

13 мая 2008 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	3.80	3	Официальный курс ЦБР, руб/\$	23.7199	#N/A
Доходность 30-летних КО США, %	4.53	1	Валютный курс, \$/евро	1.5525	0.28%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	121.09	-2.79%	PTC	2 321.14	1.63%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	122.95	-2.10%	DJIA	12 876.31	1.02%
Цена на нефть Urals, \$/брл	117.68	0.40%	S&P 500	1 403.58	1.10%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

Вчера американский долговой рынок снижался на фоне выходившей статистики. Потребителей продолжает беспокоить ситуация с инфляцией – ждем сегодня данных по CPI.

Внутренний долг РФ:

Инвесторы ожидают сохранения умеренно позитивной ситуации в течение ближайших недель и активизируют спрос на более длинные инструменты. Сегодня внимание инвесторов будет сосредоточено на первичном рынке.

Новости и ключевые события:

Российские:

МЭРТ предлагает повысить прогноз предельной инфляции в РФ на 2008 г до 10,5%

Минфин разместил по итогам аукциона на банковские депозиты 23,5 млрд руб средств бюджета, ставка отсечения – 7,50% годовых

Fitch понизило прогноз рейтинга девелоперской компании Система-Галс (В+) до "негативного"

S&P присвоило долгосрочный рейтинг Томской области на уровне «В+/ruA+», прогноз «Стабильный»

Банк Москвы привлек синдицированный кредит на 1,5 года в размере \$220 млн по ставке Libor + 65 б.п.

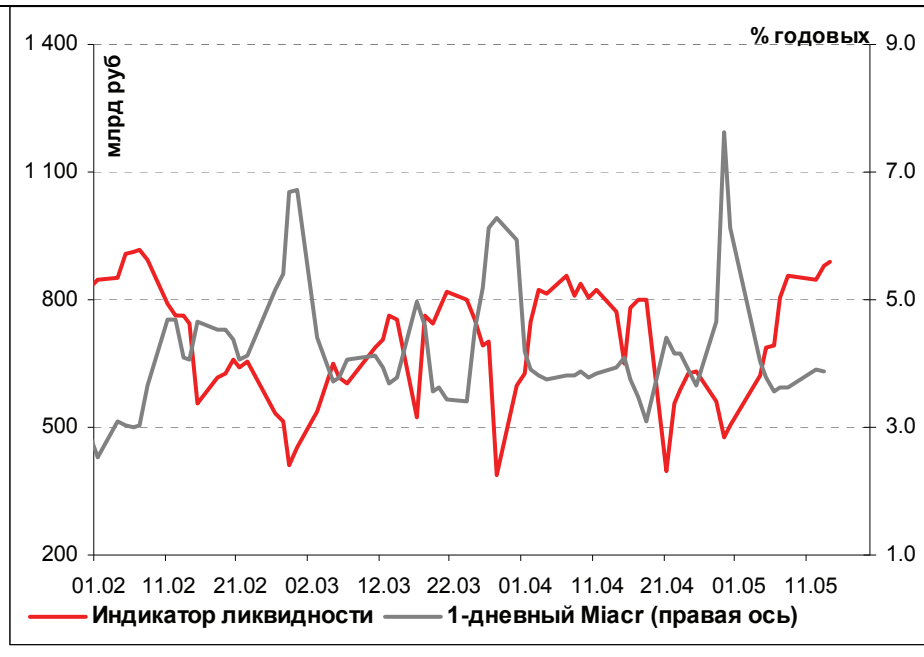
Банк Национальный стандарт начнет 22 мая размещение облигаций на 2 млрд руб

Группа РАЗГУЛЯЙ приняла решение о досрочном погашении биржевых облигаций серии БО-03 18 декабря по номиналу

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Основные новости**МЭРТ предлагает повысить прогноз предельной инфляции в РФ на 2008 г до 10,5%**

Пересмотр верхней планки инфляции связан, в том числе, с решением правительства о повышении предельного уровня тарифов на услуги естественных монополий. При этом, МЭРТ не изменило прогноз по росту потребительских цен на 2009-2011 гг (6-7,5%, 5-7%, 5-6,8%), так как рассчитывает на снижение цен на мировых продовольственных рынках.

Минфин разместил по итогам аукциона на банковские депозиты 23,5 млрд руб средств бюджета, ставка отсечения – 7,50% годовых

В аукционе приняли участие 5 банков. Спрос был удовлетворен полностью. Диапазон ставок в заявках составлял 7,5-7,6% годовых, средневзвешенная ставка составила 7,53% годовых. Дата возврата депозита – 11 июня.

Fitch понизило прогноз рейтинга девелоперской компании Система-Галс (B+) до "негативного"

Изменение прогноза связано с ухудшением ликвидности компании, которая в настоящее время значительно слабее, чем ожидало агентство. На апрель 2008 г показатель ликвидности "Системы-Галс" (запас денежных средств плюс неиспользованные безотзывные кредитные линии плюс прогнозируемый свободный денежный поток/обслуживание краткосрочной задолженности плюс обязательные инвестиции) составлял 0,3х против ожидаемого уровня 1,1х. Показатель ликвидности ниже 1х предполагает, что внутренние источники ликвидности компании являются недостаточными для выполнения краткосрочных обязательств.

Fitch выражает уверенность в том, что Система-Галс будет выполнять обязательства со сроками погашения в ближайшее время, однако в более долгосрочной перспективе агентство обеспокоено политикой компании в отношении ликвидности.

В настоящее время московский рынок недвижимости демонстрирует высокие темпы роста. Fitch считает, что девелоперские компании, такие как Система-Галс, должны постоянно поддерживать хороший запас ликвидности, так как сильно зависит от потенциальных колебаний рынка недвижимости.

По данным Fitch, АФК Система, владеющая 71% в Системе-Галс, будет готова оказать поддержку дочерней компании, но это не является юридически оформленным обязательством.

Банк Национальный стандарт начнет 22 мая размещение облигаций на 2 млрд руб

Эмитентом выступит ООО «НС-Финанс» (100% дочерняя компания КБ Национальный стандарт). Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет установлена на конкурсе в первый день размещения выпуска на ФБ ММВБ. Организатор займа: РСХБ.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- АКБ Спурт установил по 2-му выпуску облигаций ставку 5-8-го квартального купонов в размере 13,25% годовых (+251 б.п.) и выставил полугодовую оферту на выкуп облигаций по номиналу
- ТД Полесье выкупил по оферте облигации на 378,2 млн руб при объеме эмиссии 500 млн руб
- МРСК Урала зарегистрировала отчеты об итогах выпусков облигаций 1, 2-й серий
- ФСФР зарегистрировала Отчеты об итогах выпуска облигаций серий 01-02 МРСК Урала, размещенных путем конвертации в них облигаций Пермэнерго и Челябинэнерго
- ФСФР зарегистрировала 2-ой выпуск облигаций ТК Финанс на 1 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала облигаций Русской лизинговой компании на 1 млрд руб

Внешний долг РФ

Вчера американский долговой рынок снижался на фоне выходившей статистики. На фоне отрицательной динамики фондовых индексов и ожиданий публикации макроэкономических данных, которые могут показать поступательную динамику инфляции при замедлении темпов роста экономики, доходность 10-летних КО США выросла на 15 б.п. до своего недельного максимума.

Вчера были обнародованы данные по розничным продажам. Данный показатель без учета продаж автомобилей вырос на 0.5% при прогнозном уровне всего в 0.2%. Общие продажи снизились на 0.2%, оправдав прогнозы аналитиков. Для участников рынка эти данные стали сигналом того, что домохозяйства приспособились к рекордно высоким ценам на бензин, снижению стоимости домов и зарплат. Ожидается, что это подтолкнет их потратить свои налоговые вычеты, которое предоставило правительство США. Данное предположение находит подтверждение в данных, опубликованных Wal-Mart, крупнейшей розничной сетью, показавшей самый высокий рост продаж с начала года - 3.2%.

Кроме того, продолжает расти индекс импортных цен, показавший в апреле положительную динамику на уровне 1,8% (15,4% год-к-году) при ожидавшемся росте на 1,6%. Это лишь усиливает опасения потребителей относительно раскручивания в экономике инфляционной спирали.

Рынок акций снижался в первую очередь за счет банковского сектора после слов главы ФРС Бена Бернанке, что ситуации на финансовых рынках остается ещё далеко не идеальной, а банкам необходимо привлекать дополнительное финансирование для своей деятельности.

Россия-30 практически не сдвинулась с места, что дало сужение спреда до 131 б. п. 5-летний CDS еще подпродали до уровня 90 б.п.

Сегодня публикуется ряд интересной статистики - инфляция за апрель и показатели деловой активности потребителей.

Рынок рублевых облигаций

Вчера в секторе корпоративного долга наблюдался интерес к выпускам с более высокой дюрацией. Ожидая сохранения позитивной конъюнктуры в ближайшие несколько недель, инвесторы постепенно смещают интерес в сторону высоколиквидных бумаг 1-2-го эшелонов. В частности, участники рынка обратили внимание на бенчмарки ритейлового сегмента, продолжили покупки в бумагах энергетического сектора.

Сегодня внимание игроков будет сосредоточено на первичном рынке, где состоятся размещения ОФЗ, облигаций Москвы, а также биржевого выпуска Группы Разгуляй.

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
Газпром-4	5 000	10.02.10	1.63	--	--	8.22%	13.08.08	102.26	0.00	--	6.93	251.71
7 Континент-2	7 000	14.06.12	--	17.06.10	1.91	7.80%	19.06.08	98.69	0.28	8.67	--	42.35
АИЖК-8	5 000	15.06.18	4.79	--	--	7.63%	15.06.08	94.97	-0.03	--	9.00	166.48
ГСС	5 000	26.03.17	--	24.09.09	1.31	7.85%	25.09.08	98.40	-0.03	9.32	--	301.79
Ж/Д Ипотека	1 500	30.11.10	--	02.06.09	0.97	12.50%	03.06.08	99.42	0.04	13.51	--	49.71
КуйбАзот-2	2 000	04.03.11	2.51	--	--	8.80%	05.09.08	98.19	-0.21	--	9.77	164.96
Магнит-2	5 000	23.03.12	3.34	--	--	8.20%	26.09.08	95.28	0.24	--	9.92	102.94
Мастер-Банк2	1 000	23.05.08	0.03	--	--	11.50%	23.05.08	100.07	0.13	--	8.84	50.60
Метзавод	2 000	27.02.09	0.77	--	--	8.75%	29.08.08	99.23	0.03	--	9.99	42.69
ОГК-2	5 000	01.07.10	1.95	--	--	7.70%	03.07.08	97.35	0.19	--	9.29	47.30

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	Доходность к			Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch	
						Изм., %	погашению	оферте/								
Суверенные																
Россия-10	31.03.10	1.11	09.30.08	8.25%	104.9	0.20%	3.74%	7.87%	141	0.0	1.73	1 230	USD	BBB+	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	6.90	07.24.08	11.00%	145.1	-0.09%	5.23%	7.58%	182	-0.1	6.72	3 467	USD	BBB+	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.17	06.24.08	12.75%	181.3	-0.06%	5.83%	7.03%	203	0.0	9.88	2 500	USD	BBB+	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	6.89	09.30.08	7.50%	115.7	0.18%	5.22%	6.48%	142	0.0	11.96	2 001	USD	BBB+	/	BBB+
Минфин																
Минфин-11	14.05.11	2.91	05.14.09	3.00%	95.9	0.14%	4.50%	3.13%	194	0.1	2.79	1 750	USD	BBB+	/	BBB+
Муниципальные																
Москва-11	12.10.11	3.06	10.12.08	6.45%	100.9	0.02%	6.14%	6.39%	--	--	--	374	EUR	BBB+	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	6.79	10.20.08	5.06%	90.9	0.25%	6.50%	5.57%	--	--	--	407	EUR	BBB+	/	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		Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	Сред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch	
							оферте/погашению	погашению								
Банковские																
Абсолют-09	07.04.09	0.88	10.07.08	8.75%	102.7	-0.03%	5.57%	5.57%	8.52%	324	-1.0	183	200	USD	NA / Baa3	/ A-
Абсолют-10	30.03.10	1.75	09.30.08	9.13%	105.6	-0.07%	5.91%	5.91%	8.64%	358	-0.4	217	175	USD	NA / Baa3	/ A-
АК Барс-10	28.06.10	1.93	06.28.08	8.25%	101.1	0.07%	7.69%	7.69%	8.16%	535	-0.1	395	250	USD	BB-e / Ba2	/ BB
Альфа-08	02.07.08	0.13	07.02.08	7.75%	100.3	0.00%	5.60%	5.60%	7.73%	327	-4.0	186	250	USD	BB / Ba1	/ BB
Альфа-09	10.10.09	1.35	10.10.08	7.88%	100.6	0.02%	7.42%	7.42%	7.83%	509	-0.1	368	400	USD	BB / Ba1	/ BB
Альфа-12	25.06.12	3.46	06.25.08	8.20%	97.4	0.04%	8.97%	8.97%	8.42%	611	0.1	523	500	USD	BB / Ba1	/ BB
Альфа-15*	09.12.15	2.27	06.09.08	8.63%	96.2	-0.11%	10.36%	10.36%	8.97%	803	0.2	662	225	USD	B+ / Ba2	/ BB-
Альфа-17*	22.02.17	3.22	08.22.08	8.64%	93.3	0.04%	10.83%	10.83%	9.25%	827	0.1	709	300	USD	B+ / Ba2	/ BB-
Банк Москвы-09	28.09.09	1.32	09.28.08	8.00%	104.0	0.03%	4.96%	4.96%	7.69%	263	-0.6	122	250	USD	NA / A3	/ BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	2.29	05.26.08	7.38%	104.7	-0.12%	5.36%	5.36%	7.04%	302	-0.2	161	300	USD	NA / A3	/ BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.28	11.13.08	7.34%	101.8	-0.13%	6.90%	6.90%	7.20%	387	0.0	168	500	USD	NA / A3	/ BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	2.27	05.25.08	7.50%	99.6	0.04%	7.66%	7.66%	7.53%	533	0.0	392	300	USD	NA / Baa1	/ BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.17	3.54	11.10.08	6.81%	93.2	-0.02%	8.87%	8.87%	7.30%	601	0.1	513	400	USD	NA / Baa1	/ BBB-
Банк Союз	16.02.10	1.62	08.16.08	9.38%	98.5	0.03%	10.31%	10.31%	9.52%	798	0.1	657	125	USD	B / B1	/ NA
БИН Банк-09	19.05.09	0.44	05.18.08	9.50%	96.9	0.00%	12.85%	12.85%	9.80%	1051	1.0	911	100	USD	R- / NA	/ R-
ВТБ-08	11.12.08	0.56	06.11.08	6.88%	101.4	0.01%	4.41%	4.41%	6.78%	207	-1.1	67	550	USD	BBB+ / A2	/ BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.06	10.12.08	7.50%	103.6	-0.10%	6.32%	6.32%	7.24%	377	-0.1	258	450	USD	BBB+ / A2	/ BBB+
ВТБ-12	31.10.12	3.93	10.31.08	6.61%	99.6	-0.09%	6.70%	6.70%	6.63%	384	0.0	296	1 200	USD	BBB+ / A2	/ BBB+

Долговой рынок

ВТБ-15*	04.02.15	1.66	08.04.08	6.32%	101.7	-0.00%	5.22%	6.21%	289	0.0	148	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	6.65	02.15.09	4.25%	92.8	0.00%	5.42%	4.58%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	12.84	06.30.08	6.25%	96.3	0.04%	6.54%	6.49%	200	0.0	71	1000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ГПБ-08	30.10.08	0.46	10.30.08	7.25%	101.3	-0.00%	4.37%	7.16%	203	-1.7	63	1050	USD	BBB-	/	A3	/	NA
ГПБ-11	15.06.11	2.71	06.15.08	7.97%	102.3	-0.04%	7.12%	7.79%	457	-0.1	338	300	USD	BB+	/	Baa1	/	NA
ГПБ-15	23.09.15	5.90	09.23.08	6.50%	98.2	0.13%	6.81%	6.62%	339	0.0	159	1000	USD	BBB-	/	A3	/	NA
Зенит-09	07.10.09	1.34	10.07.08	8.75%	99.8	0.03%	8.87%	8.77%	654	0.0	513	200	USD	NA	/	Ba3	/	B
Кредит Европа-10	13.04.10	1.81	10.13.08	7.50%	101.3	-0.25%	6.75%	7.40%	441	-0.1	301	250	USD	NA	/	Ba1	/	NA
ЛОКО-10	01.03.10	1.65	09.01.08	10.00%	93.8	-0.01%	13.98%	10.66%	1165	0.6	1024	100	USD	NA	/	B2	/	B
МБРР-09	29.06.09	1.06	06.29.08	8.80%	100.9	0.14%	7.96%	8.72%	563	-0.2	422	100	USD	NA	/	B1	/	B+
МБРР-16*	10.03.16	5.59	09.10.08	8.88%	90.7	-4.56%	10.66%	9.79%	724	0.0	544	60	USD	NA	/	B2	/	NA
МДМ-10	25.01.10	1.59	07.25.08	7.77%	100.5	0.30%	7.41%	7.72%	508	0.0	367	425	USD	BB	/	Ba1	/	BB
МДМ-11*	21.07.11	2.74	07.21.08	9.75%	101.4	0.05%	9.24%	9.62%	668	0.0	550	200	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МежпромБ-10	12.02.10	1.61	08.12.08	9.50%	99.0	0.03%	10.12%	9.60%	779	0.1	638	150	USD	BB-	/	B1	/	B
МежпромБ-10-2	06.07.10	1.90	07.06.08	9.00%	95.9	0.40%	11.20%	9.38%	--	--	--	200	EUR	BB-	/	B1	/	B
MNR-08-2	30.06.08	0.13	06.30.08	4.38%	100.0	0.00%	4.40%	4.38%	207	0.2	66	150	USD	NA	/	Raa2	/	RRR
MNB-09	06.10.09	1.36	07.06.08	3.53%	97.3	0.14%	5.59%	3.63%	325	0.4	184	500	USD	NA	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	0.97	11.12.08	8.25%	100.3	-0.01%	7.94%	8.23%	561	-0.1	420	150	USD	NA	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	1.60	08.02.08	8.19%	98.7	0.02%	8.98%	8.29%	665	0.1	524	200	USD	NA	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	2.93	10.20.08	9.75%	93.0	-0.03%	12.33%	10.49%	977	0.2	859	125	USD	NA	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	0.85	09.27.08	8.00%	100.1	0.06%	7.91%	8.00%	557	-0.1	417	225	USD	B+	/	Ba3	/	NA
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	1.47	06.17.08	8.75%	100.1	-0.02%	8.66%	8.74%	632	0.0	492	425	USD	B+	/	Ba3	/	NA
ПромсвязьБ-10	04.10.10	2.19	10.04.08	8.75%	99.6	0.24%	8.92%	8.78%	659	0.0	518	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
ПромсвязьБ-11	20.10.11	3.01	10.20.08	8.75%	96.7	0.03%	9.90%	9.05%	734	0.1	616	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
ПромсвязьБ-18*	31.01.18	5.69	07.31.08	12.50%	100.1	0.00%	12.47%	12.48%	905	0.0	725	100	USD	B-	/	NA	/	B-
ПСБ-08	29.07.08	0.21	07.29.08	6.88%	100.5	-0.00%	4.45%	6.84%	212	-3.0	71	300	USD	NA	/	A2	/	BBB+
ПСБ-15*	29.09.15	2.23	09.29.08	6.20%	97.2	-0.04%	7.51%	6.38%	517	0.1	377	400	USD	NA	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	0.24	08.11.08	6.50%	100.6	-0.00%	4.03%	6.46%	170	-2.7	29	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	NA
РенКап-08	31.10.08	0.46	10.31.08	8.00%	101.1	-0.04%	5.52%	7.91%	319	-1.5	178	13	USD	BB-	/	NA	/	BB-
РенКап-10	27.06.10	1.90	06.27.08	9.50%	95.7	0.86%	11.84%	9.93%	950	0.3	809	300	USD	B-	/	B1e	/	B-
Росбанк-09	24.09.09	0.66	06.24.08	9.75%	102.8	-0.24%	4.70%	9.48%	237	0.0	96	126	USD	NA	/	Ba2	/	BB
РХБ-10	29.11.10	2.31	05.29.08	6.88%	102.3	0.16%	5.87%	6.72%	353	-0.1	212	350	USD	NA	/	A3	/	BBB+
РХБ-13	16.05.13	4.16	05.16.08	7.18%	102.4	0.15%	6.61%	7.01%	358	0.0	139	700	USD	NA	/	A3	/	BBB+
РХБ-17	15.05.17	6.71	05.15.08	6.30%	93.9	0.49%	7.23%	6.71%	381	0.0	201	1250	USD	NA	/	A3e	/	BBB+
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.27	09.16.08	6.83%	96.8	-0.05%	9.43%	7.05%	--	--	--	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.22	10.07.08	7.50%	94.7	0.08%	10.03%	7.92%	770	0.3	629	500	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-10-2	29.06.10	1.93	06.29.08	8.49%	97.1	0.08%	10.00%	8.73%	766	0.2	626	400	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
Русский Стандарт-11	05.05.11	2.67	11.05.08	8.63%	95.2	0.16%	10.54%	9.06%	798	0.1	680	350	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-15*	16.12.15	1.59	06.16.08	8.88%	90.1	-0.03%	15.66%	9.86%	1333	1.0	1192	200	USD	B	/	Ba3	/	NA
Русский Стандарт-16*	01.12.16	2.92	06.01.08	9.75%	90.7	-0.04%	13.09%	10.75%	1054	0.2	935	200	USD	B	/	Ba3	/	NA
Сбербанк-11	14.11.11	3.21	11.14.08	5.93%	101.1	-0.05%	5.56%	5.86%	301	0.0	182	750	USD	NA	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.23	05.15.08	6.48%	102.1	0.00%	5.99%	6.35%	296	0.0	77	500	USD	NA	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	1.65	08.11.08	6.23%	100.5	-0.04%	5.89%	6.20%	356	-0.1	215	1000	USD	NA	/	A2	/	BBB
УРСА-09	12.05.09	0.97	11.12.08	9.00%	100.9	0.06%	8.02%	8.92%	569	-0.3	428	351	USD	NA	/	Ba3	/	B
УРСА-11*	30.12.11	2.91	06.30.08	12.00%	98.7	1.02%	12.44%	12.16%	988	0.0	870	130	USD	NA	/	B1	/	NA
УРСА-11-2	16.11.11	3.04	11.16.08	8.30%	90.2	0.02%	11.84%	9.20%	--	--	--	300	EUR	NA	/	Ba3	/	B

Славинвестбанк	21.12.09	1.46	06.21.08	9.88%	92.2	-0.19%	15.50%	10.71%	1317	1.0	1176	100	USD	NA	/	B1	/	B- / ⁺
Татфондбанк-10	26.04.10	1.81	10.26.08	9.75%	97.8	0.05%	11.04%	9.97%	870	0.1	730	200	USD	NA	/	B2	/	NA
ТранскапиталБ-10	10.05.10	1.86	11.10.08	9.13%	92.1	-0.00%	13.78%	9.90%	1144	0.5	1004	175	USD	NA	/	B1	/	NA
ТранскапиталБ-17	18.07.17	5.48	07.18.08	10.51%	79.6	-0.29%	14.60%	13.20%	1119	0.1	938	100	USD	NA	/	B2	/	NA
ТранскредитБ-10	16.05.10	1.84	05.16.08	7.00%	98.3	-0.15%	7.96%	7.12%	562	0.1	422	400	USD	BB	/	Ba1	/	NA
Траст-10	29.05.10	1.81	05.29.08	9.38%	92.0	0.00%	14.01%	10.19%	1168	0.6	1027	200	USD	NA	/	B1	/	B-
УРСА-10	21.05.10	1.81	05.21.08	7.00%	91.5	-0.10%	11.97%	7.65%	--	--	--	400	EUR	NA	/	NA	/	NA
Финансбанк-08	12.12.08	0.56	06.12.08	7.90%	101.3	-0.04%	5.61%	7.80%	328	-1.0	187	250	EUR	NA	/	Ba3	/	NA
ХКФ-08-2	30.06.08	0.13	06.30.08	8.63%	100.1	0.14%	7.29%	8.61%	495	-2.4	355	275	USD	B+	/	Ba3	/	NA
ХКФ-10	11.04.10	1.78	10.11.08	9.50%	99.5	0.02%	9.76%	9.54%	743	0.0	602	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

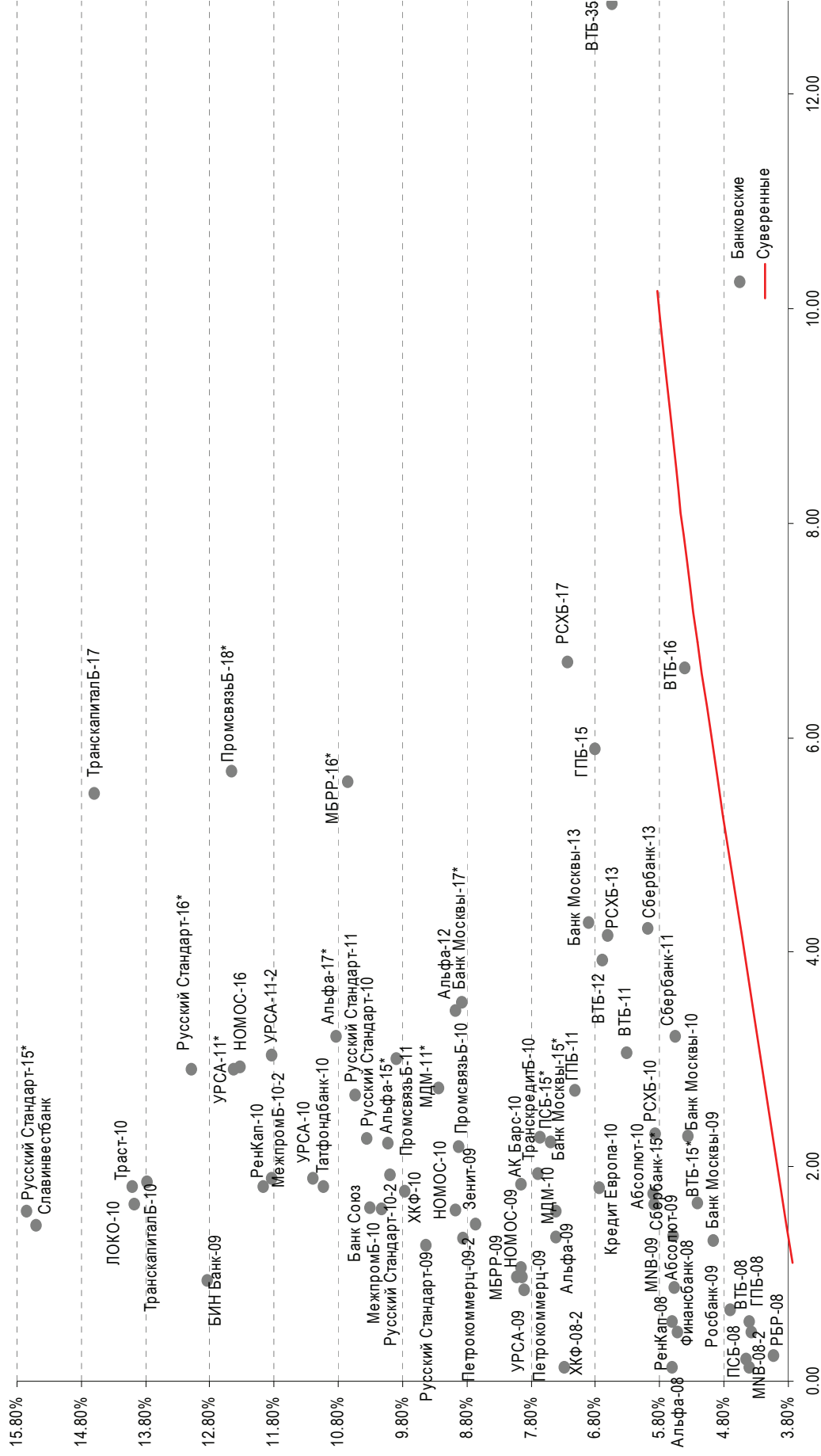
	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к		Текущая доходность	Сред по дюрации	Изм. спреда	Сред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
							офферте/погашению	погашению							BBB-	/	A3		
Нефтегазовые	Газпром-08	30.10.08	0.46	10.30.08	7.25%	101.3	-0.00%	4.37%	7.16%	203	-1.7	63	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	NA
	Газпром-09	21.10.09	1.37	10.21.08	10.50%	109.3	-0.10%	3.76%	9.60%	143	-1.2	2	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB
	Газпром-10	27.09.10	2.16	09.27.08	7.80%	104.1	-0.01%	5.88%	7.49%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
	Газпром-12	09.12.12	4.14	12.09.08	4.56%	93.9	0.14%	6.13%	4.86%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
	Газпром-13-1	01.03.13	3.95	09.01.08	9.63%	114.2	-0.08%	6.16%	8.43%	330	-0.2	242	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB
	Газпром-13-2	22.07.13	2.20	07.22.08	4.51%	99.7	-0.05%	4.62%	4.52%	229	0.0	88	764	USD	NA	/	NA	/	NA
	Газпром-13-3	22.07.13	1.73	07.22.08	5.63%	99.8	-0.10%	5.74%	5.64%	341	0.0	200	457	USD	BBB	/	A3	/	BBB
	Газпром-13-4	11.04.13	4.20	10.11.08	7.34%	104.5	0.00%	6.25%	7.02%	322	-0.1	103	400	USD	BBB	/	A3	/	NA
	Газпром-14	25.02.14	5.08	02.25.09	5.03%	92.6	-0.00%	6.60%	5.43%	--	--	--	780	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
	Газпром-14-2	31.10.14	5.43	10.31.08	5.36%	92.8	-0.08%	6.77%	5.78%	--	--	--	700	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
	Газпром-15-1	01.06.15	5.60	06.01.08	5.88%	94.3	-0.06%	6.92%	6.23%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
	Газпром-16	22.11.16	6.52	05.22.08	6.21%	96.6	-0.25%	6.55%	6.43%	313	0.0	133	1 350	USD	BBB	/	A3	/	BBB
	Газпром-17	22.03.17	7.15	03.22.09	5.14%	86.7	-0.08%	7.22%	5.92%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
	Газпром-17-2	02.11.17	7.27	11.02.08	5.44%	87.6	-0.00%	7.29%	6.21%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
	Газпром-18	13.02.18	7.31	02.13.09	6.61%	95.4	0.21%	7.27%	6.92%	--	--	--	1 200	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
	Газпром-18-2	11.04.18	7.06	10.11.08	8.15%	107.8	0.09%	7.04%	7.56%	362	0.0	180	1 100	USD	BBB	/	A3	/	NA
Газпром-20	01.02.20	3.60	08.01.08	7.20%	102.3	0.02%	6.55%	7.04%	369	0.0	281	1 070	USD	BBB+	/	NA	/	BBB+	
Газпром-22	07.03.22	9.04	09.07.08	6.51%	93.8	0.10%	7.22%	6.94%	342	0.0	139	1 300	USD	BBB	/	A3	/	BBB	
Газпром-34	28.04.34	11.69	10.28.08	8.63%	116.8	-0.03%	7.19%	7.38%	339	0.0	135	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB	
Газпром-37	16.08.37	11.96	08.16.08	7.29%	96.1	0.11%	7.62%	7.59%	383	0.0	179	1 250	USD	BBB	/	A3	/	BBB	
Нефтегазовые-09	Газпромнефть-09	15.01.09	0.64	07.15.08	10.75%	104.3	0.01%	4.20%	10.31%	187	-2.5	46	500	USD	BBB-	/	Ba1	/	NA
	Лукойл-17	07.06.17	6.76	06.07.08	6.36%	94.4	0.08%	7.21%	6.74%	380	0.0	199	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
	Лукойл-22	07.06.22	8.77	06.07.08	6.66%	89.6	0.28%	7.90%	7.43%	410	0.0	207	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
	ТНК-БР-11	18.07.11	2.85	07.18.08	6.88%	99.6	-0.17%	7.02%	6.90%	447	0.0	328	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
	ТНК-БР-12	20.03.12	3.45	09.20.08	6.13%	96.1	0.05%	7.30%	6.37%	444	0.1	356	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
	ТНК-БР-13	13.03.13	4.09	09.13.08	7.50%	100.1	-0.08%	7.48%	7.49%	462	0.0	225	600	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-БР-16	18.07.16	6.07	07.18.08	7.50%	96.9	-0.06%	8.02%	7.74%	460	0.0	280	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-	

Долговой рынок

ТНК-ВР-17	20.03.17	6.65	09.20.08	6.63%	90.8	0.12%	8.10%	7.30%	468	0.0	288	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.18	6.89	09.13.08	7.88%	97.7	0.04%	8.22%	8.06%	480	0.0	300	1 100	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-12	27.06.12	3.63	06.27.08	5.38%	99.5	-0.16%	5.51%	5.41%	--	--	--	700	EUR	BBB+	/	A2	/	NA
Транснефть-12-2	27.06.12	3.62	06.27.08	6.10%	100.7	-0.06%	5.91%	6.06%	305	0.0	217	500	USD	BBB+	/	A2	/	NA
Транснефть-14	05.03.14	4.95	09.05.08	5.67%	95.2	0.08%	6.68%	5.96%	365	0.0	146	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	NA
Металлургические																		
Евраз-09	24.04.18	6.39	10.24.08	10.88%	105.8	-0.01%	9.94%	10.28%	652	43.7	472	300	USD	BB-	/	Ba2	/	BB
Евраз-13	24.04.13	4.10	10.24.08	8.88%	101.5	-0.14%	8.49%	8.74%	563	563.4	327	1 050	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10.11.15	5.70	11.10.08	8.25%	97.5	-0.03%	8.70%	8.46%	529	0.0	348	750	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-18	24.04.18	6.64	10.24.08	9.50%	101.7	-0.10%	9.24%	9.35%	582	582.4	402	550	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Кузбассразрезуголь-10	12.07.10	1.96	07.12.08	9.00%	100.4	0.01%	8.77%	8.96%	644	0.0	503	200	USD	NA	/	B3	/	NA
Распадская-12	22.05.12	3.42	05.22.08	7.50%	98.6	-0.09%	7.91%	7.61%	505	0.0	417	300	USD	B+e	/	Ba3	/	B+
Северсталь-09	24.02.09	0.76	08.24.08	8.63%	102.8	-0.01%	4.96%	8.39%	262	-1.3	122	325	USD	BB	/	Ba2	/	NA
Северсталь-14	19.04.14	4.72	10.19.08	9.25%	107.0	-0.05%	7.76%	8.65%	473	-0.1	254	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	1.32	09.29.08	8.50%	102.9	-0.09%	6.23%	8.26%	390	-0.4	249	300	USD	BB-	/	Ba3	/	NA
ММК-08	21.10.08	0.44	10.21.08	8.00%	101.3	-0.00%	5.00%	7.90%	267	-1.9	126	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	1.33	09.30.08	7.13%	102.8	-0.01%	4.98%	6.93%	265	-0.4	124	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-10	14.10.10	2.23	10.14.08	8.38%	104.1	-0.08%	6.51%	8.05%	418	-0.2	277	400	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
МТС-12	28.01.12	3.21	07.28.08	8.00%	102.0	-0.05%	7.38%	7.85%	482	0.0	364	400	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-09	16.06.09	1.02	06.16.08	10.00%	104.8	-0.00%	5.40%	9.54%	306	-1.1	166	217	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-10	11.02.10	1.63	08.11.08	8.00%	102.0	-0.02%	6.77%	7.85%	444	-0.2	303	300	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-11	22.10.11	3.05	10.22.08	8.38%	103.0	-0.07%	7.38%	8.13%	483	-0.1	364	300	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-16	23.05.16	5.78	05.23.08	8.25%	98.5	0.04%	8.51%	8.37%	509	0.0	329	600	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Мегафон	10.12.09	1.46	06.10.08	8.00%	103.6	-0.00%	5.57%	7.72%	324	-0.4	183	375	USD	BB+	/	Ba2	/	BB+
Прочие																		
АФК-Система-11	28.01.11	2.41	07.28.08	8.88%	103.1	-0.10%	7.58%	8.61%	502	-0.1	384	350	USD	B+	/	Ba3	/	BB-
АПРОСА, 2014	17.11.14	4.94	05.17.08	8.88%	108.1	-0.04%	7.28%	8.21%	425	0.0	206	500	USD	BB	/	Ba2	/	NA
Еврохим	21.03.12	3.36	09.21.08	7.88%	99.5	-0.05%	8.01%	7.91%	515	0.0	427	300	USD	BB-	/	NA	/	BB-
Иркут	10.04.09	0.89	10.10.08	8.25%	100.5	0.00%	7.63%	8.21%	530	-0.2	389	125	USD	NA	/	NA	/	NA
КЗОС-11	30.10.11	3.03	10.30.08	9.25%	100.1	-0.06%	9.20%	9.24%	664	0.0	546	200	USD	B-/*-	/	NA	/	B-/*-
НКНХ-15	22.12.15	5.55	06.22.08	8.50%	98.3	0.13%	8.81%	8.65%	540	0.0	359	200	USD	NA	/	B1	/	B+
НМТП-12	17.05.12	3.43	05.17.08	7.00%	97.0	-0.02%	7.88%	7.21%	502	0.1	414	300	USD	BB+	/	Ba1	/	NA
Рольф-10	28.06.10	1.93	06.28.08	8.25%	98.5	-0.04%	9.05%	8.38%	671	0.1	531	250	USD	BB-	/	Ba3	/	NA
СИНЕК-15	03.08.15	5.55	08.03.08	7.70%	99.6	0.12%	7.76%	7.73%	435	0.0	254	250	USD	NA	/	Ba1	/	BBB-
СУЭК-08	24.10.08	0.44	10.24.08	8.63%	101.1	-0.04%	6.07%	8.53%	374	-1.6	233	72	USD	NA	/	NA	/	NA

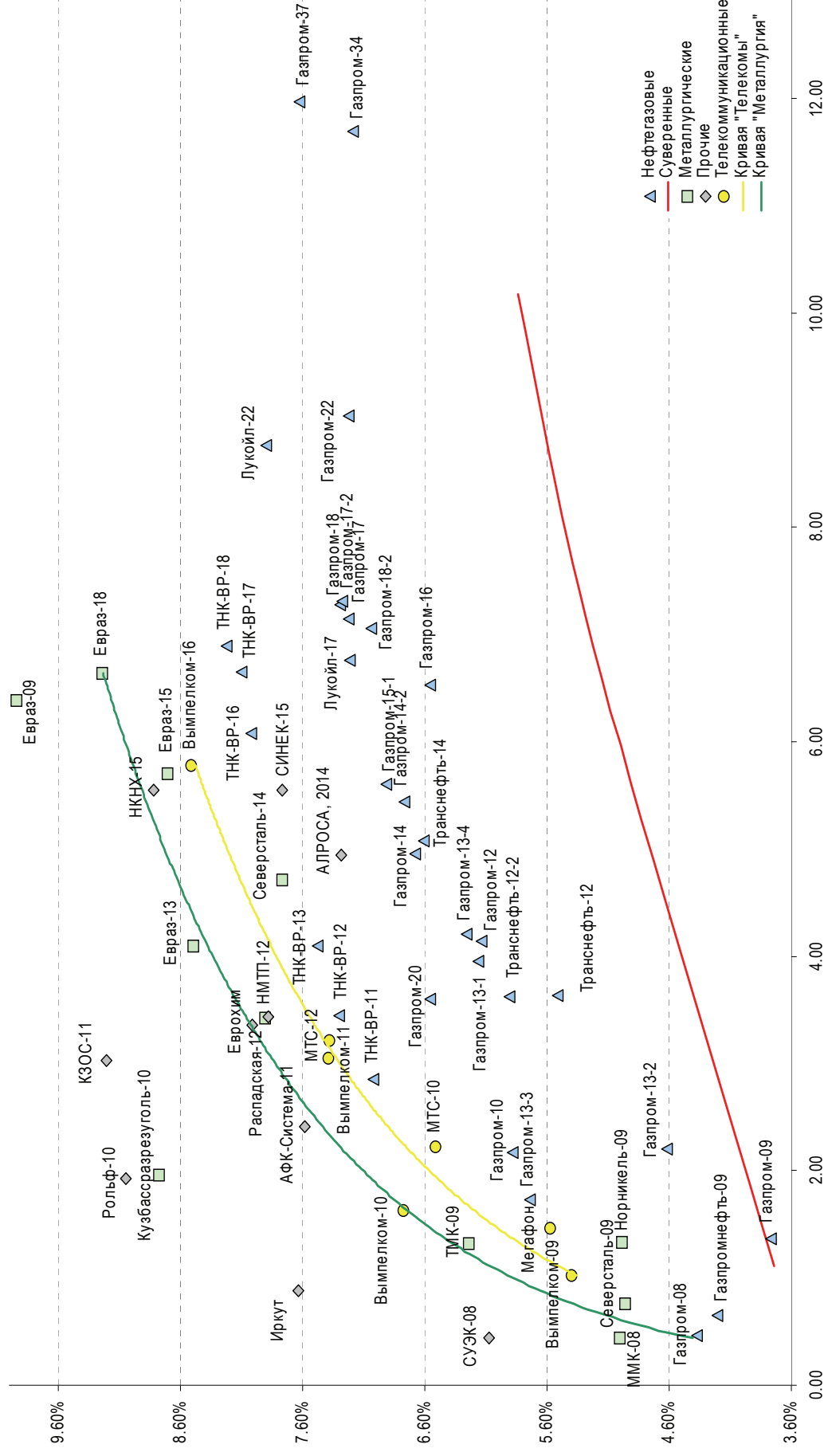
Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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	Ближ. Купон
ОБР04005-8	15.09.08	0.34	0.33								
ОБР04004-7	16.06.08	0.09	0.09								
ОФЗ 46001	10.09.08	0.32	0.31				9.82%		10.00%	4.25	11.06.08
ОФЗ 27026	11.03.09	0.81	0.76	100.15	-0.02%	5.94%	5.99%	31.77	6.00%	10.19	11.06.08
ОФЗ 25060	29.04.09	0.94	0.89				5.80%		5.80%	2.07	30.07.08
ОФЗ 25057	20.01.10	1.60	1.51	102.34	-0.11%	6.07%	7.23%	18.14	7.40%	4.05	23.07.08
ОФЗ 25061	05.05.10	1.88	1.77	99.49	0.04%	6.21%	5.83%	120.57	5.80%	0.95	06.08.08
ОФЗ 46003	14.07.10	1.54	1.45				9.39%		10.00%	32.33	16.07.08
ОФЗ 25059	19.01.11	2.49	2.34	99.90	-0.10%	6.28%	6.11%	9.97	6.10%	3.34	23.07.08
ОФЗ 25062	04.05.11	2.75	2.58				5.88%		5.80%	0.95	06.08.08
ОФЗ 26199	11.07.12	3.69	3.47				6.14%		6.10%	4.51	16.07.08
ОФЗ 46002	08.08.12	3.04	2.85				8.47%		9.00%	22.19	13.08.08
ОФЗ 26198	02.11.12	3.93	3.69				6.13%		6.00%	271.40	04.11.04
ОФЗ 26200	17.07.13	4.46	4.18				6.20%		6.10%	1.52	23.07.08
ОФЗ 46017	03.08.16	5.86	5.50				7.69%		8.00%	19.73	14.05.08
ОФЗ 46021	08.08.18	7.11	6.66				7.74%		7.50%	17.05	20.08.08
ОФЗ 46014	29.08.18	4.55	4.26	105.14	0.13%	6.70%	8.56%	1.58	9.00%	16.27	07.09.08
ОФЗ 48001	31.10.18	6.52	6.17				7.02%		7.50%	36.88	13.11.08
ОФЗ 46005	09.01.19	11.46	10.86				5.56%				
ОФЗ 46019	20.03.19	8.03	7.49				7.27%				01.04.09
ОФЗ 46018	24.11.21	8.08	7.55	106.15	-0.05%	6.89%	8.48%	3.03	9.00%	15.29	11.06.08
ОФЗ 46022	19.07.23	9.35	8.76	96.72	-1.31%	6.68%	8.27%	6.77	8.00%	24.33	23.07.08
ОФЗ 46011	20.08.25	11.89	11.14				6.49%		6.10%		10.09.08
ОФЗ 46020	06.02.36	12.18	11.36	97.04	-0.47%	7.28%	7.11%	24.55	6.90%	17.01	13.08.08

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
	Аналитическая поддержка Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему долгу (7 495) 785-9678
	Денис Воднев, старший кредитный аналитик (7-495) 785-9678
Директор по работе на долговом рынке капитала	Павел Симоненко, аналитик по внешнедолговому рынку (7 495) 783-5029
	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.