости**УРСА-Банк привлек двухтраншевый кредит на \$125 млн**

Первый 4-летний транш в размере \$50 млн был предоставлен Международной финансовой корпорацией (IFC). Оставшиеся \$75 млн были привлечены в виде 2-летнего синдицированного кредита по ставке Libor + 120 б.п.

Градострой -Инвест полностью разместил облигации на 450 млн руб по ставке купона 11% годовых

Предлагаемая инвесторами ставка первого купона находилась в диапазоне 11–18% годовых. Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и ежегодной офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организатор выпуска: ИГ Русские Фонды.

ЗАО «Финансы-А.П.И.» полностью разместило облигации на 435 млн руб по ставке 11% годовых

В ходе аукциона цена размещения облигаций была установлена на минимальной границе – 90% от номинала. Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода по ставке 11% годовых. Организатор выпуска: ИГ Русские Фонды.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций Уралсвязьинформа на 2 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала 3-ий выпуск облигаций Коммерческого агентства аэропорта «Домодедово» на 3 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций "ФинСтройЛизинг" на 1 млрд руб
- Рыбинский кабельный завод выкупил по оферте облигацина 924,7 млн руб при объеме эмиссии 1 млрд руб

Внешний долг РФ

Вчера американский долговой рынок продемонстрировал ценовой рост, практически отыграв все коррекционное движение этой недели. Это происходило на фоне падения фондовых индексов в пределах 2,5%.

Выходившая статистика если и оказала незначительное влияние на рынок, то скорее негативное для КО США. Будущие продажи домов остались на прежнем уровне, хотя аналитики прогнозировали их снижение на 1%. Кроме того, мы увидели чуть меньшую цифру по первичным обращениям за пособием по безработице.

Однако безусловно ключевой день в плане публикации данных будет сегодня. Статистика по рынку труда традиционно играет ключевую роль перед заседанием ФРС. Участники рынка ждут увеличения уровня

безработицы и некоторого улучшения ситуации с количеством новых рабочих мест.

Ambac Corp наконец привлек финансирование в размере \$1,5 млрд от продажи акций. Это повышает его шансы сохранить высокий кредитный рейтинг. Однако если брать в расчет убытки компании уже в январе этого года, то возможно, что сумма окажется недостаточной. Ждем комментариев кредитных агентств.

Россия-30 продолжает удерживать занятые позиции на подходе к 115% от номинала. Спред вновь расширился до 178 б.п. на фоне роста КО США.

Рынок рублевых облигаций

На внутреннем долговом рынке сохраняется давление продавцов. Переоценка облигаций перешла во 2-ой эшелон, тогда как облигации 1-го эшелона постепенно консолидируются на достигнутом уровне. Активизировался процесс предъявления выпусков к выкупу по оферте. Инвесторы ожидают от эмитентов повышения ставок следующих купонов минимум на 300 б.п.

Тем временем, невзирая на окончание периода налоговых выплат, продолжается отток средств с корсчетов банков. За последние два дня этот показатель сократился на 100 млрд руб. Это может быть связано с повышенным спросом на валюту как в связи с большим объемом внешних выплата в марте, так и в связи с резким укреплением рубля. Сегодня мы ожидаем обновления 9-летнего максимума курса рубля вслед за ростом евро на международном рынке.

Таким образом, ситуация на рынке внутреннего долга остается негативной с преобладанием продавцов. Дополнительное давление на цены вторичного рынка оказывает значительный объем размещений.

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, %	Доход-ть к оферте, %	Доход-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-4	5 000	10.02.10	1.82	--	--	8.22%	13.08.08	101.63	0.02	--	7.43	40.23
АИЖК-3	2 250	15.10.10	1.29	--	--	9.40%	15.04.08	102.43	0.03	--	7.73	61.46
АИЖК-10	6 000	15.11.18	5.83	--	--	8.05%	15.05.08	94.59	-0.55	--	9.30	110.67
ВолгаТел-2	3 000	30.11.10	--	02.12.08	0.72	8.20%	03.06.08	99.87	0.05	8.53	--	49.94
ГидроОГК	5 000	29.06.11	2.93	--	--	8.10%	02.07.08	100.38	-1.09	--	8.12	50.18
Самохвал	1 500	21.10.09	--	23.04.08	0.13	11.40%	23.04.08	99.20	-0.29	18.21	--	99.20
СтрТрГаз-2	5 000	13.07.12	3.67	--	--	8.49%	18.07.08	94.50	-1.46	--	10.33	40.45
ТГК10-2	5 000	06.02.13	--	25.12.08	0.91	9.75%	13.08.08	100.26	0.07	9.66	--	97.75
УРСИ-07	3 000	13.03.12	--	19.03.09	0.97	8.40%	18.03.08	99.58	-0.30	9.03	--	40.83
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	1.37	--	--	13.80%	20.08.08	106.34	0.13	--	9.26	85.07

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. 3. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
			ближайшего купона				оферте/ погашению							С&P	Moodys	Fitch		
Суверенные																		
Россия-10	31.03.10	1.03	03.31.08	8.25%	104.9	0.02%	3.47%	7.87%	201	11.3	1.85	1 538	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	7.07	07.24.08	11.00%	144.7	0.01%	5.33%	7.60%	238	13.2	6.89	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.31	06.24.08	12.75%	179.8	-0.08%	5.93%	7.09%	235	9.3	10.01	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	6.80	03.31.08	7.50%	114.8	-0.06%	5.36%	6.53%	178	9.4	11.71	2 011	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин																		
Минфин-8	14.05.08	0.19	05.14.08	3.00%	99.8	0.01%	4.06%	3.01%	260	12.6	0.18	2 837	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.01	05.14.08	3.00%	95.6	0.11%	4.51%	3.14%	284	10.0	2.88	1 750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Муниципальные																		
Москва-11	12.10.11	3.25	10.12.08	6.45%	103.0	-0.05%	5.51%	6.26%	--	--	--	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	6.95	10.20.08	5.06%	88.8	0.03%	6.83%	5.71%	--	--	--	407	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 4. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
			ближайшего купона				оферте/ погашению				суверенным еврооблигациям			S&P	Moodys	Fitch		
Банковские																		
Абсолют-09	07.04.09	1.02	04.07.08	8.75%	103.3	0.01%	5.52%	8.47%	406	12.9	206	200	USD	NA	/	Baa3	/	A-
Абсолют-10	30.03.10	1.86	03.30.08	9.13%	105.5	0.07%	6.23%	8.65%	477	10.7	276	175	USD	NA	/	Baa3	/	A-
АК Барс-10	28.06.10	2.12	06.28.08	8.25%	99.9	0.00%	8.29%	8.26%	683	14.4	483	250	USD	BB-e	/	Ba2	/	BB-
Альфа-08	02.07.08	0.32	07.02.08	7.75%	100.5	-0.02%	5.96%	7.71%	451	20.1	250	250	USD	BB	/	Ba1	/	BB
Альфа-09	10.10.09	1.48	04.10.08	7.88%	100.8	0.14%	7.32%	7.81%	586	5.2	385	400	USD	BB	/	Ba1	/	BB
Альфа-12	25.06.12	3.64	06.25.08	8.20%	96.2	0.37%	9.30%	8.53%	720	3.0	583	500	USD	BB	/	Ba1	/	BB
Альфа-15*	09.12.15	2.46	06.09.08	8.63%	96.9	0.04%	9.94%	8.90%	827	12.3	647	225	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
Альфа-17*	22.02.17	3.40	08.22.08	8.64%	93.5	0.08%	10.70%	9.24%	860	11.1	724	300	USD	R+	/	Ba2	/	BB-
Банк Москвы-09	28.09.09	1.45	03.28.08	8.00%	104.2	0.10%	5.17%	7.68%	371	7.3	170	250	USD	NA	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	2.47	05.26.08	7.38%	103.8	0.29%	5.82%	7.10%	415	1.5	236	300	USD	NA	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.31	05.13.08	7.34%	99.8	0.24%	7.39%	7.35%	498	7.1	203	500	USD	NA	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	2.46	05.25.08	7.50%	99.1	-0.04%	7.86%	7.57%	619	15.3	440	300	USD	NA	/	Baa1	/	BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.17	3.60	05.10.08	6.81%	93.9	-0.09%	8.56%	7.25%	646	15.9	509	400	USD	NA	/	Baa1	/	BBB-
Банк Союз	16.02.10	1.81	08.16.08	9.38%	98.2	0.23%	10.44%	9.55%	898	1.2	698	125	USD	B	/	B1	/	NA
БИН Банк-09	18.05.09	1.13	05.18.08	9.50%	100.4	0.05%	9.07%	9.46%	762	9.7	561	100	USD	R-	/	NA	/	R-
ВТБ-08	11.12.08	0.74	06.11.08	6.88%	101.6	-0.02%	4.74%	6.77%	329	16.5	128	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.14	04.12.08	7.50%	103.4	0.18%	6.43%	7.25%	475	7.8	296	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+

ВТБ-12	31.10.12	3.98	04.30.08	6.61%	98.0	-0.02%	7.11%	6.74%	501	13.9	175	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	1.85	08.04.08	6.32%	101.2	-0.03%	5.63%	6.24%	417	16.2	217	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	6.83	02.15.09	4.25%	92.2	-0.16%	5.49%	4.61%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	12.86	06.30.08	6.25%	94.0	0.18%	6.73%	6.65%	221	4.7	80	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ГПБ-08	30.10.08	0.63	04.30.08	7.25%	101.4	-0.01%	5.00%	7.15%	355	15.2	154	1 050	USD	RRR-	/	A3	/	NA
ГПБ-11	15.06.11	2.90	06.15.08	7.97%	102.9	0.25%	6.94%	7.74%	527	4.7	348	300	USD	BB+	/	Baa1	/	NA
ГПБ-15	23.09.15	5.87	03.23.08	6.50%	96.1	0.24%	7.17%	6.76%	422	9.2	181	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	NA
Зенит-09	07.10.09	1.46	04.07.08	8.75%	99.8	-0.04%	8.91%	8.77%	745	17.4	544	200	USD	NA	/	Ba3	/	B
Кредит Европа-10	13.04.10	1.93	04.13.08	7.50%	100.8	-0.18%	7.07%	7.44%	562	24.0	361	250	USD	NA	/	Ba1e	/	NA
ЛОКО-10	01.03.10	1.84	09.01.08	10.00%	93.5	-0.13%	13.87%	10.70%	1242	22.8	1041	100	USD	NA	/	B2	/	B
МБРР-09	29.06.09	1.25	06.29.08	8.80%	100.5	0.01%	8.38%	8.76%	693	13.5	492	100	USD	NA	/	B1	/	B+
МБРР-16*	10.03.16	5.57	03.10.08	8.88%	94.1	0.00%	9.96%	9.43%	701	13.4	460	60	USD	NA	/	B2	/	NA
МДМ-10	25.01.10	1.77	07.25.08	7.77%	99.5	-0.02%	8.03%	7.80%	658	15.9	457	425	USD	BB	/	Ba1	/	BB
МДМ-11*	21.07.11	2.92	07.21.08	9.75%	101.7	0.03%	9.15%	9.59%	748	12.3	568	200	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МежпромБ-10	12.02.10	1.80	08.12.08	9.50%	98.1	-0.12%	10.58%	9.68%	913	21.5	712	150	USD	BB-	/	B1	/	B
МежпромБ-10-2	06.07.10	2.08	07.06.08	9.00%	94.1	0.15%	12.01%	9.57%	--	--	--	200	EUR	BB-	/	B1	/	B
МНР-09-2	30.06.08	0.31	06.30.08	4.38%	100.4	-0.00%	3.02%	4.36%	156	14.7	44	150	USD	NA	/	Baa2	/	RRR
МНВ-09	06.10.09	1.51	04.06.08	5.45%	97.2	-0.01%	7.35%	5.60%	589	15.9	388	500	USD	NA	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	1.12	05.12.08	8.25%	99.2	0.02%	8.95%	8.32%	749	13.3	549	150	USD	NA	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	1.79	08.02.08	8.19%	98.1	0.08%	9.31%	8.35%	786	10.2	585	200	USD	NA	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	2.96	04.20.08	9.75%	91.1	-0.08%	12.90%	10.70%	1123	16.5	944	125	USD	NA	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.00	03.27.08	8.00%	100.3	-0.03%	7.72%	7.98%	627	17.1	426	225	USD	B+	/	Ba3	/	NA
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	1.66	06.17.08	8.75%	100.6	-0.02%	8.34%	8.69%	689	15.7	488	425	USD	B+	/	Ba3	/	NA
ПромсвязьБ-10	04.10.10	2.27	04.04.08	8.75%	97.7	-0.00%	9.78%	8.96%	833	14.7	632	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
ПромсвязьБ-11	20.10.11	3.06	04.20.08	8.75%	95.1	0.07%	10.39%	9.20%	872	11.5	693	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
ПромсвязьБ-18*	31.01.18	5.87	07.31.08	12.50%	100.1	0.00%	12.47%	12.48%	952	13.4	711	100	USD	B-	/	NA	/	B-
ПСБ-08	29.07.08	0.39	07.29.08	6.88%	100.7	-0.01%	5.05%	6.83%	360	17.1	159	300	USD	NA	/	A2	/	BBB+
ПСБ-15*	29.09.15	2.34	03.29.08	6.20%	96.6	-0.00%	7.69%	6.42%	624	14.8	423	400	USD	NA	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	0.43	08.11.08	6.50%	100.6	0.02%	4.97%	6.46%	351	8.7	151	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	NA
РенКап-08	31.10.08	0.63	04.30.08	8.00%	101.3	-0.03%	5.95%	7.90%	450	19.3	249	13	USD	BB-	/	NA	/	BB-
РенКап-10	27.06.10	2.08	06.27.08	9.50%	93.5	0.56%	12.81%	10.16%	1135	-12.8	934	300	USD	B-	/	B1e	/	B-
Росбанк-09	24.09.09	0.71	03.24.08	9.75%	102.9	0.11%	5.09%	9.47%	364	-2.4	163	146	USD	NA	/	Ba2	/	BB
РСХБ-10	29.11.10	2.49	05.29.08	6.88%	102.9	0.06%	5.69%	6.68%	402	11.1	222	350	USD	NA	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.35	05.16.08	7.18%	103.0	0.34%	6.49%	6.97%	408	4.7	113	350	USD	NA	/	A3	/	BBB+
РСХБ-17	15.05.17	6.89	05.15.08	6.30%	93.7	0.26%	7.24%	6.72%	429	9.5	188	700	USD	NA	/	A3e	/	BBB+
Русский Стандарт-08	21.04.08	0.12	04.21.08	8.13%	100.3	0.00%	5.88%	8.10%	443	10.1	242	1 250	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.46	09.16.08	6.83%	95.6	-0.02%	10.04%	7.14%	--	--	--	300	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.31	04.07.08	7.50%	93.6	0.05%	10.38%	8.01%	892	12.6	691	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-10-2	29.06.10	2.11	06.29.08	8.49%	96.4	0.14%	10.26%	8.80%	880	8.0	679	500	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
Русский Стандарт-11	05.05.11	2.74	05.05.08	8.63%	95.4	0.16%	10.37%	9.04%	870	7.9	691	400	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-15*	16.12.15	1.78	06.16.08	8.88%	90.3	-0.24%	14.88%	9.83%	1342	30.0	1142	350	USD	B	/	Ba3	/	NA
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.11	06.01.08	9.75%	91.7	0.22%	12.58%	10.63%	1091	6.5	912	200	USD	B	/	Ba3	/	NA
Сбербанк-11	14.11.11	3.31	05.14.08	5.93%	101.2	0.25%	5.56%	5.86%	346	5.7	209	200	USD	NA	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.41	05.15.08	6.48%	102.0	0.23%	6.02%	6.35%	360	7.4	66	750	USD	NA	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	1.84	08.11.08	6.23%	100.8	0.04%	5.79%	6.18%	433	12.2	232	500	USD	NA	/	A2	/	BBB
УРСА-08	19.05.08	0.20	05.19.08	9.75%	100.3	-0.00%	8.08%	9.72%	663	12.5	462	1 000	USD	NA	/	NA	/	NA
УРСА-09	12.05.09	1.12	05.12.08	9.00%	100.4	-0.09%	8.64%	8.97%	718	22.5	517	63	USD	NA	/	Ba3	/	B

УРСА-11*	30.12.11	3.09	06.30.08	12.00%	97.4	0.39%	12.87%	12.32%	1120	0.5	941	351	USD	NA	/	B1	/	NA
УРСА-11-2	16.11.11	3.23	11.16.08	8.30%	91.8	-0.08%	11.09%	9.04%	--	--	--	130	USD	NA	/	Ba3	/	B
Славинвестбанк	21.12.09	1.65	06.21.08	9.88%	94.1	1.84%	13.68%	10.49%	1222	-100.9	1021	300	EUR	B-	/	B1	/	B-/*+
Татфондбанк-10	26.04.10	1.91	04.26.08	9.75%	97.4	0.41%	11.15%	10.01%	970	-6.9	769	100	USD	NA	/	B2	/	NA
ТранскапиталБ-10	10.05.10	1.95	05.10.08	9.13%	91.3	0.05%	13.85%	9.99%	1240	12.7	1039	200	USD	NA	/	B1	/	NA
ТранскапиталБ-17	18.07.17	5.74	07.18.08	10.51%	82.8	-0.47%	13.83%	12.69%	1088	22.1	847	175	USD	NA	/	B2	/	NA
ТранскредитБ-10	16.05.10	2.03	05.16.08	7.00%	98.3	-0.06%	7.87%	7.12%	641	17.8	440	100	USD	BB	/	Ba1	/	NA
Траст-10	29.05.10	2.00	05.29.08	9.38%	92.8	0.00%	13.17%	10.10%	1171	15.0	970	400	USD	NA	/	B1	/	B-
УРСА-10	21.05.10	2.00	05.21.08	7.00%	91.6	-0.04%	11.47%	7.64%	--	--	--	200	USD	NA	/	Ba3	/	NA
Финансбанк-08	12.12.08	0.75	06.12.08	7.90%	101.4	-0.01%	6.00%	7.79%	454	15.1	253	400	EUR	NA	/	Ba1	/	NA
ХКФ-08-2	30.06.08	0.31	06.30.08	8.63%	100.3	-0.13%	7.58%	8.60%	612	53.9	411	250	USD	B+	/	Ba3	/	NA
ХКФ-10	11.04.10	1.88	04.11.08	9.50%	99.8	0.28%	9.62%	9.52%	816	-0.2	615	275	USD	B+	/	Ba3	/	NA

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

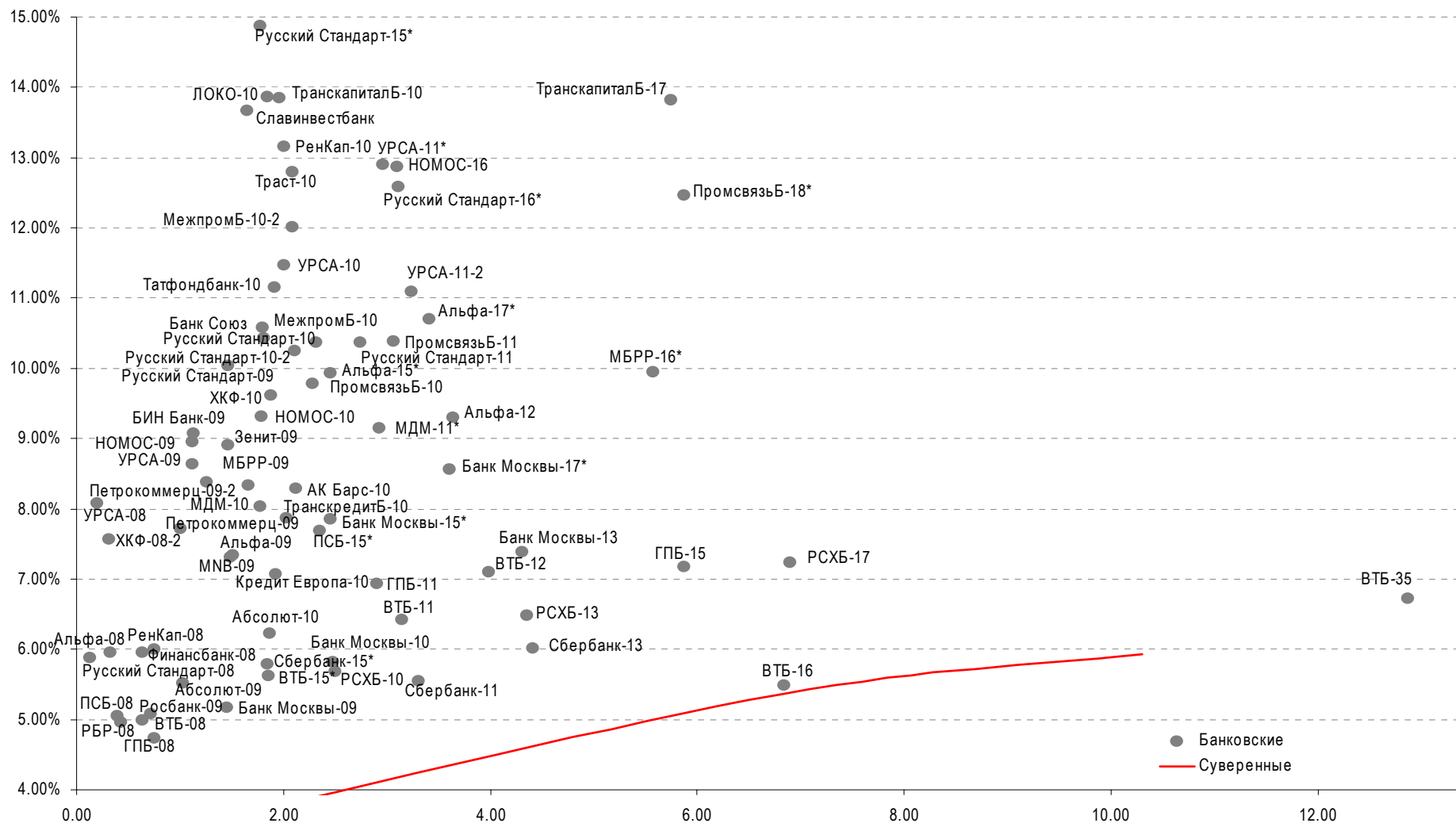
* - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые																		
Газпром-08	30.10.08	0.63	04.30.08	7.25%	101.4	-0.01%	5.00%	7.15%	355	15.2	154	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	NA
Газпром-09	21.10.09	1.49	04.21.08	10.50%	109.5	0.06%	4.37%	9.59%	292	10.0	91	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	2.35	09.27.08	7.80%	103.9	-0.03%	6.08%	7.51%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	4.31	12.09.08	4.56%	91.1	-0.12%	6.81%	5.01%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.14	09.01.08	9.63%	114.6	0.12%	6.18%	8.40%	408	10.2	82	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.39	07.22.08	4.51%	99.9	-0.13%	4.52%	4.51%	285	19.1	106	764	USD	NA	/	NA	/	NA
Газпром-13-3	22.07.13	1.93	07.22.08	5.63%	100.6	0.32%	5.27%	5.59%	382	-2.6	181	457	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.25	02.25.09	5.03%	90.6	0.01%	7.01%	5.55%	--	--	--	780	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-14-2	31.10.14	5.60	10.31.08	5.36%	90.3	-0.08%	7.24%	5.94%	--	--	--	700	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	5.77	06.01.08	5.88%	92.5	-0.05%	7.24%	6.35%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22.11.16	6.73	05.22.08	6.21%	94.4	0.32%	6.24%	6.58%	329	2.6	88	1 350	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	6.90	03.22.08	5.14%	84.9	-0.06%	7.49%	6.05%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-17-2	02.11.17	7.43	11.02.08	5.44%	85.6	0.13%	7.60%	6.36%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-18	13.02.18	7.45	02.13.09	6.61%	92.4	-0.02%	7.73%	7.15%	--	--	--	1 200	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-20	01.02.20	3.81	08.01.08	7.20%	103.5	0.39%	6.24%	6.96%	414	2.6	278	1 070	USD	BBB+	/	NA	/	BBB
Газпром-22	07.03.22	9.16	09.07.08	6.51%	91.6	0.39%	7.48%	7.10%	390	4.2	155	1 300	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-34	28.04.34	11.45	04.28.08	8.63%	116.7	0.29%	7.20%	7.39%	361	6.0	126	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-37	16.08.37	11.99	08.16.08	7.29%	94.1	0.45%	7.80%	7.75%	422	4.6	187	1 250	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпромнефть-09	15.01.09	0.83	07.15.08	10.75%	105.0	-0.00%	4.76%	10.24%	330	13.3	129	500	USD	BBB-	/	Ba1	/	NA
Лукойл-17	07.06.17	6.95	06.07.08	6.36%	94.4	0.19%	7.19%	6.73%	424	10.7	186	500	USD	BBB-	/	(P)Baa2	/	BBB-
Лукойл-22	07.06.22	8.98	06.07.08	6.66%	90.2	0.30%	7.81%	7.38%	423	5.2	187	500	USD	BBB-	/	(P)Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.03	07.18.08	6.88%	100.5	0.15%	6.70%	6.84%	503	8.6	324	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	3.53	03.20.08	6.13%	96.8	0.02%	7.06%	6.33%	496	12.8	360	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.13	4.12	03.13.08	7.50%	100.3	0.03%	7.42%	7.48%	532	12.7	206	600	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.26	07.18.08	7.50%	96.7	0.21%	8.06%	7.76%	511	10.0	270	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-

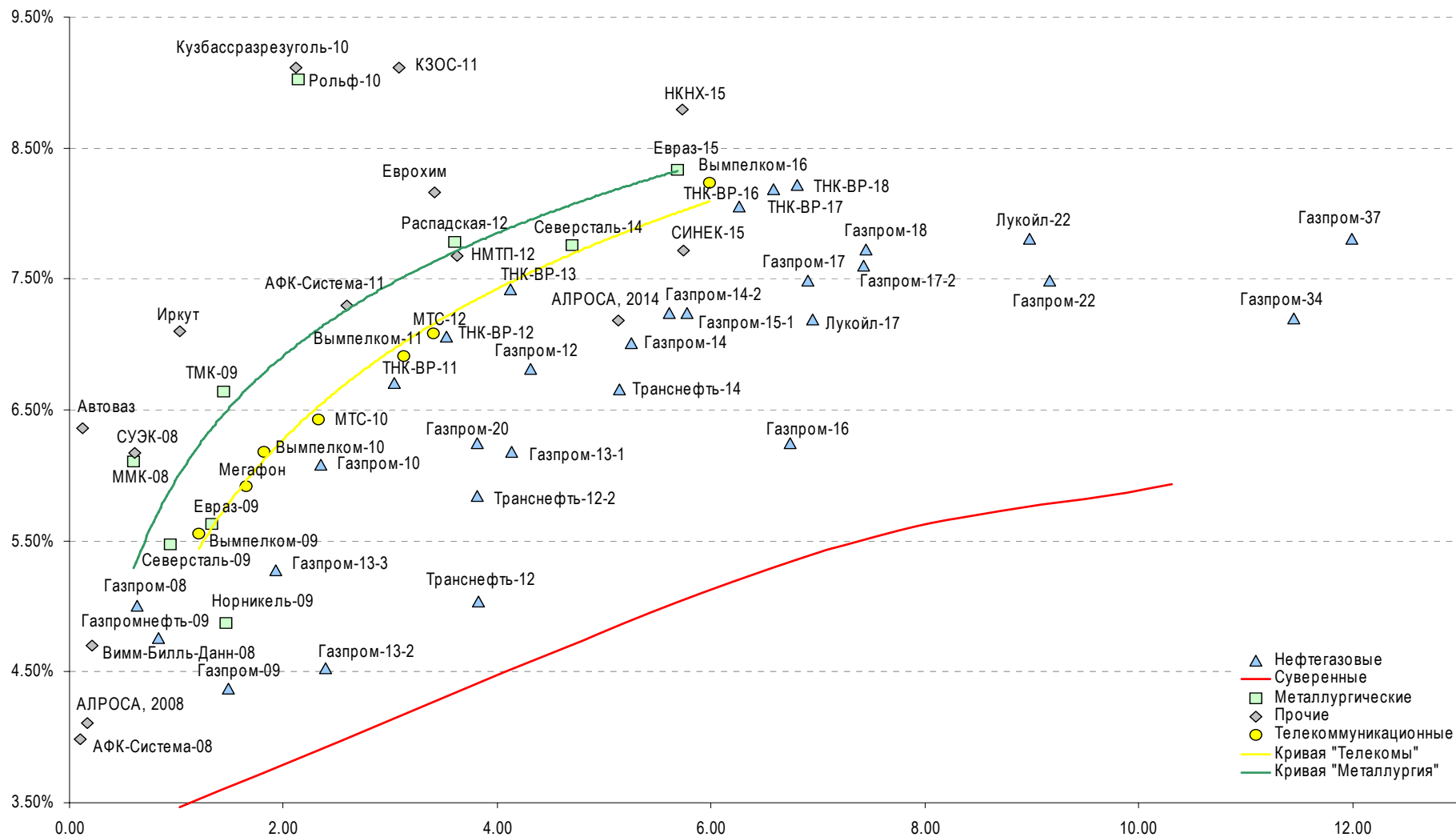
ТНК-ВР-17	20.03.17	6.59	03.20.08	6.63%	90.1	0.12%	8.19%	7.35%	524	11.5	283	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.18	6.81	03.13.08	7.88%	97.7	0.15%	8.21%	8.06%	527	11.1	286	1 100	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-12	27.06.12	3.82	06.27.08	5.38%	101.3	0.01%	5.03%	5.31%	--	--	--	700	EUR	BBB+	/	A2	/	NA
Транснефть-12-2	27.06.12	3.81	06.27.08	6.10%	101.0	0.17%	5.85%	6.05%	375	8.9	238	500	USD	BBB+	/	A2	/	NA
Транснефть-14	05.03.14	5.14	09.05.08	5.67%	95.2	0.12%	6.66%	5.96%	424	10.4	130	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	NA
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	1.33	08.03.08	10.88%	107.0	0.06%	5.63%	10.17%	417	9.2	216	300	USD	BB-	/	Ba2	/	BB
Евраз-15	10.11.15	5.68	05.10.08	8.25%	99.5	0.23%	8.33%	8.29%	538	9.3	297	750	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Кузбассразрезуголь-10	12.07.10	2.14	07.12.08	9.00%	99.9	0.09%	9.02%	9.01%	756	10.5	556	200	USD	NA	/	B3	/	NA
Распадская-12	22.05.12	3.61	05.22.08	7.50%	99.0	0.24%	7.78%	7.58%	568	6.6	431	300	USD	B+e	/	Ba3	/	B+/*+
Северсталь-09	24.02.09	0.94	08.24.08	8.63%	102.9	-0.04%	5.47%	8.38%	402	17.9	201	325	USD	BB	/	Ba2	/	NA
Северсталь-14	19.04.14	4.70	04.19.08	9.25%	107.1	0.30%	7.76%	8.63%	535	6.2	240	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	1.44	03.29.08	8.50%	102.7	0.03%	6.64%	8.28%	519	12.2	318	300	USD	BB-	/	B1	/	NA
ММК-08	21.10.08	0.60	04.21.08	8.00%	101.1	0.11%	6.11%	7.91%	465	-4.1	264	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	1.47	03.31.08	7.13%	103.4	0.03%	4.87%	6.89%	341	12.0	140	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-10	14.10.10	2.33	04.14.08	8.38%	104.6	0.13%	6.42%	8.01%	497	8.7	296	400	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
МТС-12	28.01.12	3.40	07.28.08	8.00%	103.1	0.15%	7.08%	7.76%	498	8.7	362	400	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-09	16.06.09	1.21	06.16.08	10.00%	105.4	0.00%	5.55%	9.49%	410	13.7	209	217	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-10	11.02.10	1.82	08.11.08	8.00%	103.3	0.08%	6.18%	7.75%	472	9.7	271	300	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-11	22.10.11	3.12	04.22.08	8.38%	104.6	0.14%	6.91%	8.01%	524	9.0	345	300	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-16	23.05.16	5.99	05.23.08	8.25%	100.1	0.27%	8.23%	8.24%	528	8.9	287	600	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Мегафон	10.12.09	1.65	06.10.08	8.00%	103.4	0.03%	5.91%	7.74%	446	12.2	245	375	USD	BB+	/	Ba2	/	BB+
Прочие																		
Автоваз	20.04.08	0.12	04.20.08	8.50%	100.2	0.00%	6.36%	8.48%	491	10.2	290	250	USD	NA	/	NA	/	NA
АФК-Система-08	14.04.08	0.10	04.14.08	10.25%	100.6	0.00%	3.98%	10.19%	253	-0.8	52	350	USD	B+	/	NA	/	BB-
АФК-Система-11	28.01.11	2.60	07.28.08	8.88%	104.0	0.14%	7.30%	8.53%	562	8.1	383	350	USD	B+	/	Ba3	/	BB-
АЛРОСА, 2008	06.05.08	0.16	05.06.08	8.13%	100.6	0.00%	4.11%	8.07%	265	7.5	64	500	USD	BB	/	Ba2	/	NA
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.13	05.17.08	8.88%	108.8	0.31%	7.18%	8.15%	477	6.6	182	500	USD	BB	/	Ba2	/	NA
Еврохим	21.03.12	3.41	03.21.08	7.88%	99.0	0.05%	8.16%	7.95%	606	12.1	469	300	USD	BB-	/	NA	/	BB-
Иркут	10.04.09	1.03	04.10.08	8.25%	101.2	0.30%	7.10%	8.15%	565	-14.4	364	125	USD	NA	/	NA	/	NA
КЗОС-11	30.10.11	3.08	04.30.08	9.25%	100.4	0.19%	9.11%	9.21%	744	7.4	565	200	USD	B-	/	NA	/	B
НКНХ-15	22.12.15	5.74	06.22.08	8.50%	98.3	0.15%	8.80%	8.64%	585	10.8	344	200	USD	NA	/	B1	/	B+
НМТП-12	17.05.12	3.62	05.17.08	7.00%	97.6	0.14%	7.67%	7.17%	557	9.6	421	300	USD	BB+	/	Ba1	/	NA
Рольф-10	28.06.10	2.12	06.28.08	8.25%	98.2	0.16%	9.11%	8.40%	765	7.1	565	250	USD	BB-	/	Ba3	/	NA
СИНЕК-15	03.08.15	5.74	08.03.08	7.70%	99.9	0.02%	7.71%	7.71%	476	13.0	235	250	USD	NA	/	Ba1	/	BB+
СУЭК-08	24.10.08	0.61	04.24.08	8.63%	101.5	0.01%	6.17%	8.50%	472	12.0	271	72	USD	NA	/	NA	/	NA
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	0.21	05.21.08	8.50%	100.8	-0.02%	4.70%	8.44%	324	19.0	123	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.