

7 апреля 2008 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм				% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	3.47	-11		Официальный курс ЦБР, руб/\$	23.5982	-0.07%
Доходность 30-летних КО США, %	4.31	-7		Валютный курс, \$/евро	1.5677	-0.04%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	104.96	2.27%		PTC	2 059.05	0.30%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	104.77	2.69%		DJIA	12 609.42	-0.13%
Цена на нефть Urals, \$/брл	100.78	2.01%		S&P 500	1 370.40	0.08%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

Американский долговой рынок подрос, практически вернувшись к уровням начала недели. Это происходило на фоне публикации данных по рынку труда. На этой неделе весьма вероятно продолжение движения в боковом тренде.

Внутренний долг РФ:

Спрос на недлинные выпуски и облигации Ломбардного списка сохраняется, однако низких ставок МБК уже недостаточно для поддержания ценового роста. На этой неделе участники рынка будут следить за новыми размещениями.

Новости и ключевые события:

Международные:

МВФ снизил прогноз глобального экономического роста на 2008 г до 3,7% годовых

Российские:

Чистый отток капитала из России в I квартале 2008 г составил \$22,8 млрд – ЦБР

ЦБ добавил в Ломбардный список 17 выпусков еврооблигаций

Томская Область доразместила облигации серии 43034 на 1 млрд руб под 8,02% годовых к погашению

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

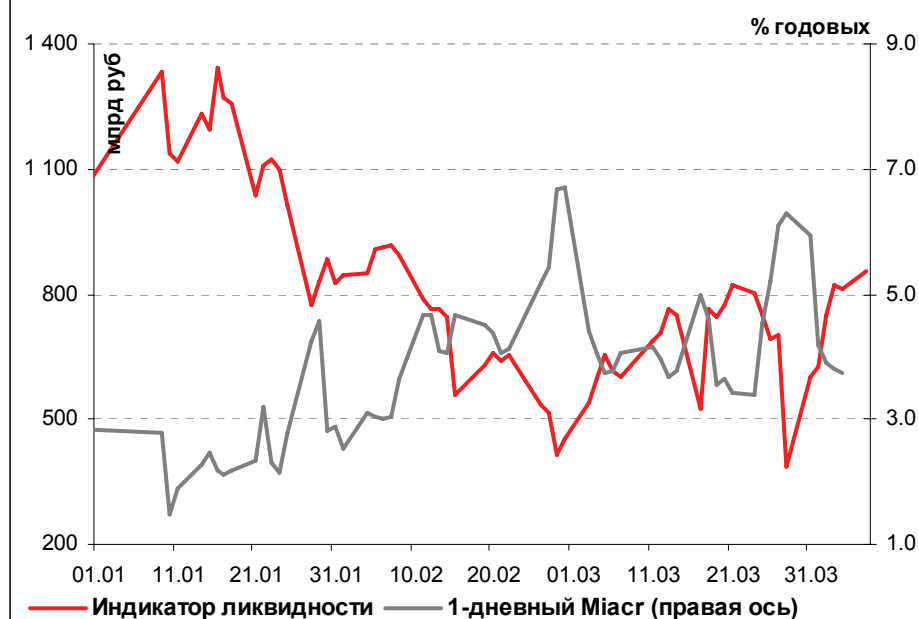
Денежный рынок

Последний день недели ознаменовался стабильной ситуацией на денежном рынке. Ставки 1-дневных МБК не превышали 3-4% годовых. Спрос на операции РЕПО с ЦБ остался на своём прежнем уровне в размере 5 млрд руб. Вторая сессия не состоялась из-за отсутствия заявок со стороны банков, что свидетельствует о том, что банковская система не испытывает проблем с ликвидностью.

Сегодня депозиты в ЦБ выросли на 17% и составили 261 млрд руб, благодаря чему индикатор ликвидности Альфа Банка превышает уже 850 млрд руб. Мы считаем, что на этой неделе ставки overnight останутся на уровне 3-4% годовых – вплоть до середины месяца, когда начнутся очередные платежи федеральных налогов в бюджет. Напомним, 21 апреля будут производиться выплаты НДС (по нашим оценкам более 490 млрд руб).

На мировых площадках доллар практически не изменил свои позиции относительно евро, даже не смотря на плохие макроэкономические данные из США, которые оказались ниже прогнозных уровней.

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Основные новости**МВФ снизил прогноз глобального экономического роста на 2008 г до 3,7% годовых**

В январе МВФ называл более высокую цифру – 4,1%. Снижение связано с кризисом на финансовых и кредитных рынках, разразившимся прошлой осенью в США и перекинувшимся позднее на их партнеров.

Уточненные оценки Фонд готовил к весенней сессии своих руководящих органов, которая состоится 12-13 апреля в Вашингтоне. В связи с кризисом, эти прогнозы вызывали повышенный интерес, что привело к утечке информации. В частности, основной причиной снижения мирового экономического роста является ожидание экономического спада в США в первом полугодии. Поэтому МВФ решил официально подтвердить ключевой показатель роста.

Чистый отток капитала из России в I квартале 2008 г составил \$22,8 млрд – ЦБР

Из общей суммы отток капитала за счет банковского сектора составил \$7,9 млрд, прочими секторами - \$15 млрд.

ЦБ добавил в Ломбардный список 17 выпусков еврооблигаций

Центральный Банк России добавил в Ломбардный список еще 17 выпусков еврооблигаций, принимаемых в качестве залога при операциях РЕПО. Изначально в Ломбардный список попали только выпуски «голубых фишек». В этот раз в списке оказались в том числе еврооблигации МДМ-Банка, Промсвязьбанка, Петрокоммерца, Межпромбанка и ИБ Траст

Томская Область доразместила облигации серии 43034 на 1 млрд руб под 8,02% годовых до погашения

В ходе аукциона было подано 17 заявок на общую сумму 1,2 млрд руб. Облигации доразмещались по цене 98,66% от номинала, что соответствует доходности к погашению на уровне 8,02% годовых. Общий объем эмиссии после доразмещения составил 1,4 млрд руб.

Срок обращения выпуска – 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода. Выпуск является амортизационным: 17 декабря 2010 г и 17 декабря 2011 г - погашение 25% номинальной стоимости выпуска. Организатор выпуска: Промсвязьбанк.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- Жилсоципотека установила по облигациям 2-го выпуска ставку 3-4-го купонов в размере 13% годовых (+200 б.п.)
- Банк Русский Стандарт выкупил по ofercie облигации 7-го выпуска на 4,7 млрд руб при объеме эмиссии 5 млрд руб
- ФБ ММВБ с 4 апреля включило облигации 4-го выпуска Копейки и 2-го выпуска Группы Нитол в котировальный список Б.

Внешний долг РФ

В пятницу американский долговой рынок подрос на фоне вышедшей итоговой статистики по рынку труда. Котировки КО США практически достигли уровней начала недели.

Данные по payrolls и unemployment rate оказались хуже прогнозов:

- Количество новых рабочих мест в непроизводственном секторе и в промышленности сократилось на 80 и 48 тыс соответственно.
- Уровень безработицы вырос до 5,1% с 4,8% в прошлом периоде (максимальный показатель с 2005 г).

Такая статистика подтверждает более ранние высказывания главы ФРС Бена Бернанке относительно того, что экономика США возможно уже находится в состоянии рецессии. Кроме того, опубликованные цифры позволяют с большей долей вероятности ожидать дальнейшего смягчения денежно-кредитной политики на ближайшем заседании в конце апреля. Согласно фьючерсам на текущий момент вероятность снижения ключевой ставки на 50 б.п. составляет 36%.

Россия-30 вновь вернулась по цене к уровню выше 115% от номинала. CDS продолжают снижаться, показав в пятницу один из наиболее низких за последний месяц уровней – 130 б.п.

Текущая неделя будет более спокойной с точки зрения статистики. Влияние на рынок могут оказать новости с финансовых рынков.

Рынок рублевых облигаций

Активность торгов в пятницу снизилась как в корпоративном сегменте, так и в секторе ОФЗ. С одной стороны, фактор низких ставок межбанковского рынка уже не является достаточным поводом для активных покупок. Кроме того, хотя опасения критического дефицита ликвидности во второй половине месяца несколько снизились, банки по-прежнему испытывают неуверенность перед пиковыми налоговыми платежами. Также продолжению покупок препятствовали ожидания публикации важных данных по рынку труда США в пятницу, которые могли кардинально сменить направленность динамики фондовых индексов.

На этой неделе активность вторичного рынка останется умеренной, участники рынка будут следить за размещениями. В корпоративном сегменте наиболее интересным станет размещение нового выпуска Уралсвязьинформа, кроме того пройдут новые аукционы по размещению облигаций Москвы и 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, %	Дох-ть к оферте, %	Дох-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
ЛУКОЙЛ-4	6 000	05.12.13	4.62	--	--	7.40%	12.06.08	98.99	0.01	--	7.76	145.10
РЖД-5	10 000	22.01.09	0.79	--	--	6.67%	24.07.08	100.27	0.29	--	6.40	162.73
ФСК-4	6 000	06.10.11	3.05	--	--	7.30%	10.04.08	98.73	0.02	--	7.87	65.66
7 Континент-2	7 000	14.06.12	--	17.06.10	2.02	7.80%	19.06.08	97.85	0.31	9.08	--	54.93
ЛСР-Инвест-2	2 000	04.07.11	--	16.07.09	1.22	8.35%	17.07.08	96.67	0.18	11.50	--	77.34
ОГК-5	5 000	29.09.11	--	01.10.09	1.44	7.50%	02.10.08	98.47	0.20	8.80	--	84.83
РСХБ-3	10 000	09.02.17	--	18.02.10	1.77	7.34%	21.08.08	97.59	0.15	8.94	--	215.67
РусСтанд-5	5 000	09.09.10	--	11.09.08	0.44	8.50%	11.09.08	98.05	-0.40	13.62	--	121.59
Система-1	6 000	07.03.13	--	12.03.09	0.91	9.45%	11.09.08	100.54	0.23	9.02	--	63.24
УРСА-Банк-5	3 000	18.10.11	2.90	--	--	10.05%	22.04.08	92.35	0.65	--	13.21	86.13

Илл. 3. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм., %	Доходность к		Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
							оферте/погашению	Текущая доходность						
Суверенные														
Россия-10	31.03.10	1.21	09.30.08	8.25%	105.9	0.02%	3.44%	157	3.6	1.84	1 230	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+	
Россия-18	24.07.18	7.00	07.24.08	11.00%	145.3	0.05%	5.25%	231	6.9	6.82	3 467	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+	
Россия-28	24.06.28	10.24	06.24.08	12.75%	180.4	0.26%	5.89%	243	8.5	9.95	2 500	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+	
Россия-30	31.03.30	6.98	09.30.08	7.50%	115.3	0.29%	5.31%	184	7.4	12.00	2 001	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+	
Минфин														
Минфин-8	14.05.08	0.10	05.14.08	3.00%	99.9	0.01%	3.88%	202	1.5	0.10	2 837	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+	
Минфин-11	14.05.11	2.93	05.14.08	3.00%	95.7	-0.10%	4.51%	249	7.1	2.80	1 750	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+	
Муниципальные														
Москва-11	12.10.11	3.17	10.12.08	6.45%	101.1	-0.09%	6.08%	--	--	--	374	EUR	BBB+ / Baa1 / BBB+	
Москва-16	20.10.16	6.84	10.20.08	5.06%	86.5	-0.23%	7.24%	--	--	--	407	EUR	BBB+ / Baa1 / BBB+	
Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка														

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 4. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм., %	Доходность к оферте/погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	Сред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта Рейтинги S&P/Moodys/Fitch	
													USD	EUR
Банковские														
Абсолют-09	07.04.09	0.98	10.07.08	8.75%	102.6	0.03%	6.00%	8.53%	413	-1.8	256	200	USD	NA / Baa3 / A-
Абсолют-10	30.03.10	1.86	09.30.08	9.13%	105.1	0.05%	6.34%	8.68%	447	-0.5	290	175	USD	NA / Baa3 / A-
АК Барс-10	28.06.10	2.03	06.28.08	8.25%	99.8	0.15%	8.32%	8.26%	646	-4.5	489	250	USD	BB-e / Baa2 / BB-
Альфа-08	02.07.08	0.24	07.02.08	7.75%	100.3	-0.01%	6.40%	7.73%	454	1.6	297	250	USD	BB / Baa1 / BB
Альфа-09	10.10.09	1.40	04.10.08	7.88%	99.9	0.02%	7.97%	7.89%	610	1.7	453	400	USD	BB / Baa1 / BB
Альфа-12	25.06.12	3.55	06.25.08	8.20%	95.2	0.27%	9.61%	8.61%	713	-1.9	617	500	USD	BB / Baa1 / BB
Альфа-15*	09.12.15	2.37	06.09.08	8.63%	96.0	0.05%	10.37%	8.99%	851	1.5	694	225	USD	BB- / Baa2 / BB-
Альфа-17*	22.02.17	3.32	08.22.08	8.64%	92.9	0.41%	10.92%	9.29%	844	-6.8	748	300	USD	B+ / Baa2 / BB-
Банк Москвы-09	28.09.09	1.42	09.28.08	8.00%	104.0	-0.03%	5.16%	7.69%	329	3.8	172	250	USD	NA / A3 / BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	2.39	05.26.08	7.38%	103.5	0.04%	5.90%	7.12%	388	1.2	247	300	USD	NA / A3 / BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.22	05.13.08	7.34%	98.6	-0.18%	7.66%	7.44%	498	10.7	235	500	USD	NA / A3 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	2.37	05.25.08	7.50%	98.1	0.13%	8.31%	7.65%	644	-2.3	488	300	USD	NA / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.17	3.52	05.10.08	6.81%	93.1	0.18%	8.85%	7.31%	637	0.9	541	400	USD	NA / Baa1 / BBB-
Банк Союз	16.02.10	1.72	08.16.08	9.38%	96.2	0.03%	11.68%	9.74%	981	2.5	824	125	USD	B / B1 / NA
БАНК Банк-09	18.05.09	1.05	05.18.08	9.50%	100.6	0.01%	8.87%	9.44%	700	1.6	543	100	USD	R- / NA / A-*
ВТБ-08	11.12.08	0.66	06.11.08	6.88%	101.2	0.02%	4.99%	6.79%	312	-1.9	155	550	USD	BBB+ / A2 / BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.05	04.12.08	7.50%	102.8	-0.03%	6.61%	7.30%	459	4.2	317	450	USD	BBB+ / A2 / BBB+
ВТБ-12	31.10.12	3.89	04.30.08	6.61%	97.5	-0.02%	7.25%	6.78%	478	6.3	382	1 200	USD	BBB+ / A2 / BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	1.76	08.04.08	6.32%	101.0	0.23%	5.68%	6.25%	381	-10.7	224	750	USD	BBB / A2 / BBB
ВТБ-16	15.02.16	6.74	02.15.09	4.25%	91.0	1.10%	5.71%	4.67%	--	--	--	500	EUR	BBB+ / A2 / BBB+

Долговой рынок

ВТБ-35	30.06.35	12.68	06.30.08	6.25%	92.7	0.04%	6.85%	6.74%	251	4.3	95	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ГПБ-08	30.10.08	0.55	04.30.08	7.25%	101.4	0.00%	4.70%	7.15%	283	-0.8	127	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	NA
ГПБ-11	15.06.11	2.82	06.15.08	7.97%	102.7	0.23%	7.02%	7.76%	500	-5.0	358	300	USD	BB+	/	Baa1	/	NA
ГПБ-15	23.09.15	5.97	09.23.08	6.50%	99.4	0.28%	7.43%	6.86%	449	3.1	212	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	NA
Зенит-09	27.10.09	1.44	10.07.08	8.75%	99.4	0.11%	9.20%	8.80%	733	-4.2	576	200	USD	NA	/	Ba3	/	B
Кредит Европа-10	13.04.10	1.84	04.13.08	7.50%	100.5	0.07%	7.23%	7.46%	537	-0.6	380	250	USD	NA	/	Ba1e	/	NA
ЛОКО-10	01.03.10	1.76	09.01.08	10.00%	92.6	0.05%	14.55%	10.79%	1268	2.2	1111	100	USD	NA	/	B2	/	B
МБРР-09	29.06.09	1.17	06.29.08	8.80%	99.9	0.04%	8.85%	8.81%	699	-0.4	542	100	USD	NA	/	B1	/	B+
МБРР-16*	10.03.16	5.76	09.10.08	8.88%	95.0	0.00%	9.79%	9.34%	685	7.9	449	60	USD	NA	/	B2	/	NA
МДМ-10	25.01.10	1.69	07.25.08	7.77%	99.0	0.32%	8.36%	7.84%	650	-16.0	493	425	USD	BB	/	Ba1	/	BB
МДМ-11*	21.07.11	2.84	07.21.08	9.75%	101.0	0.11%	9.39%	9.66%	737	-0.7	595	200	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МежпромБ-10	12.02.10	1.71	08.12.08	9.50%	99.0	1.16%	10.11%	9.60%	824	-66.3	668	150	USD	BB-	/	B1	/	B
МежпромБ-10-2	06.07.10	1.99	07.06.08	9.00%	93.3	-0.09%	12.54%	9.64%	--	--	--	200	EUR	BB-	/	B1	/	B
МНП-08-2	30.06.08	0.23	06.30.08	4.38%	99.8	0.00%	5.41%	4.39%	354	6.8	197	150	USD	NA	/	Raa2	/	RRR
MNB-09	06.10.09	1.46	07.06.08	3.53%	96.6	0.22%	5.93%	3.65%	406	-10.7	249	500	USD	NA	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	1.04	05.12.08	8.25%	99.2	0.06%	8.99%	8.31%	713	-1.9	556	150	USD	NA	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	1.70	08.02.08	8.19%	97.7	-0.00%	9.57%	8.38%	770	3.9	613	200	USD	NA	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	2.88	04.20.08	9.75%	91.0	1.88%	13.03%	10.71%	1101	-61.5	959	125	USD	NA	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	0.95	09.27.08	8.00%	99.2	0.04%	8.87%	8.06%	700	-0.3	543	225	USD	B+	/	Ba3	/	NA
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	1.57	06.17.08	8.75%	99.1	0.14%	9.33%	8.83%	746	-5.3	589	425	USD	B+	/	Ba3	/	NA
ПромсвязьБ-10	04.10.10	2.29	10.04.08	8.75%	95.7	0.26%	10.74%	9.14%	888	-8.3	731	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
ПромсвязьБ-11	20.10.11	2.97	04.20.08	8.75%	92.8	0.11%	11.26%	9.42%	924	0.1	782	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
ПромсвязьБ-18*	31.01.18	5.79	07.31.08	12.50%	100.1	0.00%	12.47%	12.48%	953	7.9	716	100	USD	B-	/	NA	/	B-
ПСБ-08	29.07.08	0.31	07.29.08	6.88%	100.5	-0.01%	5.19%	6.84%	333	0.7	176	300	USD	NA	/	A2	/	BBB+
ПСБ-15*	29.09.15	2.33	09.29.08	6.20%	95.9	0.02%	8.03%	6.46%	617	2.8	460	400	USD	NA	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	0.34	08.11.08	6.50%	100.5	-0.01%	5.08%	6.47%	322	2.2	165	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	NA
РенКап-08	31.10.08	0.54	04.30.08	8.00%	101.2	-0.05%	5.82%	7.91%	396	9.1	239	13	USD	BB-	/	NA	/	BB-
РенКап-10	27.06.10	2.00	06.27.08	9.50%	93.2	-0.53%	13.12%	10.20%	1125	31.7	968	300	USD	B-	/	B1e	/	B-
Росбанк-09	24.09.09	0.77	06.24.08	9.75%	102.9	0.06%	5.35%	9.48%	389	-10.0	191	126	USD	NA	/	A2	/	BB
РХБ-10	29.11.10	2.41	05.29.08	6.88%	102.3	-0.07%	5.91%	6.72%	348	6.2	247	350	USD	NA	/	A3	/	BBB+
РХБ-13	16.05.13	4.26	05.16.08	7.18%	101.6	-0.32%	6.80%	7.06%	413	14.0	150	350	USD	NA	/	A3	/	BBB+
РХБ-17	15.05.17	6.80	05.15.08	6.30%	92.9	-0.04%	7.37%	6.78%	443	8.6	207	700	USD	NA	/	A3e	/	BBB+
Русский Стандарт-08	21.04.08	0.04	04.21.08	8.13%	100.0	0.00%	7.83%	8.13%	596	2.7	440	1 250	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.38	09.16.08	6.83%	94.2	0.17%	11.36%	7.25%	--	--	--	300	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.32	10.07.08	7.50%	91.5	-0.03%	11.51%	8.20%	965	5.9	808	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-10-2	29.06.10	2.03	06.29.08	8.49%	94.5	0.04%	11.35%	8.98%	948	2.3	791	500	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
Русский Стандарт-11	05.05.11	2.65	05.05.08	8.63%	92.2	0.34%	11.70%	9.35%	968	-8.7	826	400	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-15*	16.12.15	1.69	06.16.08	8.88%	88.7	0.15%	16.24%	10.00%	1437	-2.9	1280	350	USD	B	/	Ba3	/	NA
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.02	06.01.08	9.75%	89.8	-0.00%	13.36%	10.86%	1134	4.2	993	200	USD	B	/	Ba3	/	NA
Сбербанк-11	14.11.11	3.22	05.14.08	5.93%	100.7	0.01%	5.73%	5.89%	371	3.1	229	200	USD	NA	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.32	05.15.08	6.48%	100.9	-0.08%	6.26%	6.42%	358	8.3	95	750	USD	NA	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	1.76	08.11.08	6.23%	100.4	0.01%	6.01%	6.21%	414	2.7	258	500	USD	NA	/	A2	/	BBB
УРСА-08	19.05.08	0.12	05.19.08	9.75%	100.5	0.00%	5.20%	9.70%	333	-28.8	177	1 000	USD	NA	/	NA	/	NA
УРСА-09	12.05.09	1.03	05.12.08	9.00%	99.4	0.01%	9.56%	9.05%	769	2.3	613	63	USD	NA	/	Ba3	/	B
УРСА-11*	30.12.11	3.01	06.30.08	12.00%	96.7	0.26%	13.14%	12.41%	1112	-5.4	971	351	USD	NA	/	B1	/	NA
УРСА-11-2	16.11.11	3.14	11.16.08	8.30%	89.5	-0.07%	12.03%	9.28%	--	--	--	130	USD	NA	/	Ba3	/	B

Славинвестбанк	21.12.09	1.56	06.21.08	9.88%	91.4	-1.29%	15.80%	10.81%	1393	92.3	1237	300	EUR	#N/A	/	B1	/	B- / *+
Татфондбанк-10	26.04.10	1.82	04.26.08	9.75%	94.1	0.10%	13.09%	10.36%	1122	-1.2	965	100	USD	NA	/	B2	/	NA
ТранскапиталБ-10	10.05.10	1.87	05.10.08	9.13%	90.0	0.21%	14.84%	10.14%	1297	-6.0	1140	200	USD	NA	/	B1	/	NA
ТранскапиталБ-17	18.07.17	5.58	07.18.08	10.51%	79.6	0.00%	14.58%	13.20%	1164	8.1	927	175	USD	NA	/	B2	/	NA
ТранскредитБ-10	16.05.10	1.94	05.16.08	7.00%	98.0	0.02%	8.07%	7.15%	620	2.6	463	100	USD	BB	/	Ba1	/	NA
Траст-10	29.05.10	1.92	05.29.08	9.38%	92.8	0.00%	13.30%	10.10%	1144	4.6	987	400	USD	NA	/	B1	/	B-
УРСА-10	21.05.10	1.92	05.21.08	7.00%	90.9	-0.02%	12.09%	7.70%	--	--	--	200	USD	NA	/	Ba3	/	NA
Финансбанк-08	12.12.08	0.66	06.12.08	7.90%	101.2	0.00%	6.03%	7.80%	416	0.6	259	400	EUR	NA	/	Ba1	/	NA
ХКФ-08-2	30.06.08	0.23	06.30.08	8.63%	99.7	0.00%	9.60%	8.65%	774	5.5	617	250	USD	B+	/	Ba3	/	NA
ХКФ-10	11.04.10	1.79	04.11.08	9.50%	96.0	-0.12%	11.79%	9.90%	992	10.8	836	275	USD	B+	/	Ba3	/	NA

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

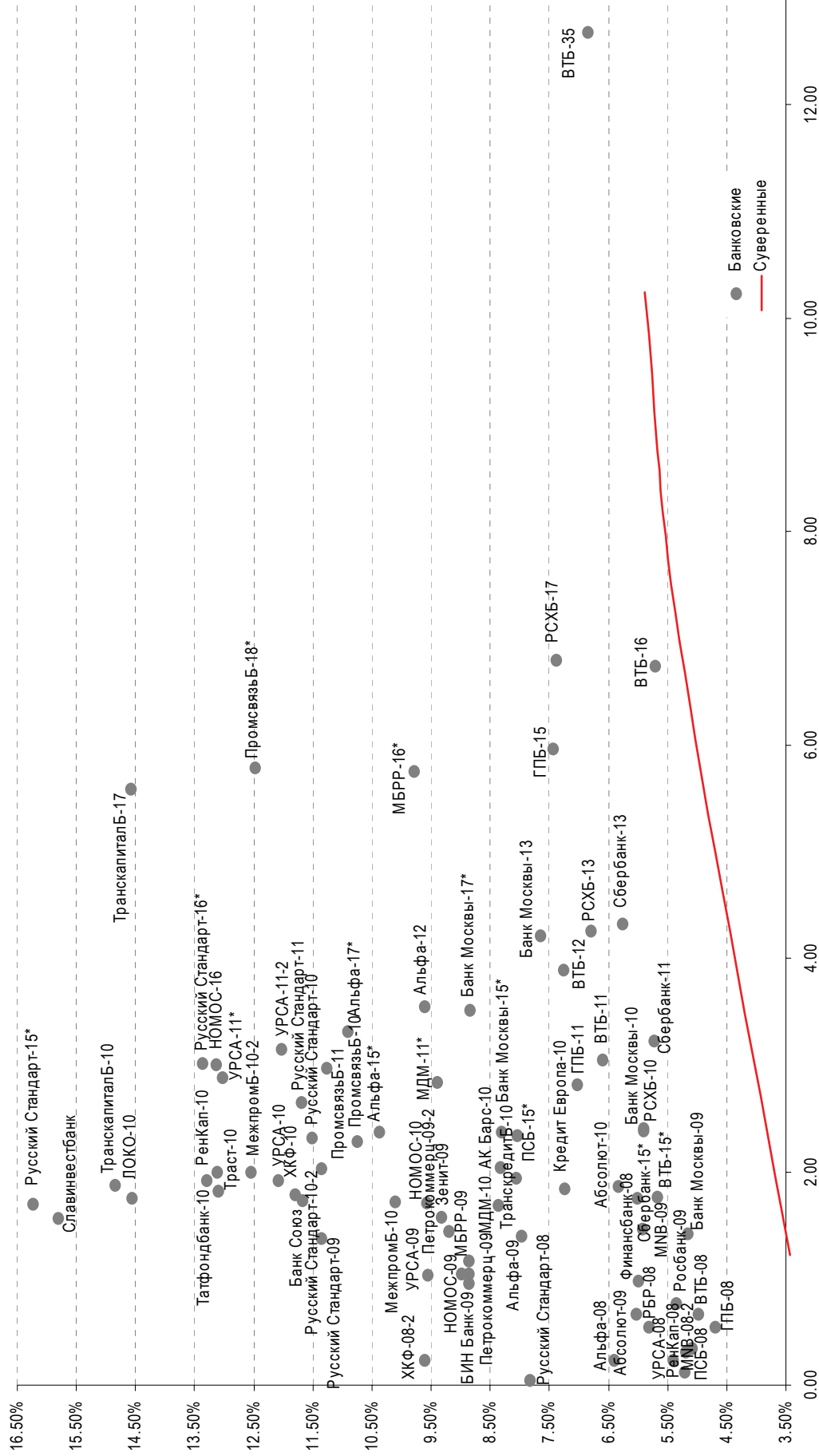
Илл. 5. Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Доходность к		Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. спреда	Сред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
						оферте/погашению	Изм, %											
Нефтегазовые																		
Газпром-08	30.10.08	0.55	04.30.08	7.25%	101.4	4.70%	0.00%	7.15%	283	-0.8	127	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	NA
Газпром-09	21.10.09	1.40	04.21.08	10.50%	109.1	4.32%	0.04%	9.62%	246	-2.2	89	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-10	27.09.10	2.26	09.27.08	7.80%	102.3	6.75%	0.05%	7.63%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-12	09.12.12	4.23	12.09.08	4.56%	90.3	7.06%	0.11%	5.05%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-1	01.03.13	4.04	09.01.08	9.63%	112.3	6.64%	0.49%	8.57%	417	-7.0	321	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-2	22.07.13	2.30	07.22.08	4.51%	99.7	4.64%	0.05%	4.52%	278	1.2	121	764	USD	NA	/	NA	/	NA
Газпром-13-3	22.07.13	1.83	07.22.08	5.63%	99.8	5.75%	-0.04%	5.64%	388	5.7	231	457	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-14	25.02.14	5.16	02.25.09	5.03%	88.4	7.54%	0.51%	5.69%	--	--	--	780	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-14-2	31.10.14	5.51	10.31.08	5.36%	88.5	7.64%	0.51%	6.06%	--	--	--	700	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-15-1	01.06.15	5.67	06.01.08	5.88%	90.3	7.68%	0.79%	6.50%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-16	22.11.16	6.61	05.22.08	6.21%	93.4	6.71%	1.20%	6.65%	377	8.5	141	1 350	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-17	22.03.17	7.21	03.22.09	5.14%	82.9	7.87%	0.48%	6.20%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-17-2	02.11.17	7.31	11.02.08	5.44%	83.3	7.99%	0.37%	6.53%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-18	13.02.18	7.34	02.13.09	6.61%	90.6	8.02%	0.51%	7.29%	--	--	--	1 200	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-20	01.02.20	3.69	08.01.08	7.20%	101.7	6.71%	-0.02%	7.08%	424	6.3	328	1 070	USD	BBB+	/	NA	/	BBB
Газпром-22	07.03.22	9.05	09.07.08	6.51%	90.4	7.64%	0.39%	7.20%	417	6.7	175	1 300	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-34	28.04.34	11.25	04.28.08	8.63%	114.6	7.36%	0.23%	7.53%	389	9.1	147	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-37	16.08.37	11.83	08.16.08	7.29%	93.0	7.90%	0.97%	7.84%	444	2.6	201	1 250	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпромнефть-09	15.01.09	0.75	07.15.08	10.75%	104.7	4.47%	-0.00%	10.27%	260	-3.0	103	500	USD	BBB-	/	Ba1	/	NA
Лукойл-17	07.06.17	6.84	06.07.08	6.36%	92.9	7.44%	0.17%	6.84%	450	5.4	213	500	USD	BBB-	/	(P)Baa2	/	BBB-
Лукойл-22	07.06.22	8.82	06.07.08	6.66%	88.1	8.08%	0.14%	7.55%	461	9.6	219	500	USD	BBB-	/	(P)Baa2	/	BBB-
ТНК-БР-11	18.07.11	2.95	07.18.08	6.88%	99.1	7.20%	0.03%	6.94%	518	2.4	376	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-БР-12	20.03.12	3.55	09.20.08	6.13%	95.5	7.47%	-0.02%	6.42%	499	6.6	403	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-БР-13	13.03.13	4.19	09.13.08	7.50%	99.3	7.68%	-0.15%	7.56%	520	9.4	237	600	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-БР-16	18.07.16	6.15	07.18.08	7.50%	94.5	8.43%	-0.10%	7.94%	549	9.7	312	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-БР-17	20.03.17	6.72	09.20.08	6.63%	88.6	8.46%	0.15%	7.48%	552	5.7	316	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-БР-18	13.03.18	6.96	09.13.08	7.88%	95.7	8.52%	-0.06%	8.23%	558	8.9	321	1 100	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-

Трансфет-12	27.06.12	3.74	06.27.08	5.38%	100.1	0.06%	5.34%	5.38%	--	--	700	EUR	BBB+	/	A2	/	NA
Трансфет-12-2	27.06.12	3.72	06.27.08	6.10%	100.1	0.03%	6.07%	6.10%	359	4.9	500	USD	BBB+	/	A2	/	NA
Трансфет-14	05.03.14	5.05	09.05.08	5.67%	93.8	-0.13%	6.98%	6.05%	430	9.3	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	NA
Металлургические																	
Евраз-09	03.08.09	1.25	08.03.08	10.88%	106.7	-0.02%	5.57%	10.20%	370	1.6	300	USD	BB-	/	Ba2/*-	/	BB
Евраз-15	10.11.15	5.58	05.10.08	8.25%	98.1	-0.11%	8.59%	8.41%	565	10.0	750	USD	BB-	/	Ba3/*-	/	BB
Кузбассразрезуголь-10	12.07.10	2.06	07.12.08	9.00%	100.1	0.13%	8.95%	8.99%	708	-3.1	200	USD	NA	/	B3	/	NA
Распадская-12	22.05.12	3.52	05.22.08	7.50%	97.3	0.16%	8.27%	7.71%	580	1.3	300	USD	B+e	/	Ba3	/	B+
Северсталь-09	24.02.09	0.86	08.24.08	8.63%	102.7	-0.02%	5.40%	8.40%	353	3.1	325	USD	BB	/	Ba2	/	NA
Северсталь-14	19.04.14	4.62	04.19.08	9.25%	106.8	-0.14%	7.82%	8.66%	515	9.3	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	1.42	09.29.08	8.50%	102.4	0.05%	6.76%	8.30%	489	-1.3	300	USD	BB-	/	B1/*-	/	NA
ММК-08	21.10.08	0.52	04.21.08	8.00%	101.4	-0.05%	5.33%	7.89%	346	9.4	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	1.43	09.30.08	7.13%	102.2	0.02%	5.58%	6.97%	371	1.2	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																	
МТС-10	14.10.10	2.24	04.14.08	8.38%	103.8	-0.10%	6.69%	8.07%	483	7.0	400	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
МТС-12	28.01.12	3.31	07.28.08	8.00%	101.8	-0.11%	7.43%	7.86%	496	8.9	400	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-09	16.06.09	1.12	06.16.08	10.00%	105.0	-0.06%	5.58%	9.52%	371	5.4	217	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-10	11.02.10	1.73	08.11.08	8.00%	102.8	0.03%	6.34%	7.78%	447	0.6	300	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-11	22.10.11	3.03	04.22.08	8.38%	103.8	-0.08%	7.15%	8.07%	513	5.7	300	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-16	23.05.16	5.88	05.23.08	8.25%	98.7	-0.06%	8.48%	8.36%	554	8.9	600	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Мегафон	10.12.09	1.56	06.10.08	8.00%	103.3	-0.00%	5.87%	7.74%	401	2.3	375	USD	BB+	/	Ba2	/	BB+
Прочие																	
Автоваз	20.04.08	0.04	04.20.08	8.50%	100.2	0.00%	3.18%	8.48%	131	-90.6	250	USD	NA	/	NA	/	NA
АФК-Система-08	14.04.08	0.02	04.14.08	10.25%	100.1	0.00%	3.64%	10.24%	177	-192.3	350	USD	B+	/	NA	/	BB-
АФК-Система-11	28.01.11	2.51	07.28.08	8.88%	103.5	-0.05%	7.48%	8.58%	546	4.9	350	USD	B+	/	Ba3	/	BB-
АПРОСА, 2008	06.05.08	0.08	05.06.08	8.13%	100.2	-0.00%	4.85%	8.10%	299	-22.8	500	USD	BB	/	Ba2	/	NA
АПРОСА, 2014	17.11.14	5.04	05.17.08	8.88%	107.9	-0.03%	7.35%	8.23%	467	6.8	500	USD	BB	/	Ba2	/	NA
Еврохим	21.03.12	3.46	09.21.08	7.88%	97.4	-0.14%	8.66%	8.08%	618	10.1	300	USD	BB-	/	NA	/	BB-
Иркут	10.04.09	0.95	04.10.08	8.25%	100.7	0.11%	7.51%	8.19%	564	-8.7	125	USD	BB	/	NA	/	NA
КЗОС-11	30.10.11	3.00	04.30.08	9.25%	100.4	0.11%	9.13%	9.22%	711	-0.1	200	USD	B-	/	NA	/	B
НКНХ-15	22.12.15	5.65	06.22.08	8.50%	97.9	-0.04%	8.89%	8.69%	595	8.7	200	USD	NA	/	B1	/	B+
НМТП-12	17.05.12	3.54	05.17.08	7.00%	97.1	-0.04%	7.85%	7.21%	537	6.9	300	USD	BB+	/	Ba1	/	NA
Рольф-10	28.06.10	2.03	06.28.08	8.25%	98.2	0.04%	9.14%	8.40%	728	1.3	250	USD	BB-	/	Ba3	/	NA
СИНЕК-15	03.08.15	5.65	08.03.08	7.70%	99.4	-0.20%	7.81%	7.75%	487	11.5	250	USD	NA	/	Ba1	/	BB+
СУЭК-08	24.10.08	0.53	04.24.08	8.63%	101.3	0.00%	6.11%	8.51%	425	-0.3	72	USD	NA	/	NA	/	NA
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	0.12	05.21.08	8.50%	100.3	0.00%	6.24%	8.48%	437	-9.9	150	USD	BB-	/	Ba3	/	NA

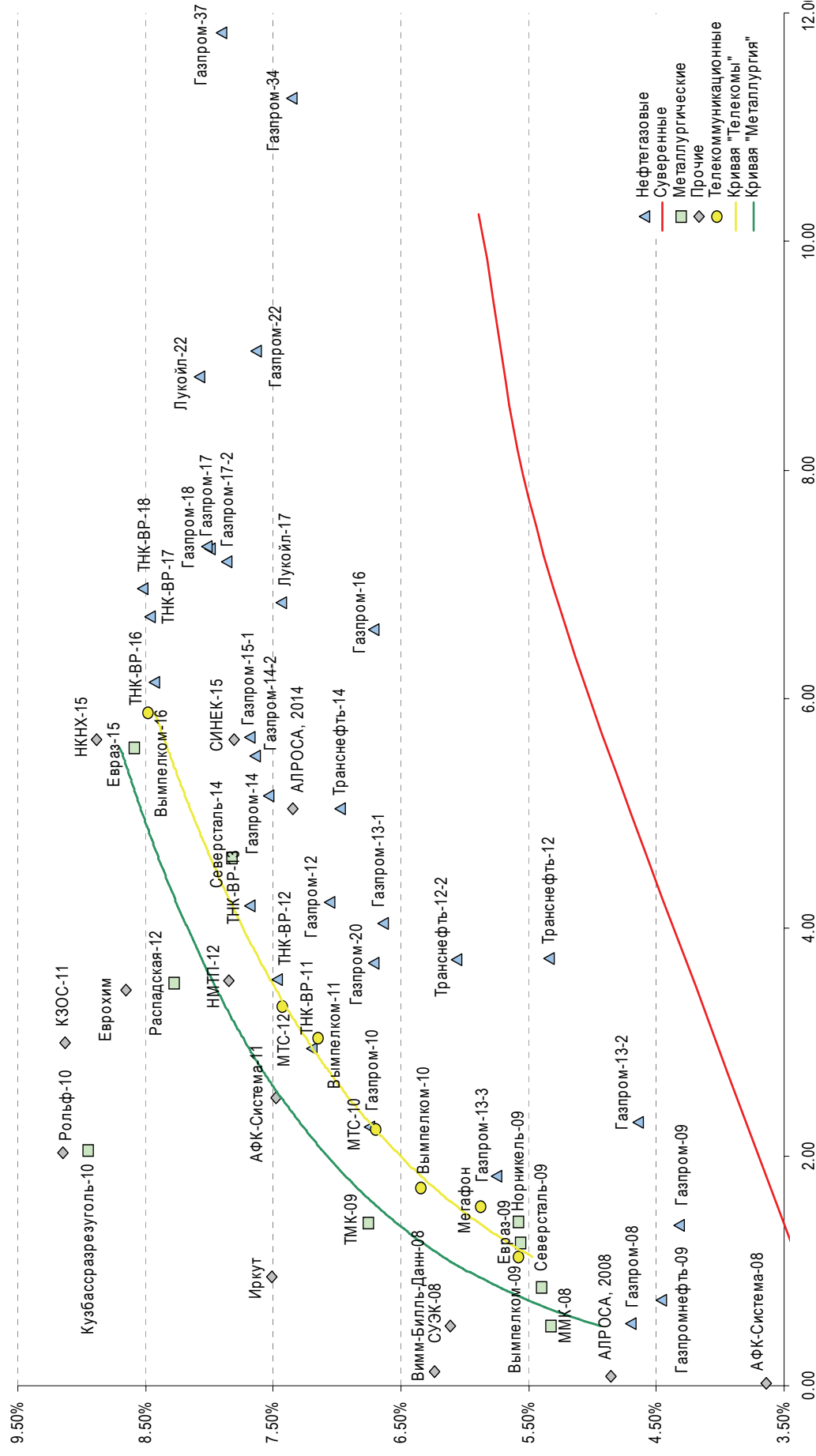
Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 6. Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Илл. 7. Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Илл. 8. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

Выпуск	Дата погашения	Дюрация	Мод. Дюрация	Цена	Прирост	Доходность	Текущая доходность	Объем	Купон	НКД	Блик. Купон
ОФЗ04004-7	16.06.08	0.20	0.19								
ОФЗ25058	30.04.08	0.07	0.07	100.12	0.04%	4.7%	6.3%	56.27	6.30%	11.22	30.04.08
ОФЗ46001	10.09.08	0.43	0.40	101.11	-0.88%	7.6%	9.9%	35.89	10.00%	1.58	11.06.08
ОФЗ27026	11.03.09	0.91	0.86				6.0%		6.00%	3.78	11.06.08
ОФЗ25060	29.04.09	1.03	0.97				5.8%		5.80%	10.33	30.04.08
ОФЗ25057	20.01.10	1.68	1.58	102.50	-0.01%	6.1%	7.2%	0.00	7.40%	14.60	23.04.08
ОФЗ25061	05.05.10	1.96	1.84	99.35	-0.25%	6.3%	5.8%	1.47	5.80%	9.22	07.05.08
ОФЗ46003	14.07.10	1.64	1.55	106.60	-0.20%	6.1%	9.4%	15.99	10.00%	21.64	16.07.08
ОФЗ25059	19.01.11	2.56	2.41				6.1%		6.10%	12.03	23.04.08
ОФЗ25062	04.05.11	2.82	2.65				5.9%		5.80%	9.22	07.05.08
ОФЗ26199	11.07.12	3.74	3.51	98.92	-0.44%	6.5%	6.2%	16.14	6.10%	13.20	16.04.08
ОФЗ46002	08.08.12	3.15	2.97				8.3%		9.00%	12.58	13.08.08
ОФЗ26198	02.11.12	4.04	3.79				6.1%		6.00%	264.99	04.11.04
ОФЗ26200	17.07.13	4.51	4.23				6.2%		6.10%	1.52	23.04.08
ОФЗ46017	03.08.16	5.96	5.59	103.60	-0.54%	6.6%	7.7%	36.68	8.00%	11.18	14.05.08
ОФЗ46021	08.08.18	7.23	6.78				7.7%		7.50%	9.04	20.08.08
ОФЗ46014	29.08.18	4.69	4.40				8.4%		9.00%	6.66	07.09.08
ОФЗ48001	31.10.18	6.62	6.27				7.0%		7.50%	28.87	13.11.08
ОФЗ46005	09.01.19	11.53	10.92				5.6%				
ОФЗ46019	20.03.19	8.14	7.58				7.3%				01.04.09
ОФЗ46018	24.11.21	8.18	7.65				8.5%		9.00%	5.67	11.06.08
ОФЗ46022	19.07.23	9.37	8.78				8.2%		8.00%	15.78	23.07.08
ОФЗ46011	20.08.25	12.00	11.25				6.5%		6.10%		10.09.08
ОФЗ46020	06.02.36	12.34	11.51				7.1%		6.90%	9.64	13.08.08

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) 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.