

8 ноября 2007 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

### Основные индикаторы

		% Изм				% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.31	-6.50		Официальный курс ЦБР, руб/\$	24.5123	-0.45%
Доходность 30-летних КО США, %	4.65	-1.40		Валютный курс, \$/евро	1.4637	0.55%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	93.25	-0.70%		PTC	2 280.95	0.53%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	92.09	-0.30%		DJIA	13 300.02	-2.64%
Цена на нефть Urals, \$/брл	90.86	0.17%		S&P 500	1 475.62	-2.94%

### Комментарии и прогнозы

#### Внешний долг РФ

Негативные новости продолжают поступать на рынок - инвесторы предпочитают в такой ситуации менее рискованные активы

#### Внутренний долг РФ:

Рынок рублевого долга консолидировался на достигнутых уровнях в ожидании улучшения ситуации с ликвидностью

### Новости и ключевые события:

#### Международные:

Украина разместила 10-летние еврооблигации на \$700 млн под доходность 6,75% годовых

#### Российские:

**Альфа-банк привлек годовой синдицированный кредит на \$307 млн по ставке Libor + 60 б.п.**

Moody's присвоило холдингу Ренова корпоративный рейтинг «Ba2», прогноз «Стабильный»

S&P повысило рейтинг банка Союз до «B/B/ruA»

Ритейлер Лента привлек 3-летний синдицированный кредит на 200 млн евро по первоначальной ставке Libor/Euribor + 140 б.п.

ТНК-ВР привлекла синдицированный кредит на 2,5 года на \$600 млн по ставке Libor + 75 б.п.

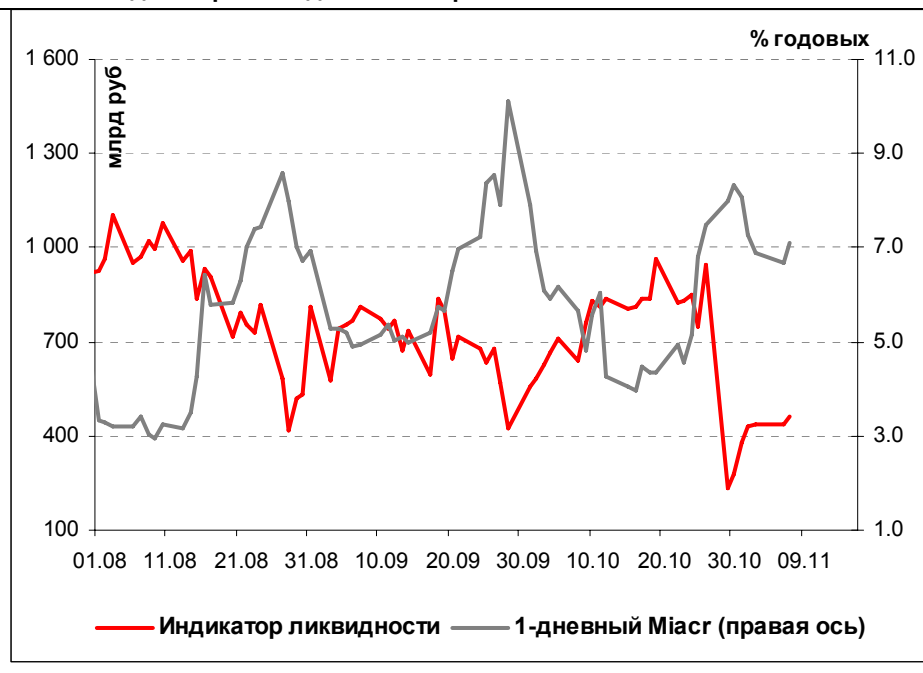
СЗНК планирует размещение 3-летних облигаций на 1 млрд руб во втором квартале 2008 года

Минфин разместил на аукционе довыпуск ОФЗ 25061 на 4,59 млрд руб по номиналу под средневзвешенную доходность 6,05% годовых

#### КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

## Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



---

**Основные новости****Украина разместила 10-летние еврооблигации на \$700 млн под доходность 6,75% годовых**

Размещение прошло по нижней границе ранее заданного ориентира доходности – 6,75-6,875% годовых. Итоговый уровень доходности составил KO США + 239 б.п. Организаторами выпуска выступили Citigroup, CS, Deutsche Bank и UBS.

**Альфа-банк привлек годовой синдицированный кредит на \$307 млн по ставке Libor + 60 б.п.**

Это первый крупный кредит, привлеченный частным банком с начала кризиса. К участию был привлечен 21 иностранный банк. Целью займа является торговое финансирование клиентов банка.

**Минфин разместил на аукционе допвыпуск ОФЗ 25061 на 4,59 млрд руб по номиналу под средневзвешенную доходность 6,05% годовых**

Доходность к погашению по цене отсечения составила 6,06% годовых. Спрос на размещаемый выпуск по номиналу составил 19,2 млрд руб, объем размещения по номиналу – 4,59 млрд руб.

**КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:**

Аграрная Группа установила по облигациям ставку 7-12-го купона в размере 12% годовых (ранее 11,5%)

Востокцемент установил по облигациям ставку 3-6-го купона в размере 11% годовых (ранее 12%)

---

**Внешний долг РФ**

Вчерашний день на американском долговом рынке был полон негативных новостей. Продолжилось падение курса доллара – относительно евро установлен очередной рекорд 1,4636 \$/евро – на фоне сообщений о том, что Китай может продолжить диверсификацию своих валютных резервов за счет сокращения доли американской валюты. General Motors вчера опубликовала финансовые результаты за 3 квартал и показала рекордный чистый убыток в \$38,9 млрд (\$68,85 убытка на акцию), что значительно хуже прогнозов. Достаточно сказать, что по результатам прошлого квартала компания показала чистую прибыль в \$891 млн, а год назад убыток составил всего лишь \$91 млн. Morgan Stanley вслед за ML и Citigroup списал \$3,7 млрд по обеспеченным долговым обязательствам и снизил прогноз прибыли за 4 квартал. На этом фоне фондовые индексы показали очень негативную динамику – падение в среднем более чем на 2,5%. Инвесторы в такой ситуации резонно предпочитают менее рискованные активы. Это повлияло соответствующим образом на проведенный вчера аукцион на \$13 млрд 10-летних KO США – доходность была самой низкой с сентября 2005

года (4,353% годовых) при превышении спроса над предложением в 2,34 раза. Ценовой рост продолжился и после аукциона – утром доходность составляла уже 4,28% годовых. Выходившая вчера статистика не внесла серьезных корректировок в рынок – с одной стороны мы увидели рост оптовых запасов на 0,8% при прогнозе в 0,2%, а с другой – уровень потребительского кредитования в сентябре упал до \$3,7 млрд при ожиданиях аналитиков в \$9 млрд.

Россия-30 продолжает удерживать свои позиции чуть ниже 113% от номинала. Изменение цены возможно только, пожалуй, в случае серьезного усугубления ситуации на американском долговом рынке. Спред при таком мощном движении КО США еще разъехался до 139 б.п. 5-летний CDS также пока остается на прежнем уровне.

## Рынок рублевых облигаций

Вчера на рынке рублевого долга отмечалось разнонаправленное движение цен. Ситуация остается достаточно напряженной – ставки МБК пока не снижаются и находятся на уровне 7%, кроме того играет свою роль и сложная обстановка на американском долговом рынке. По наиболее торговавшимся выпускам мы видели снижение котировок на 0,1-0,3%. Однако пока рано говорить о том, что нас ждет сильная волна продаж – участники рынка рассчитывают на улучшение ситуации с ликвидностью в самое ближайшее время. Скорее всего, наш ждет консолидации на текущих уровнях. Активно торговались государственные бумаги, что в итоге дало снижение доходности по ним в среднем на 0,13%.

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погаш-я	Дата погаш-я	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
ФСК-2	7 000	22.06.10	2.35	--	8.25%	25.12.07	103.20	0.00	--	7.01	86.71
ФСК-5	5 000	01.12.09	1.90	--	7.20%	04.12.07	100.50	-0.05	--	7.05	77.77
ВТБ 24	6 000	05.10.11	--	08.10.08	0.90	8.20%	09.04.08	100.72	-0.13	7.50	152.20
ГидроОГК	5 000	29.06.11	3.15	--	8.10%	02.01.08	102.51	-0.38	--	7.43	52.28
ЗЕНИТ-2	2 000	16.02.09	1.22	--	8.39%	16.02.08	99.15	-0.05	--	9.30	92.21
Металлсервис	1 500	23.05.12	--	28.05.08	0.53	10.50%	28.11.07	99.55	0.10	11.65	52.27
РМК	3 000	06.04.10	2.21	--	8.75%	08.04.08	98.88	-0.62	--	9.49	79.10
ХКФ-Банк3	3 000	16.09.10	--	18.09.08	0.83	9.45%	20.12.07	99.08	0.23	10.99	55.11
ЮТК-5	2 000	30.05.12	--	04.06.10	2.31	7.55%	05.12.07	98.33	0.36	8.45	106.74
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	1.61	--	13.80%	19.02.08	110.12	-0.08	--	7.77	55.25

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 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	1.35	03.31.08	8.25%	104.1	0.00%	5.09%	7.92%	158	15.6	2.16	1 538	USD	BBB+	/	Baa2 / BBB+
Россия-18	24.07.18	7.09	01.24.08	11.00%	141.9	-0.05%	5.71%	7.75%	165	28.3	6.89	3 467	USD	BBB+	/	Baa2 / BBB+
Россия-28	24.06.28	10.28	12.24.07	12.75%	180.4	0.02%	5.94%	7.07%	166	6.4	9.98	2 500	USD	BBB+	/	Baa2 / BBB+
Россия-30	31.03.30	7.07	03.31.08	7.50%	112.9	-0.03%	5.66%	6.65%	139	7.0	11.84	2 011	USD	BBB+	/	Baa2 / BBB+
Минфин																
Минфин-7	14.11.07	0.02	11.14.07	3.00%	100.0	0.02%	3.14%	3.00%	-36	-89.8	0.02	1 322	USD	BBB+	/	N.A. / NR
Минфин-8	14.05.08	0.52	05.14.08	3.00%	98.7	0.04%	5.57%	3.04%	206	10.3	0.49	2 837	USD	BBB+	/	Baa2 / BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.34	05.14.08	3.00%	92.4	0.04%	5.44%	3.25%	173	13.2	3.16	1 750	USD	BBB+	/	Baa2 / BBB+
Муниципальные																
Москва-11	12.10.11	3.59	10.12.08	6.45%	103.3	0.01%	5.48%	6.24%	--	--	--	374	EUR	BBB+	/	Baa1 / BBB+
Москва-16	20.10.16	7.33	10.20.08	5.06%	93.4	0.24%	6.04%	5.42%	--	--	--	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	Изм, %	Доходность к оферте/ погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch					
Банковские																			
Абсолют-09	07.04.09	1.35	04.07.08	8.75%	102.5	-0.00%	6.82%	8.53%	332	16.1	174	200	USD	#N/A	/	Baa3	/	A-	
Абсолют-10	30.03.10	2.19	03.30.08	9.13%	103.9	-0.06%	7.31%	8.78%	384	20.2	222	175	USD	#N/A	/	Baa3	/	A-	
АК Барс-10	28.06.10	2.35	12.28.07	8.25%	98.0	0.07%	9.13%	8.42%	566	17.6	405	250	USD	BB-e	/	Ba2	/	BB-	
Альфа-08	02.07.08	0.63	01.02.08	7.75%	99.6	0.08%	8.39%	7.78%	489	3.2	331	250	USD	BB	/	Ba1	/	BB-	
Альфа-09	10.10.09	1.81	04.10.08	7.88%	97.8	-0.05%	9.13%	8.05%	563	19.7	405	400	USD	BB	/	Ba1	/	BB-	
Альфа-12	25.06.12	3.81	12.25.07	8.20%	95.3	-0.21%	9.47%	8.60%	576	19.9	438	500	USD	BB	/	Ba1	/	BB-	
Альфа-15*	09.12.15	2.67	12.09.07	8.63%	96.7	0.04%	9.87%	8.92%	640	16.0	479	225	USD	B+	/	Ba2	/	B+	
Альфа-17*	22.02.17	3.59	02.22.08	8.64%	94.5	-0.09%	10.26%	9.14%	654	16.9	517	300	USD	B+	/	Ba2	/	B+	
Банк Москвы-09	28.09.09	1.78	03.28.08	8.00%	103.5	-0.05%	6.01%	7.73%	251	16.2	92	250	USD	NA	/	A3	/	BBB	
Банк Москвы-10	26.11.10	2.70	11.26.07	7.38%	101.5	-0.23%	6.83%	7.27%	336	17.5	174	300	USD	NA	/	A3	/	BBB	
Банк Москвы-13	13.05.13	4.47	11.13.07	7.34%	98.9	0.15%	7.59%	7.42%	377	13.6	193	500	USD	NA	/	A3	/	BBB	
Банк Москвы-15*	25.11.15	2.69	11.25.07	7.50%	98.8	0.04%	7.96%	7.59%	449	17.6	288	300	USD	NA	/	Baa1	/	BBB-	
Банк Москвы-17*	10.05.17	3.80	11.10.07	6.81%	94.3	0.24%	8.35%	7.22%	463	14.4	326	400	USD	NA	/	Baa1	/	BBB-	
Банк Союз	16.02.10	2.05	02.16.08	9.38%	95.1	0.10%	11.86%	9.85%	836	11.9	677	125	USD	B	/	B1	/	NA	
БИН Банк-09	18.05.09	1.39	11.18.07	9.50%	98.1	0.00%	10.89%	9.69%	738	16.8	580	100	USD	R-	/	NA	/	R-	
ВТБ-08	11.12.08	1.04	12.11.07	6.88%	100.8	-0.01%	6.11%	6.82%	261	16.3	103	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+	

ВТБ-11	12.10.11	3.47	04.12.08	7.50%	103.7	-0.07%	6.43%	7.24%	271	14.2	134	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-12	31.10.12	4.32	04.30.08	6.61%	100.1	0.03%	6.59%	6.60%	276	13.6	92	1 200	USD	BBB+	/	A2e	/	BBB+e
ВТБ-15*	04.02.15	2.13	02.04.08	6.32%	100.9	-0.06%	5.88%	6.26%	237	16.4	79	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	6.89	02.15.08	4.25%	94.9	-0.05%	5.02%	4.48%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.01	12.31.07	6.25%	97.2	-0.20%	6.46%	6.43%	183	0.6	53	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ГПБ-08	30.10.08	0.96	04.30.08	7.25%	101.0	0.01%	6.16%	7.18%	266	16.2	108	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	NA
ГПБ-11	15.06.11	3.11	12.15.07	7.97%	102.8	-0.01%	7.08%	7.75%	336	14.2	199	300	USD	BB+	/	Baa1	/	NA
ГПБ-15	23.09.15	6.20	03.23.08	6.50%	96.3	0.00%	7.13%	6.75%	306	6.7	146	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	NA
Зенит-09	07.10.09	1.79	04.07.08	8.75%	98.6	-0.05%	9.55%	8.87%	605	19.5	447	200	USD	NA	/	Ba3	/	B
Кредит Европа-10	13.04.10	2.25	04.13.08	7.50%	98.1	-0.15%	8.38%	7.65%	491	24.5	329	250	USD	NA	/	Ba1e	/	NA
ЛОКО-10	01.03.10	2.09	03.01.08	10.00%	99.0	0.00%	10.46%	10.10%	696	16.5	538	100	USD	NA	/	B2	/	B-
МБРР-08	03.03.08	0.32	03.03.08	8.63%	100.1	-0.01%	8.27%	8.62%	477	16.1	318	150	USD	NA	/	B1	/	B+
МБРР-09	29.06.09	1.52	12.29.07	8.80%	98.9	-0.03%	9.53%	8.90%	603	16.6	444	100	USD	NA	/	B1	/	B+
МБРР-16*	10.03.16	5.91	03.10.08	8.88%	95.2	0.00%	9.73%	9.33%	566	6.7	407	60	USD	NA	/	B2	/	NA
МДМ-07	07.12.07	0.08	12.07.07	7.50%	100.0	-0.02%	7.37%	7.50%	386	40.9	228	250	USD	BB	/	Ba1	/	BB
МДМ-10	25.01.10	2.03	01.25.08	7.77%	97.9	-0.04%	8.81%	7.93%	531	16.6	373	425	USD	BB	/	Ba1	/	BB
МДМ-11*	21.07.11	3.11	01.21.08	9.75%	101.5	-0.06%	9.25%	9.60%	554	16.3	416	200	USD	B+	/	Ba3	/	BB-
МежпромБ-10	12.02.10	2.04	02.12.08	9.50%	97.8	-0.18%	10.60%	9.71%	710	16.6	552	150	USD	B+	/	B1	/	B
МежпромБ-10-2	06.07.10	2.42	07.06.08	9.00%	98.4	0.08%	9.66%	9.14%	--	--	--	200	EUR	B+	/	B1	/	B
MNB-08-1	07.01.08	0.16	01.07.08	5.54%	99.7	0.00%	7.53%	5.56%	--	--	--	50	EUR	NA	/	Baa2	/	BBB
MNB-08-2	30.06.08	0.63	12.31.07	4.38%	98.9	0.00%	6.13%	4.42%	263	17.3	104	150	USD	NA	/	Baa2	/	BBB
MNB-09	06.10.09	1.81	01.06.08	6.04%	99.2	0.01%	6.51%	6.09%	300	16.6	142	500	USD	NA	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	1.39	11.12.07	8.25%	98.1	-0.00%	9.63%	8.41%	613	17.1	455	150	USD	NA	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	2.04	02.02.08	8.19%	97.2	-0.04%	9.60%	8.42%	609	18.5	451	200	USD	NA	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.32	04.20.08	9.75%	97.5	-0.34%	10.54%	10.00%	683	25.2	546	125	USD	NA	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.33	03.27.08	8.00%	98.3	-0.01%	9.32%	8.14%	581	17.3	423	225	USD	B+	/	Ba3	/	NA
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	1.91	12.17.07	8.75%	98.5	0.15%	9.54%	8.88%	603	16.6	445	425	USD	B+	/	Ba3	/	NA
ПромсвязьБ-10	04.10.10	2.60	04.04.08	8.75%	96.6	0.09%	10.11%	9.05%	664	17.6	502	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
ПромсвязьБ-11	20.10.11	3.40	04.20.08	8.75%	96.2	-0.09%	9.95%	9.10%	623	14.4	486	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
ПСБ-08	29.07.08	0.71	01.29.08	6.88%	100.5	-0.01%	6.08%	6.84%	257	16.2	99	300	USD	NA	/	A2	/	BBB+
ПСБ-15*	29.09.15	2.68	03.29.08	6.20%	98.7	-0.00%	6.71%	6.28%	324	17.5	162	400	USD	NA	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	0.74	02.11.08	6.50%	99.7	0.00%	6.94%	6.52%	343	16.7	185	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	NA
РенКап-08	31.10.08	0.96	04.30.08	8.00%	101.3	-0.01%	6.57%	7.89%	306	17.4	148	13	USD	BB-	/	NA	/	BB-
РенКап-10	27.06.10	2.30	12.27.07	9.50%	94.2	0.06%	12.11%	10.08%	864	15.3	703	300	USD	B-	/	NA	/	B-
Росбанк-09	24.09.09	0.91	12.24.07	9.75%	102.5	-0.01%	6.67%	9.51%	317	15.5	159	164	USD	NA	/	Ba2	/	BB
РСХБ-10	29.11.10	2.73	11.29.07	6.88%	101.3	-0.18%	6.40%	6.79%	293	17.5	132	350	USD	NA	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.52	11.16.07	7.18%	103.2	-0.11%	6.48%	6.95%	266	13.6	82	700	USD	NA	/	A3	/	BBB+
РСХБ-17	15.05.17	7.02	11.15.07	6.30%	95.3	-0.09%	6.98%	6.61%	291	27.6	131	1 250	USD	NA	/	A3e	/	BBB+
Русский Стандарт-08	21.04.08	0.45	04.21.08	8.13%	99.3	0.10%	9.79%	8.19%	628	17.3	470	300	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.79	09.16.08	6.83%	94.4	0.02%	10.27%	7.23%	--	--	--	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.64	04.07.08	7.50%	92.5	-0.10%	10.56%	8.11%	709	17.7	547	500	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-10-2	29.06.10	2.34	12.29.07	8.49%	94.8	0.09%	10.79%	8.95%	732	17.7	570	400	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.07	05.05.08	8.63%	93.9	0.04%	10.77%	9.19%	706	14.4	569	350	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.02	12.16.07	8.88%	91.4	-0.04%	13.42%	9.71%	991	17.0	833	200	USD	B	/	Ba3	/	NA
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.28	12.01.07	9.75%	93.6	-0.16%	11.76%	10.41%	805	14.4	668	200	USD	B	/	Ba3	/	NA
Сбербанк-11	14.11.11	3.53	11.14.07	5.93%	99.4	-0.01%	6.10%	5.97%	238	14.3	101	750	USD	NA	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.59	11.15.07	6.48%	100.8	-0.06%	6.30%	6.43%	248	13.6	64	500	USD	NA	/	A2	/	BBB+

Сбербанк-15*	11.02.15	2.11	02.11.08	6.23%	100.1	-0.01%	6.19%	6.23%	269	16.5	111	1 000	USD	NA	/	A2	/	BBB
УРСА-08	19.05.08	0.51	11.19.07	9.75%	100.2	-0.00%	9.39%	9.73%	589	16.4	431	63	USD	NA	/	NA	/	NA
УРСА-09	12.05.09	1.38	11.12.07	9.00%	97.5	-0.21%	10.81%	9.23%	731	32.0	572	351	USD	NA	/	Ba3	/	B
УРСА-11*	30.12.11	3.25	12.30.07	12.00%	100.0	-0.03%	11.97%	11.99%	826	15.2	689	130	USD	NA	/	B1	/	NA
УРСА-11-2	16.11.11	3.28	11.16.07	8.30%	92.8	0.59%	10.58%	8.94%	--	--	--	300	EUR	NA	/	Ba3	/	B
Славинвестбанк	21.12.09	1.89	12.21.07	9.88%	96.4	0.00%	11.86%	10.25%	835	16.8	677	100	USD	B-	/	B1	/	B-/*+
Татфондбанк-10	26.04.10	2.24	04.26.08	9.75%	96.9	-0.07%	11.22%	10.06%	775	20.7	614	200	USD	NA	/	B2	/	NA
ТранскапиталБ-10	10.05.10	2.19	11.10.07	9.13%	95.6	-0.08%	11.16%	9.54%	769	21.5	608	175	USD	NA	/	B1	/	NA
ТранскапиталБ-17	18.07.17	5.91	01.18.08	10.51%	90.3	0.63%	12.25%	11.65%	818	-4.2	659	100	USD	NA	/	B2	/	NA
ТранскредитБ-10	16.05.10	2.27	11.16.07	7.00%	97.2	0.02%	8.26%	7.20%	479	16.9	318	400	USD	BB-e	/	Ba3	/	NA
Траст-10	29.05.10	2.23	11.29.07	9.38%	92.8	0.00%	12.73%	10.10%	926	17.9	765	200	USD	NA	/	B1	/	B-
УРСА-10	21.05.10	2.33	05.21.08	7.00%	92.6	0.41%	10.44%	7.56%	--	--	--	400	EUR	NA	/	Ba3	/	Be
Финансбанк-08	12.12.08	1.04	12.12.07	7.90%	100.2	-0.01%	7.72%	7.89%	422	16.5	264	250	USD	NA	/	Ba1	/	NA
ХКФ-08-1	04.02.08	0.24	02.04.08	9.13%	99.8	-0.01%	9.94%	9.15%	643	17.4	485	150	USD	B+	/	Ba3	/	NA
ХКФ-08-2	30.06.08	0.62	12.31.07	8.63%	99.6	0.00%	9.29%	8.66%	578	16.8	420	275	USD	B+	/	Ba3	/	NA
ХКФ-10	11.04.10	2.21	04.11.08	9.50%	99.2	0.04%	9.85%	9.57%	638	17.5	476	200	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 погашению, Изм, %	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
<b>Нефтегазовые</b>													
Газпром-08	30.10.08	0.96	04.30.08	7.25%	101.0	0.01%	6.16%	266	16.2	108	1 050	USD	BBB- / A3 / NA
Газпром-09	21.10.09	1.82	04.21.08	10.50%	109.1	-0.01%	5.53%	202	15.9	44	700	USD	BBB / A3 / BBB-
Газпром-10	27.09.10	2.68	09.27.08	7.80%	106.2	-0.04%	5.43%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / A3 / BBB-
Газпром-12	09.12.12	4.44	12.09.07	4.56%	94.3	-0.09%	5.88%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / A3 / BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.30	03.01.08	9.63%	115.5	-0.11%	6.16%	233	13.5	49	1 750	USD	BBB / A3 / BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.41	01.22.08	4.51%	97.3	-0.10%	5.65%	218	17.6	57	845	USD	NA / A3 / NA
Газпром-13-3	22.07.13	1.97	01.22.08	5.63%	99.2	-0.03%	6.05%	254	16.5	96	513	USD	BBB / A3 / BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.34	02.25.08	5.03%	94.8	-0.01%	6.04%	--	--	--	780	EUR	BBB / A3 / BBB-
Газпром-14-2	31.10.14	5.97	10.31.08	5.36%	96.1	-0.09%	6.07%	--	--	--	700	EUR	BBB / A3 / BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.16	06.01.08	5.88%	98.1	-0.02%	6.19%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / A3 / BBB-
Газпром-16	22.11.16	6.84	11.22.07	6.21%	98.6	-0.19%	6.41%	235	6.6	75	1 350	USD	BBB / A3 / BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.34	03.22.08	5.14%	92.0	-0.04%	6.29%	--	--	--	500	EUR	BBB / A3 / BBB-
Газпром-17-2	02.11.17	7.88	11.02.08	5.44%	93.8	-0.12%	6.30%	--	--	--	500	EUR	BBB / A3 / BBB-
Газпром-18	13.02.18	7.44	02.13.08	6.61%	101.2	-0.04%	6.44%	--	--	--	1 200	EUR	BBBe / (P)A3 / BBB-e
Газпром-20	01.02.20	3.80	02.01.08	7.20%	102.9	-0.16%	6.41%	270	14.2	133	1 133	USD	BBB+ / NA / BBB
Газпром-22	07.03.22	9.38	03.07.08	6.51%	98.1	-0.03%	6.71%	244	6.6	78	1 300	USD	BBB / A3 / BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.31	04.28.08	8.63%	126.8	-0.37%	6.49%	185	0.6	55	1 200	USD	BBB / A3 / BBB-
Газпром-37	16.08.37	12.74	02.16.08	7.29%	105.6	-0.51%	6.85%	221	0.6	91	1 250	USD	BBB / A3 / NA
Газпромнефть-09	15.01.09	1.11	01.15.08	10.75%	105.6	-0.06%	5.76%	225	15.4	67	500	USD	BB+ / Ba1 / NA
Лукойл-17	07.06.17	7.08	12.07.07	6.36%	96.9	0.10%	6.81%	274	27.6	109	500	USD	BBB- / (P)Baa2 / BBB-

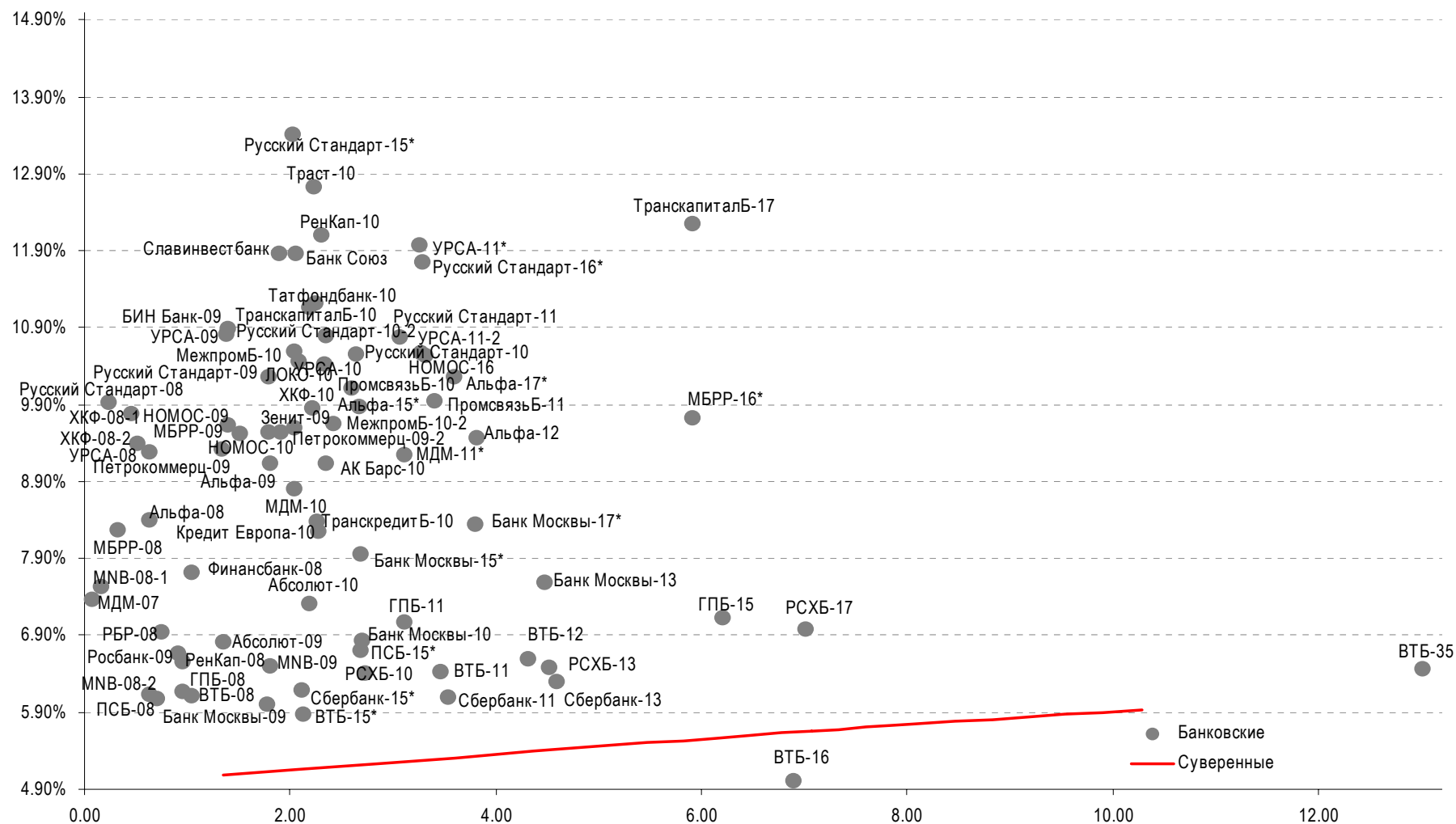


Лукойл-22	07.06.22	9.18	12.07.07	6.66%	96.4	0.07%	7.05%	6.90%	278	6.6	112	500	USD	BBB-	/	(P)Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.26	01.18.08	6.88%	98.7	0.01%	7.28%	6.97%	357	14.3	220	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	3.85	03.20.08	6.13%	95.3	-0.01%	7.39%	6.43%	368	14.4	231	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.13	4.45	03.13.08	7.50%	100.0	0.04%	7.51%	7.50%	368	13.6	184	600	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.36	01.18.08	7.50%	97.3	0.06%	7.93%	7.70%	386	6.7	226	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	6.94	03.20.08	6.63%	91.1	0.16%	7.98%	7.27%	392	27.6	232	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.18	7.16	03.13.08	7.88%	98.9	0.12%	8.03%	7.96%	376	6.6	232	1 100	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-12	27.06.12	4.15	06.27.08	5.38%	98.9	-0.08%	5.66%	5.44%	--	--	--	700	EUR	BBB+	/	A2	/	NA
Транснефть-12-2	27.06.12	4.02	12.27.07	6.10%	99.6	-0.07%	6.19%	6.13%	248	16.0	111	500	USD	BBB+	/	A2	/	NA
Транснефть-14	05.03.14	5.33	03.05.08	5.67%	96.3	0.05%	6.39%	5.89%	233	5.8	73	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	NA
<b>Металлургические</b>																		
Евраз-09	03.08.09	1.59	02.03.08	10.88%	106.5	0.02%	6.81%	10.21%	331	15.9	173	300	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10.11.15	5.80	11.10.07	8.25%	101.9	0.05%	7.92%	8.09%	385	6.7	225	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Кузбассразрезголь-10	12.07.10	2.37	01.12.08	9.00%	99.7	-0.08%	9.13%	9.03%	566	20.8	404	200	USD	NA	/	B3	/	NA
Распадская-12	22.05.12	3.79	11.22.07	7.50%	98.7	-0.03%	7.84%	7.60%	412	15.2	275	300	USD	B+e	/	Ba3	/	B+ / *+
Северсталь-09	24.02.09	1.23	02.24.08	8.63%	102.5	-0.03%	6.59%	8.42%	309	16.1	150	325	USD	BB	/	Ba2	/	NA
Северсталь-14	19.04.14	5.05	04.19.08	9.25%	109.1	-0.05%	7.45%	8.48%	363	13.5	179	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	1.77	03.29.08	8.50%	102.4	0.09%	7.09%	8.30%	359	16.3	201	300	USD	BB-	/	B1	/	NA
ММК-08	21.10.08	0.93	04.21.08	8.00%	101.5	0.04%	6.29%	7.88%	279	16.0	121	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	1.80	03.31.08	7.13%	102.9	0.02%	5.51%	6.93%	201	16.3	42	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
<b>Телекоммуникационные</b>																		
МТС-08	30.01.08	0.23	01.30.08	9.75%	101.0	-0.01%	5.33%	9.66%	183	11.4	25	400	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
МТС-10	14.10.10	2.66	04.14.08	8.38%	104.8	0.02%	6.54%	7.99%	307	17.3	146	400	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
МТС-12	28.01.12	3.60	01.28.08	8.00%	103.9	0.04%	6.90%	7.70%	319	14.2	182	400	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	1.47	12.16.07	10.00%	105.5	0.00%	6.31%	9.48%	281	15.9	122	217	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	2.08	02.11.08	8.00%	103.2	-0.08%	6.47%	7.76%	296	16.3	138	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.45	04.22.08	8.38%	105.3	-0.04%	6.82%	7.95%	310	14.2	173	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.12	11.23.07	8.25%	103.9	0.09%	7.61%	7.94%	355	6.7	195	600	USD	BB	/	Ba3	/	N.A.
Мегафон	10.12.09	1.91	12.10.07	8.00%	102.7	0.01%	6.62%	7.79%	311	16.3	153	375	USD	BB	/	Ba3	/	BB+
<b>Прочие</b>																		
Автоваз	20.04.08	0.45	04.20.08	8.50%	99.3	-0.35%	10.20%	8.56%	669	98.3	511	250	USD	NA	/	NA	/	NA
АФК-Система-08	14.04.08	0.43	04.14.08	10.25%	101.4	0.00%	6.82%	10.11%	332	14.3	174	350	USD	B+	/	NA	/	BB-
АФК-Система-11	28.01.11	2.82	01.28.08	8.88%	105.0	0.09%	7.11%	8.45%	364	14.2	202	350	USD	B+	/	Ba3	/	BB-
АЛРОСА, 2008	06.05.08	0.49	05.06.08	8.13%	100.8	0.00%	6.41%	8.06%	290	15.4	132	500	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.27	11.17.07	8.88%	110.6	0.12%	6.94%	8.03%	312	31.0	128	500	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Еврохим	21.03.12	3.74	03.21.08	7.88%	98.4	0.02%	8.31%	8.00%	459	13.7	322	300	USD	BB-	/	NA	/	BB-
Иркут	10.04.09	1.36	04.10.08	8.25%	100.0	-0.06%	8.24%	8.25%	474	21.2	315	125	USD	NA	/	NA	/	NA
КЗОС-11	30.10.11	3.41	04.30.08	9.25%	99.9	0.00%	9.29%	9.26%	558	14.2	421	200	USD	B-	/	NA	/	B
НКНХ-15	22.12.15	5.82	12.22.07	8.50%	98.4	-0.05%	8.78%	8.64%	471	7.6	311	200	USD	NA	/	B1	/	B+
НМТП-12	17.05.12	3.82	11.17.07	7.00%	98.4	0.01%	7.42%	7.11%	371	14.3	233	300	USD	BB+	/	Ba1	/	NA
Рольф-10	28.06.10	2.35	12.28.07	8.25%	97.4	0.03%	9.39%	8.47%	592	16.2	430	250	USD	BB-	/	Ba3	/	NA
СИНЕК-15	03.08.15	5.88	02.03.08	7.70%	102.7	0.10%	7.24%	7.50%	317	6.7	158	250	USD	NA	/	Ba1	/	BB+
СУЭК-08	24.10.08	0.94	04.24.08	8.63%	100.7	-0.21%	7.88%	8.57%	437	16.3	279	175	USD	NA	/	NA	/	NA
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	0.52	11.21.07	8.50%	100.6	0.01%	7.35%	8.45%	384	16.0	226	150	USD	BB-	/	Ba3	/	NA

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

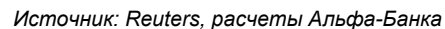


Илл. 6. Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

### Илл. 7. Доходность российских корпоративных еврооблигаций



**Илл. 8. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ**

Выпуск	Дата погашения	Дюрация	Мод. Дюрация	Цена	Прирост	Доходность	Текущая доходность	Объем	Купон	НКД	Ближ. Купон
ОБР04002-7	15.01.08	0.19	0.18								
ОБР04001-7	17.09.07				0.00%						
ОФЗ 25058	30.04.08	0.48	0.45	100.17	-0.08%	6.08%	6.3%	1503.26	6.30%	1.21	30.01.08
ОФЗ 46001	10.09.08	0.58	0.55	102.60	-0.12%	5.62%	9.7%	12.83	10.00%	7.67	12.12.07
ОФЗ 27026	11.03.09	1.28	1.22	101.36	0.86%	5.31%	6.9%	3.63	7.00%	10.74	12.12.07
ОФЗ 25060	29.04.09	1.42	1.34	99.89	0.01%	6.01%	5.8%	148.43	5.80%	1.11	30.01.08
ОФЗ 25057	20.01.10	2.05	1.94				7.2%		7.40%	2.84	23.01.08
ОФЗ 25061	05.05.10	2.34	2.21	99.72	0.17%	6.05%	5.8%	4748.40	5.80%		06.02.08
ОФЗ 46003	14.07.10	1.97	1.86	108.79	0.01%	5.73%	9.2%	28.26	10.00%	30.68	16.01.08
ОФЗ 25059	19.01.11	2.93	2.76	100.28	0.06%	6.14%	6.1%	57.74	6.10%	2.34	23.01.08
ОФЗ 26199	07.11.12	4.09	3.85	99.92	0.03%	6.26%	6.1%	104.92	6.10%	3.51	16.01.08
ОФЗ 46002	08.08.12	3.42	3.23				8.3%		9.00%	20.71	13.02.08
ОФЗ 26198	02.11.12	4.45	4.19	99.03	0.33%	6.23%	6.1%	6.72	6.00%	240.49	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.16	5.79	106.10	0.06%	6.31%	8.0%	13.04	8.50%	19.56	14.11.07
ОФЗ 46021	08.08.18	7.40	6.95				7.5%		7.50%	15.82	20.02.08
ОФЗ 46014	29.08.18	4.93	4.64	108.40	0.14%	6.25%	8.3%	0.00	9.00%	15.04	08.03.08
ОФЗ 48001	31.10.18	6.51	6.14				7.6%		8.00%	77.92	15.11.07
ОФЗ 46005	09.01.19	11.80	11.15				5.9%				
ОФЗ 46019	20.03.19	8.74	8.16				7.0%				02.04.08
ОФЗ 46018	24.11.21	8.36	7.85	111.23	0.05%	6.41%	8.1%	19.97	9.00%	13.81	12.12.07
ОФЗ 46011	20.08.25	12.37	11.56	88.25	0.34%	7.01%	6.9%	0.01	6.10%		10.09.08
ОФЗ 46020	06.02.36	12.66	11.86	102.71	0.15%	6.79%	6.7%	110.43	6.90%	15.88	13.02.08

Источник: 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  
(7 495) 785-9678  
Павел Симоненко, аналитик  
(7 495) 783-5029  
Александр Кузнецов  
(7 495) 788-0302  
Андрей Михайлов  
(7 495) 788-0326  
Проспект Академика Сахарова, 12  
Москва Россия 107078

## Аналитическая поддержка

## Директор по работе на долговом рынке капитала

## Вице-президент по работе на долговом рынке капитала

## Адрес

© Альфа-Банк, 2007 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.

