

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.25	-1.40		Официальный курс ЦБР, руб/\$	24.4917 -0.15%
Доходность 30-летних КО США, %	4.60	-1.80		Валютный курс, \$/евро	1.4674 0.49%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	91.29	2.69%		PTC	2,244.11 0.96%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	90.45	2.77%		DJIA	13,231.01 -0.57%
Цена на нефть Urals, \$/брл	88.75	3.02%		S&P 500	1,470.58 -0.71%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

Американский долговой рынок занял выжидательную позицию – уже наметилось ускорение темпов инфляции, да и крупнейшие американские и европейские банки пока нас порадовать ничем не могут

Внутренний долг РФ:

Рынок рублевого долга продолжает двигаться в боковом тренде – ситуация с ликвидностью постепенно начинает выправляться

Новости и ключевые события:

Российские:

Fitch изменило прогноз рейтингов банка Санкт-Петербург на «Позитивный»

Fitch присвоило Мастер-банку рейтинги «B/D/5», прогноз «Стабильный»

Ипотекбанк планирует секьюритизацию ипотечных кредитов в 2008 году на сумму от \$200 млн

Радионет запланировал выпуск 3-летних облигаций объемом 1 млрд руб на декабрь 2007 года под ориентировочную доходность 13,7-14,2% годовых

Итера-Финанс начнет 27 ноября размещение облигаций объемом 5 млрд руб

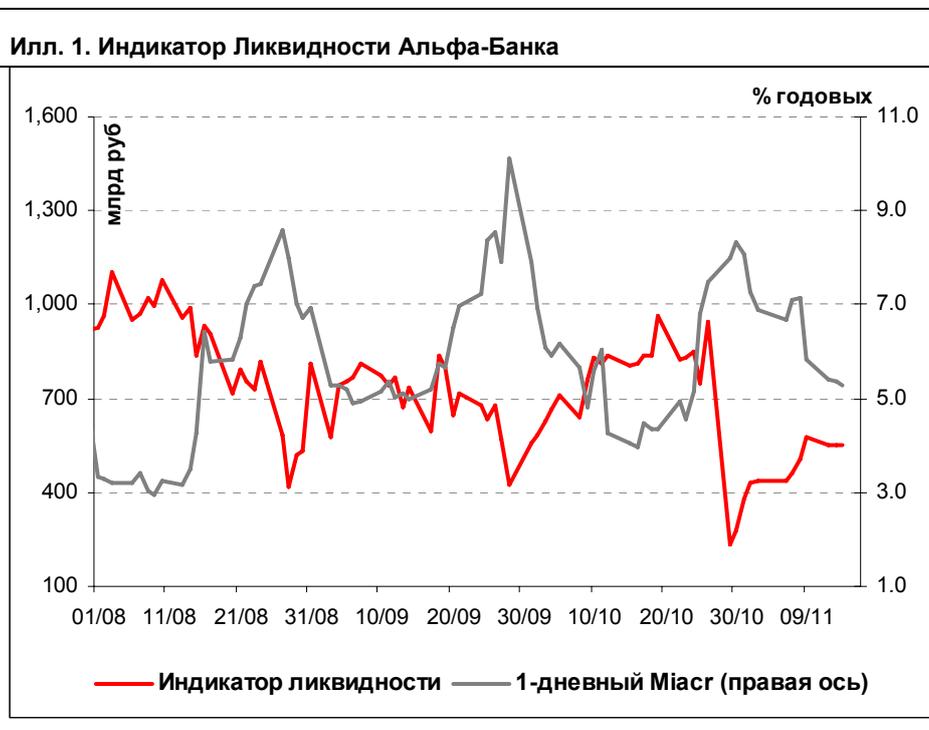
Сегодня состоится размещение 7-летних облигаций ВТБ-Лизинг Финанс объемом 8 млрд руб по ориентировочной доходности к годовой оферте в размере 8,24-8,46% годовых

Банк Возрождение отложил выпуск облигаций на сумму 5 млрд руб на начало следующего года

Адмирал-Лизинг планирует размещение 3-летних облигаций на 350 млн руб

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки



Основные новости

Итера-Финанс начнет 27 ноября размещение облигаций объемом 5 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой. Ставка купона на срок до оферты будет установлена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Организатор выпуска: Газпромбанк.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

ФСФР зарегистрировала Отчет об итогах выпуска облигаций РФЦ-Лизинг

ФСФР зарегистрировала проспект облигаций РК-Газсетьсервис

ФСФР зарегистрировала три выпуска облигаций Роснефть общим объемом 45 млрд руб

Внешний долг РФ

Вчера американский долговой рынок закрылся без особых изменений относительно вторника. Инвесторы немного подуспокоились и заняли выжидательную позицию. Вышедшая статистика отчасти способствовала этому – цифры по инфляции оказались немного лучше прогнозов. Индекс цен производителей год-к-году вырос в октябре на 6,1% при прогнозе аналитиков в 6,4%, а его ядро на 2,5% против 2,6%. Таким образом, имеет место ускорение инфляции, однако самые худшие ожидания пока не оправдываются. Кроме того, уровень розничных продаж увеличился на 0,2% вместо предсказывавшихся 0,1%. Также позитивной новостью для рынка стало то, что Bear Stearns планирует списать по обеспеченным долговым обязательствам в 4 квартале лишь \$1,2 млрд – это меньше прогнозов большинства аналитиков.

Россия-30 продолжает движение в узком боковом тренде на уровне 112,7-113% от номинала. Спред все еще остается достаточно широким на фоне роста цен КО США. 5-летний CDS ведет себя также достаточно спокойно, лишь временами показывая незначительный рост на пару базисных пунктов.

Сегодня выходят данные по индексу цен потребителей – предполагается ускорение темпов роста показателей относительно прошлого периода.

Рынок рублевых облигаций

На рублевом рынке по-прежнему наблюдается разнонаправленная динамика цен на фоне медленно снижающихся ставок межбанковского кредитования. Объемы сделок были ниже среднего, причем большая часть из них сосредоточена в корпоративном секторе. Ситуация с ликвидностью постепенно улучшается – остатки на корреспондентских счетах составляют чуть меньше 500 млрд руб, а по операциям РЕПО банки привлекли вчера всего 56 млрд руб. На государственной секции наблюдается аналогичная ситуация на средних объемах.

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погаш-я	Дюрация до 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	2.06	--	--	8.22%	13.02.08	102.86	-0.08	--	6.93	67.05
Газпром-9	5 000	12.02.14	5.07	--	--	7.23%	20.02.08	101.70	0.15	--	7.01	70.78
ЛУКОЙЛ-3	8 000	08.12.11	3.50	--	--	7.10%	13.12.07	100.64	-0.08	--	7.03	31.68
РЖД-5	10 000	22.01.09	1.14	--	--	6.67%	24.01.08	99.86	0.00	--	6.90	39.29
МЕЧЕЛ-2	5 000	12.06.13	--	16.06.10	2.31	8.40%	19.12.07	101.91	-0.09	7.71	--	44.60
Мосэнерго-1	5 000	13.09.11	--	15.09.09	1.73	7.54%	18.03.08	100.13	-0.13	7.59	--	52.26
СахарнаяКо	2 000	10.11.09	--	13.05.08	0.50	12.75%	13.05.08	94.01	-0.82	28.16	--	33.61
СахаТНГ	1 120	02.12.09	--	04.06.08	0.53	11.90%	05.12.07	100.96	0.26	10.31	--	32.16
ЮТК-3	3 500	10.10.09	1.78	--	--	9.00%	09.04.08	100.45	0.01	--	8.39	74.83
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	1.59	--	--	13.80%	19.02.08	109.75	-0.23	--	7.93	34.31

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

АЛФИН-2, Инпром-2, Интегра-2, Кубаньэнерго, Ленэнерго-2, -3, МЕЧЕЛ ТД, МОЭСК, РЕСТОРАНТС-2, -3, РуссНефть, ТМХ-2, УдмуртНП, УЗПС: организатор. АвтоВАЗ-3, ИТЕРА, Макромир-2, МартаФ-3, ОГК-6, Рост-Лайн, ТрансФин-М-2: со-организатор.

Илл. 3. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к		Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
			ближайшего купона				оферте/ погашению	Текущая доходность						Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch			
Суверенные																		
Россия-10	31/03/2010	1.33	03/31/08	8.25%	104.1	-0.02%	5.08%	7.93%	159	7.6	2.14	1,538	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24/07/2018	7.07	01/24/08	11.00%	142.0	-0.01%	5.69%	7.74%	166	3.6	6.88	3,467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24/06/2028	10.26	12/24/07	12.75%	180.6	-0.04%	5.93%	7.06%	168	4.3	9.97	2,500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31/03/2030	7.05	03/31/08	7.50%	112.8	-0.20%	5.68%	6.65%	143	6.8	11.81	2,011	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин																		
Минфин-7	14/11/2007	0.00	#NUM!	3.00%	100.0	#VALUE!	0.00%	3.00%	-350	6.7	#NUM!	1,322	USD	BBB+	/	N.A.	/	NR
Минфин-8	14/05/2008	0.50	05/14/08	3.00%	98.7	0.00%	5.60%	3.04%	211	8.0	0.47	2,837	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин-11	14/05/2011	3.32	05/14/08	3.00%	92.3	0.02%	5.48%	3.25%	176	6.1	3.14	1,750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Муниципальные																		
Москва-11	12/10/2011	3.57	10/12/08	6.45%	103.4	-0.13%	5.45%	6.24%	--	--	--	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20/10/2016	7.31	10/20/08	5.06%	92.8	-0.19%	6.13%	5.46%	--	--	--	407	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 4. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к		Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к		Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch			
			ближайшего купона				оферте/ погашению	Текущая доходность			суверенным еврооблигациям	Валюта			Рейтинги S&P/Moodys/Fitch			
Банковские																		
Абсолют-09	07/04/2009	1.33	04/07/08	8.75%	102.4	0.00%	6.92%	8.55%	342	6.3	184	200	USD	#N/A	/	Baa3	/	A-
Абсолют-10	30/03/2010	2.17	03/30/08	9.13%	103.7	0.08%	7.39%	8.80%	394	2.5	231	175	USD	#N/A	/	Baa3	/	A-
АК Барс-10	28/06/2010	2.33	12/28/07	8.25%	97.5	-0.08%	9.36%	8.47%	591	6.7	428	250	USD	BB-e	/	Ba2	/	BB-
Альфа-08	02/07/2008	0.61	01/02/08	7.75%	99.5	-0.07%	8.51%	7.79%	502	7.1	343	250	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
Альфа-09	10/10/2009	1.79	04/10/08	7.88%	97.3	-0.12%	9.44%	8.09%	594	6.9	436	400	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
Альфа-12	25/06/2012	3.79	12/25/07	8.20%	95.0	-0.17%	9.57%	8.63%	585	6.5	449	500	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
Альфа-15*	09/12/2015	2.65	12/09/07	8.63%	96.2	-0.03%	10.08%	8.96%	663	7.8	499	225	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Альфа-17*	22/02/2017	3.57	02/22/08	8.64%	94.2	-0.18%	10.35%	9.17%	664	11.7	527	300	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Банк Москвы-09	28/09/2009	1.76	03/28/08	8.00%	103.5	-0.00%	6.01%	7.73%	252	6.4	93	250	USD	NA	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26/11/2010	2.68	11/26/07	7.38%	101.4	-0.10%	6.86%	7.27%	341	6.6	178	300	USD	NA	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13/05/2013	4.61	05/13/08	7.34%	98.8	0.04%	7.60%	7.42%	378	5.2	193	500	USD	NA	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25/11/2015	2.67	11/25/07	7.50%	98.6	-0.03%	8.04%	7.61%	459	6.7	296	300	USD	NA	/	Baa1	/	BBB-
Банк Москвы-17*	10/05/2017	3.92	05/10/08	6.81%	94.0	-0.21%	8.43%	7.24%	472	6.5	335	400	USD	NA	/	Baa1	/	BBB-
Банк Союз	16/02/2010	2.03	02/16/08	9.38%	95.5	-0.47%	11.70%	9.82%	820	30.6	662	125	USD	B	/	B1	/	NA
БИН Банк-09	18/05/2009	1.37	11/18/07	9.50%	98.4	0.02%	10.66%	9.65%	717	6.9	558	100	USD	R-	/	NA	/	R-
ВТБ-08	11/12/2008	1.02	12/11/07	6.88%	100.7	-0.06%	6.16%	6.83%	267	6.5	108	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+

ВТБ-11	12/10/2011	3.45	04/12/08	7.50%	103.6	-0.02%	6.44%	7.24%	273	6.3	136	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-12	31/10/2012	4.30	04/30/08	6.61%	99.7	-0.31%	6.67%	6.63%	285	5.2	100	1,200	USD	BBB+	/	A2e	/	BBB+
ВТБ-15*	04/02/2015	2.11	02/04/08	6.32%	100.9	-0.03%	5.87%	6.26%	238	6.6	79	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15/02/2016	6.86	02/15/08	4.25%	94.2	-0.52%	5.13%	4.51%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30/06/2035	12.99	12/31/07	6.25%	97.2	-0.06%	6.47%	6.43%	187	3.3	54	1,000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ГПБ-08	30/10/2008	0.94	04/30/08	7.25%	101.0	-0.00%	6.19%	7.18%	269	6.4	111	1,050	USD	BBB-	/	A3	/	NA
ГПБ-11	15/06/2011	3.10	12/15/07	7.97%	102.9	0.02%	7.05%	7.75%	334	6.3	197	300	USD	BB+	/	Baa1	/	NA
ГПБ-15	23/09/2015	6.17	03/23/08	6.50%	95.7	-0.13%	7.22%	6.79%	318	5.8	155	1,000	USD	BBB-	/	A3	/	NA
Зенит-09	07/10/2009	1.77	04/07/08	8.75%	98.4	-0.06%	9.69%	8.89%	620	10.3	461	200	USD	NA	/	Ba3	/	B
Кредит Европа-10	13/04/2010	2.23	04/13/08	7.50%	98.1	0.00%	8.37%	7.64%	492	6.6	329	250	USD	NA	/	Ba1e	/	NA
ЛОКО-10	01/03/2010	2.07	03/01/08	10.00%	99.0	0.00%	10.47%	10.10%	697	6.7	539	100	USD	NA	/	B2	/	B-
МБРР-08	03/03/2008	0.30	03/03/08	8.63%	100.0	0.00%	8.39%	8.62%	489	6.4	331	150	USD	NA	/	B1	/	B+
МБРР-09	29/06/2009	1.50	12/29/07	8.80%	98.8	-0.10%	9.60%	8.91%	611	6.8	452	100	USD	NA	/	B1	/	B+
МБРР-16*	10/03/2016	5.89	03/10/08	8.88%	95.1	-0.04%	9.33%	9.74%	570	3.6	406	60	USD	NA	/	B2	/	NA
МДМ-07	07/12/2007	0.06	12/07/07	7.50%	100.0	0.00%	7.36%	7.50%	387	5.6	228	250	USD	BB	/	Ba1	/	BB
МДМ-10	25/01/2010	2.01	01/25/08	7.77%	97.5	-0.12%	9.02%	7.96%	552	6.9	394	425	USD	BB	/	Ba1	/	BB
МДМ-11*	21/07/2011	3.09	01/21/08	9.75%	101.0	-0.08%	9.41%	9.65%	569	9.0	433	200	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МежпромБ-10	12/02/2010	2.02	02/12/08	9.50%	97.2	-0.10%	10.95%	9.78%	745	6.9	587	150	USD	B+	/	B1	/	B
МежпромБ-10-2	06/07/2010	2.40	07/06/08	9.00%	98.3	0.08%	9.74%	9.16%	--	--	--	200	EUR	B+	/	B1	/	B
MNB-08-1	07/01/2008	0.14	01/07/08	5.54%	99.7	0.00%	7.78%	5.56%	--	--	--	50	EUR	NA	/	Baa2	/	BBB
MNB-08-2	30/06/2008	0.61	12/31/07	4.38%	98.8	0.13%	6.31%	4.43%	282	7.6	123	150	USD	NA	/	Baa2	/	RRR
MNB-09	06/10/2009	1.79	01/06/08	6.04%	98.4	-0.01%	6.92%	6.14%	343	6.8	184	500	USD	NA	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12/05/2009	1.43	05/12/08	8.25%	97.4	-0.03%	10.18%	8.47%	669	9.1	510	150	USD	NA	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02/02/2010	2.02	02/02/08	8.19%	96.1	-0.22%	10.21%	8.52%	671	18.0	513	200	USD	NA	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20/10/2016	3.30	04/20/08	9.75%	96.9	-0.08%	10.73%	10.06%	702	9.1	565	125	USD	NA	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27/03/2009	1.31	03/27/08	8.00%	98.2	0.01%	9.40%	8.15%	591	6.3	432	225	USD	B+	/	Ba3	/	NA
Петрокоммерц-09-2	17/12/2009	1.89	12/17/07	8.75%	98.1	-0.38%	9.75%	8.92%	626	6.8	467	425	USD	B+	/	Ba3	/	NA
ПромсвязьБ-10	04/10/2010	2.58	04/04/08	8.75%	96.3	-0.17%	10.24%	9.08%	679	6.7	516	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
ПромсвязьБ-11	20/10/2011	3.38	04/20/08	8.75%	95.9	-0.08%	10.04%	9.13%	633	6.5	496	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
ПСБ-08	29/07/2008	0.69	01/29/08	6.88%	100.5	-0.04%	6.14%	6.84%	264	6.4	106	300	USD	NA	/	A2	/	BBB+
ПСБ-15*	29/09/2015	2.66	03/29/08	6.20%	98.6	-0.11%	6.75%	6.29%	330	6.6	167	400	USD	NA	/	A3	/	BBB
РБР-08	11/08/2008	0.72	02/11/08	6.50%	99.7	0.17%	6.89%	6.52%	339	6.8	181	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	NA
РенКап-08	31/10/2008	0.94	04/30/08	8.00%	101.2	-0.18%	6.65%	7.90%	315	25.7	157	13	USD	BB-	/	NA	/	BB-
РенКап-10	27/06/2010	2.28	12/27/07	9.50%	93.6	-0.07%	12.45%	10.15%	900	6.0	737	300	USD	B-	/	NA	/	B-
Росбанк-09	24/09/2009	0.89	12/24/07	9.75%	102.4	-0.03%	6.71%	9.52%	322	5.7	163	164	USD	NA	/	Ba2	/	BB
РСХБ-10	29/11/2010	2.71	11/29/07	6.88%	101.5	-0.05%	6.34%	6.78%	289	6.6	126	350	USD	NA	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16/05/2013	4.50	11/16/07	7.18%	102.9	0.04%	6.54%	6.97%	272	5.2	87	700	USD	NA	/	A3	/	BBB+
РСХБ-17	15/05/2017	7.23	05/15/08	6.30%	95.2	-0.11%	7.01%	6.62%	276	-17.6	131	1,250	USD	NA	/	A3e	/	BBB+
Русский Стандарт-08	21/04/2008	0.43	04/21/08	8.13%	99.3	-0.00%	9.80%	8.18%	630	7.5	472	300	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-09	16/09/2009	1.77	09/16/08	6.83%	93.6	-0.12%	10.80%	7.29%	--	--	--	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-10	07/10/2010	2.62	04/07/08	7.50%	91.7	-0.16%	10.91%	8.18%	746	6.9	583	500	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-10-2	29/06/2010	2.32	12/29/07	8.49%	94.1	-0.39%	11.15%	9.02%	770	6.9	607	400	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-11	05/05/2011	3.05	05/05/08	8.63%	92.9	-0.46%	11.13%	9.28%	742	6.6	605	350	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-15*	16/12/2015	2.00	12/16/07	8.88%	90.1	-0.29%	14.21%	9.85%	1071	7.3	913	200	USD	B	/	Ba3	/	NA
Русский Стандарт-16*	01/12/2016	3.26	12/01/07	9.75%	93.2	-0.64%	11.93%	10.47%	822	6.5	685	200	USD	B	/	Ba3	/	NA
Сбербанк-11	14/11/2011	3.61	05/14/08	5.93%	99.3	-0.13%	6.13%	5.97%	242	6.4	105	750	USD	NA	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15/05/2013	4.72	05/15/08	6.48%	100.6	-0.05%	6.35%	6.44%	253	5.2	67	500	USD	NA	/	A2	/	BBB+

Сбербанк-15*	11/02/2015	2.09	02/11/08	6.23%	100.0	-0.03%	6.24%	6.23%	275	6.7	116	1,000	USD	NA	/	A2	/	BBB
УРСА-08	19/05/2008	0.49	11/19/07	9.75%	100.2	0.00%	9.38%	9.73%	589	6.6	430	63	USD	NA	/	NA	/	NA
УРСА-09	12/05/2009	1.43	05/12/08	9.00%	96.9	0.08%	11.33%	9.29%	784	1.2	625	351	USD	NA	/	Ba3	/	B
УРСА-11*	30/12/2011	3.22	12/30/07	12.00%	97.9	-2.04%	12.64%	12.25%	893	71.5	756	130	USD	NA	/	B1	/	NA
УРСА-11-2	16/11/2011	3.25	11/16/07	8.30%	91.2	-1.28%	11.15%	9.10%	--	--	--	300	EUR	NA	/	Ba3	/	B
Славинвестбанк	21/12/2009	1.87	12/21/07	9.88%	95.7	-0.84%	12.23%	10.32%	874	7.0	715	100	USD	B-	/	B1	/	B-/*+
Татфондбанк-10	26/04/2010	2.22	04/26/08	9.75%	97.0	-0.10%	11.20%	10.06%	775	11.2	612	200	USD	NA	/	B2	/	NA
ТранскапиталБ-10	10/05/2010	2.27	05/10/08	9.13%	95.1	-0.03%	11.43%	9.59%	798	8.1	634	175	USD	NA	/	B1	/	NA
ТранскапиталБ-17	18/07/2017	5.85	01/18/08	10.51%	88.5	0.00%	12.60%	11.88%	856	-1.3	692	100	USD	NA	/	B2	/	NA
ТранскредитБ-10	16/05/2010	2.25	11/16/07	7.00%	96.7	-0.09%	8.50%	7.24%	505	10.8	342	400	USD	BB-e	/	Ba3	/	NA
Траст-10	29/05/2010	2.21	11/29/07	9.38%	92.8	0.00%	12.76%	10.10%	931	7.0	768	200	USD	NA	/	B1	/	B-
УРСА-10	21/05/2010	2.31	05/21/08	7.00%	91.8	-0.48%	10.84%	7.62%	--	--	--	400	EUR	NA	/	Ba3	/	Be
Финансбанк-08	12/12/2008	1.02	12/12/07	7.90%	99.7	0.02%	8.20%	7.92%	471	6.8	312	250	USD	NA	/	Ba1	/	NA
ХКФ-08-1	04/02/2008	0.22	02/04/08	9.13%	99.8	0.00%	9.92%	9.15%	642	5.2	484	150	USD	B+	/	Ba3	/	NA
ХКФ-08-2	30/06/2008	0.60	12/31/07	8.63%	99.1	-0.02%	10.09%	8.70%	660	7.4	501	275	USD	B+	/	Ba3	/	NA
ХКФ-10	11/04/2010	2.19	04/11/08	9.50%	98.1	-0.55%	10.40%	9.68%	695	6.7	532	200	USD	B+	/	Ba3	/	NA

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

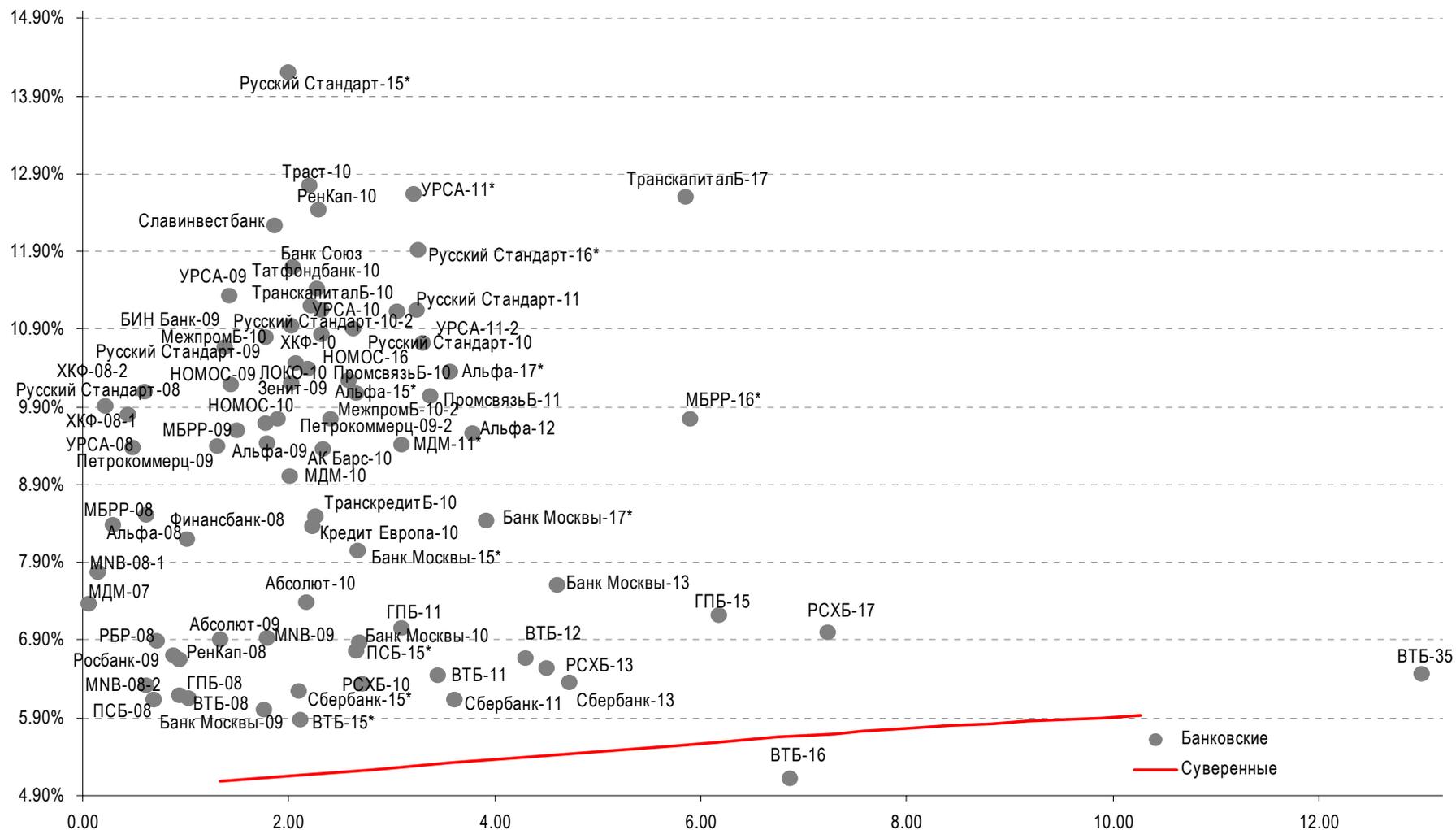
* - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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

	Дата	Дюрация,	Дата	Ставка	Цена	Доходность к	Текущая	Спред по	Изм.	Спред к	Объем	Валюта	Рейтинги	S&P/Moodys/Fitch
	погашения	лет	ближайшего											
			купона	купона	закрытия	Изм, %			Спреда	еврооблигациям	млн			
Нефтегазовые														
Газпром-08	30/10/2008	0.94	04/30/08	7.25%	101.0	-0.00%	6.19%	7.18%	269	6.4	111	1,050	USD	BBB- / A3 / NA
Газпром-09	21/10/2009	1.80	04/21/08	10.50%	109.1	-0.08%	5.49%	9.63%	200	6.0	41	700	USD	BBB / A3 / BBB-
Газпром-10	27/09/2010	2.66	09/27/08	7.80%	106.0	-0.13%	5.46%	7.36%	--	--	--	1,000	EUR	BBB / A3 / BBB-
Газпром-12	09/12/2012	4.42	12/09/07	4.56%	94.1	-0.58%	5.94%	4.85%	--	--	--	1,000	EUR	BBB / A3 / BBB-
Газпром-13-1	01/03/2013	4.28	03/01/08	9.63%	115.5	-0.02%	6.14%	8.33%	232	5.1	46	1,750	USD	BBB / A3 / BBB-
Газпром-13-2	22/07/2013	2.39	01/22/08	4.51%	97.1	-0.35%	5.76%	4.64%	231	6.8	68	845	USD	NA / A3 / NA
Газпром-13-3	22/07/2013	1.95	01/22/08	5.63%	99.1	-0.10%	6.08%	5.67%	258	6.7	99	513	USD	BBB / A3 / BBB-
Газпром-14	25/02/2014	5.32	02/25/08	5.03%	94.6	-0.18%	6.09%	5.32%	--	--	--	780	EUR	BBB / A3 / BBB-
Газпром-14-2	31/10/2014	5.95	10/31/08	5.36%	96.4	-0.18%	6.01%	5.56%	--	--	--	700	EUR	BBB / A3 / BBB-
Газпром-15-1	01/06/2015	6.14	06/01/08	5.88%	98.0	-0.03%	6.20%	5.99%	--	--	--	1,000	EUR	BBB / A3 / BBB-
Газпром-16	22/11/2016	6.82	11/22/07	6.21%	98.8	-0.06%	6.41%	6.29%	237	3.5	74	1,350	USD	BBB / A3 / BBB-
Газпром-17	22/03/2017	7.32	03/22/08	5.14%	91.9	-0.14%	6.30%	5.59%	--	--	--	500	EUR	BBB / A3 / BBB-
Газпром-17-2	02/11/2017	7.86	11/02/08	5.44%	94.1	-0.20%	6.25%	5.78%	--	--	--	500	EUR	BBB / A3 / BBB-
Газпром-18	13/02/2018	7.40	02/13/08	6.61%	100.3	-0.60%	6.55%	6.58%	--	--	--	1,200	EUR	BBBe / A3 / BBB-
Газпром-20	01/02/2020	3.78	02/01/08	7.20%	102.9	-0.14%	6.41%	7.00%	270	6.3	133	1,133	USD	BBB+ / NA / BBB
Газпром-22	07/03/2022	9.34	03/07/08	6.51%	97.6	-0.16%	6.77%	6.67%	252	3.9	85	1,300	USD	BBB / A3 / BBB-
Газпром-34	28/04/2034	12.24	04/28/08	8.63%	125.9	-0.31%	6.55%	6.85%	195	3.3	63	1,200	USD	BBB / A3 / BBB-
Газпром-37	16/08/2037	12.65	02/16/08	7.29%	104.6	-0.55%	6.92%	6.97%	232	3.3	100	1,250	USD	BBB / A3 / NA
Газпромнефть-09	15/01/2009	1.09	01/15/08	10.75%	105.7	0.02%	5.62%	10.17%	212	5.6	54	500	USD	BB+ / Ba1 / NA
Лукойл-17	07/06/2017	7.07	12/07/07	6.36%	97.0	-0.05%	6.79%	6.56%	276	3.6	110	500	USD	BBB- / (P)Baa2 / BBB-

Лукойл-22	07/06/2022	9.16	12/07/07	6.66%	96.3	-0.08%	7.07%	6.91%	282	3.9	114	500	USD	BBB-	/	(P)Baa2	/	BBB-	
ТНК-ВР-11	18/07/2011	3.24	01/18/08	6.88%	98.9	-0.16%	7.23%	6.95%	352	6.4	215	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-	
ТНК-ВР-12	20/03/2012	3.83	03/20/08	6.13%	95.6	-0.13%	7.32%	6.41%	361	6.5	224	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-	
ТНК-ВР-13	13/03/2013	4.43	03/13/08	7.50%	100.1	-0.40%	7.48%	7.49%	366	5.2	180	600	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-	
ТНК-ВР-16	18/07/2016	6.34	01/18/08	7.50%	97.6	-0.12%	7.89%	7.68%	385	3.6	221	1,000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-	
ТНК-ВР-17	20/03/2017	6.92	03/20/08	6.63%	91.3	-0.50%	7.96%	7.26%	392	3.6	229	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-	
ТНК-ВР-18	13/03/2018	7.15	03/13/08	7.88%	99.1	-0.32%	8.00%	7.94%	396	3.6	230	1,100	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-	
Транснефть-12	27/06/2012	4.13	06/27/08	5.38%	99.2	-0.13%	5.56%	5.42%	--	--	--	700	EUR	BBB+	/	A2	/	NA	
Транснефть-12-2	27/06/2012	4.00	12/27/07	6.10%	99.8	-0.08%	6.15%	6.11%	243	8.3	107	500	USD	BBB+	/	A2	/	NA	
Транснефть-14	05/03/2014	5.31	03/05/08	5.67%	96.6	-0.06%	6.34%	5.87%	252	6.3	66	1,300	USD	BBB+	/	A2	/	NA	
Металлургические																			
Евраз-09	03/08/2009	1.57	02/03/08	10.88%	106.3	-0.10%	6.92%	10.23%	343	6.1	184	300	USD	BB-	/	Ba3	/	BB	
Евраз-15	10/11/2015	6.01	05/10/08	8.25%	101.2	-0.31%	8.04%	8.15%	401	3.6	237	750	USD	BB-	/	B2	/	BB	
Кузбассразрезголь-10	12/07/2010	2.35	01/12/08	9.00%	99.0	-0.50%	9.43%	9.09%	598	28.2	435	200	USD	NA	/	B3	/	NA	
Распадская-12	22/05/2012	3.77	11/22/07	7.50%	98.4	-0.07%	7.93%	7.62%	421	8.3	284	300	USD	B+e	/	Ba3	/	B+/*+	
Северсталь-09	24/02/2009	1.21	02/24/08	8.63%	102.3	-0.04%	6.66%	8.43%	317	6.3	158	325	USD	BB	/	Ba2	/	NA	
Северсталь-14	19/04/2014	5.03	04/19/08	9.25%	109.0	-0.11%	7.46%	8.49%	364	5.1	179	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB-	
ТМК-09	29/09/2009	1.75	03/29/08	8.50%	102.1	-0.15%	7.25%	8.32%	375	6.5	216	300	USD	BB-	/	B1	/	NA	
ММК-08	21/10/2008	0.91	04/21/08	8.00%	101.4	-0.05%	6.40%	7.89%	290	6.2	132	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB	
Норникель-09	30/09/2009	1.78	03/31/08	7.13%	102.6	-0.16%	5.63%	6.94%	213	6.5	55	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-	
Телекоммуникационные																			
МТС-08	30/01/2008	0.21	01/30/08	9.75%	101.0	0.09%	4.87%	9.66%	138	0.6	-21	400	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.	
МТС-10	14/10/2010	2.64	04/14/08	8.38%	104.6	-0.14%	6.62%	8.01%	317	6.4	154	400	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.	
МТС-12	28/01/2012	3.58	01/28/08	8.00%	103.6	-0.25%	7.00%	7.72%	329	6.3	192	400	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.	
Вымпелком-09	16/06/2009	1.45	12/16/07	10.00%	105.3	-0.05%	6.42%	9.50%	292	6.1	134	217	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.	
Вымпелком-10	11/02/2010	2.06	02/11/08	8.00%	102.8	-0.12%	6.61%	7.78%	311	6.5	153	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.	
Вымпелком-11	22/10/2011	3.43	04/22/08	8.38%	105.0	-0.32%	6.91%	7.98%	320	6.3	183	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.	
Вымпелком-16	23/05/2016	6.09	11/23/07	8.25%	103.4	-0.42%	7.69%	7.98%	366	3.6	202	600	USD	BB	/	Ba3	/	N.A.	
Мегафон	10/12/2009	1.89	12/10/07	8.00%	102.5	-0.11%	6.69%	7.81%	319	6.6	161	375	USD	BB	/	Ba3	/	BB+	
Прочие																			
Автоваз	20/04/2008	0.43	04/20/08	8.50%	99.8	0.00%	8.98%	8.52%	548	6.8	390	250	USD	NA	/	NA	/	NA	
АФК-Система-08	14/04/2008	0.41	04/14/08	10.25%	101.3	-0.03%	6.89%	10.12%	340	4.4	181	350	USD	B+	/	NA	/	BB-	
АФК-Система-11	28/01/2011	2.80	01/28/08	8.88%	104.3	-0.24%	7.34%	8.51%	389	15.1	226	350	USD	B+	/	Ba3	/	BB-	
АЛРОСА, 2008	06/05/2008	0.48	05/06/08	8.13%	100.8	-0.04%	6.39%	8.06%	289	5.6	131	500	USD	BB-	/	Ba2	/	NA	
АЛРОСА, 2014	17/11/2014	5.25	11/17/07	8.88%	110.4	-0.10%	6.96%	8.04%	314	5.2	129	500	USD	BB-	/	Ba2	/	NA	
Еврохим	21/03/2012	3.72	03/21/08	7.88%	98.1	-0.20%	8.41%	8.03%	469	11.9	333	300	USD	BB-	/	NA	/	BB-	
Иркут	10/04/2009	1.34	04/10/08	8.25%	99.9	-0.08%	8.30%	8.26%	481	-11.9	322	125	USD	NA	/	NA	/	NA	
КЗОС-11	30/10/2011	3.39	04/30/08	9.25%	99.4	-0.01%	9.43%	9.31%	572	6.7	435	200	USD	B-	/	NA	/	B	
НКНХ-15	22/12/2015	5.80	12/22/07	8.50%	98.1	-0.06%	8.83%	8.66%	479	4.6	315	200	USD	NA	/	B1	/	B+	
НМТП-12	17/05/2012	3.80	11/17/07	7.00%	97.8	-0.12%	7.58%	7.16%	386	6.4	250	300	USD	BB+	/	Ba1	/	NA	
Рольф-10	28/06/2010	2.33	12/28/07	8.25%	97.2	-0.17%	9.48%	8.49%	603	6.7	440	250	USD	BB-	/	Ba3	/	NA	
СИНЕК-15	03/08/2015	5.87	02/03/08	7.70%	102.8	0.15%	7.22%	7.49%	318	3.6	154	250	USD	NA	/	Ba1	/	BB+	
СУЭК-08	24/10/2008	0.92	04/24/08	8.63%	100.7	0.00%	7.83%	8.57%	433	6.4	275	175	USD	NA	/	NA	/	NA	
Вимм-Билль-Данн-08	21/05/2008	0.50	11/21/07	8.50%	100.6	0.01%	7.20%	8.45%	370	6.1	211	150	USD	BB-	/	Ba3	/	NA	

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 6. Доходность российских еврооблигаций банковского сектора


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
ОБР04002-7	15/01/08	0.17	0.16								
ОБР04001-7	17/09/07				#N/A						
ОФЗ 25058	30/04/08	0.45	0.43	100.18	#N/A	6.02%	6.3%	20.25	6.30%	2.59	30/01/08
ОФЗ 46001	10/09/08	0.55	0.52	102.30	#N/A	6.00%	9.8%	0.00	10.00%	8.77	12/12/07
ОФЗ 27026	11/03/09	1.26	1.19	100.32	#N/A	6.13%	7.0%	301.05	7.00%	12.27	12/12/07
ОФЗ 25060	29/04/09	1.40	1.32	99.73	#N/A	6.13%	5.8%	0.00	5.80%	2.38	30/01/08
ОФЗ 25057	20/01/10	2.03	1.91	103.00	#N/A	6.06%	7.2%	51.50	7.40%	4.46	23/01/08
ОФЗ 25061	05/05/10	2.32	2.18	99.60	#N/A	6.11%	5.8%	205.64	5.80%	1.27	06/02/08
ОФЗ 46003	14/07/10	1.95	1.84	108.50	#N/A	5.83%	9.2%	2.15	10.00%	32.88	16/01/08
ОФЗ 25059	19/01/11	2.91	2.74	100.15	#N/A	6.19%	6.1%	126.69	6.10%	3.68	23/01/08
ОФЗ 26199	07/11/12	4.07	3.83	99.84	#N/A	6.28%	6.1%	359.36	6.10%	4.85	16/01/08
ОФЗ 46002	08/08/12	3.40	3.20	108.51	#N/A	6.12%	8.3%	18.45	9.00%	22.68	13/02/08
ОФЗ 26198	02/11/12	4.43	4.16	98.84	#N/A	6.28%	6.1%	10.70	6.00%	241.81	04/11/04
ОФЗ 46017	03/08/16	6.26	5.89	106.15	#N/A	6.30%	7.5%	388.70	8.00%	0.22	13/02/08
ОФЗ 46021	08/08/18	7.37	6.93				7.5%		7.50%	17.47	20/02/08
ОФЗ 46014	29/08/18	4.90	4.61	108.31	#N/A	6.26%	8.3%	6.17	9.00%	17.01	08/03/08
ОФЗ 48001	31/10/18	6.49	6.12				7.6%		8.00%	79.67	15/11/07
ОФЗ 46005	09/01/19	11.77	11.12				5.8%				
ОФЗ 46019	20/03/19	8.73	8.16	60.95	#N/A	7.07%	7.1%	16.46			02/04/08
ОФЗ 46018	24/11/21	8.33	7.83	111.18	#N/A	6.41%	8.1%	120.26	9.00%	15.78	12/12/07
ОФЗ 46011	20/08/25	12.35	11.54				6.9%		6.10%		10/09/08
ОФЗ 46020	06/02/36	12.64	11.84	102.74	#N/A	6.79%	6.7%	35.96	6.90%	17.39	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

Аналитическая поддержка

Екатерина Леонова, старший аналитик
(7 495) 785-9678
Павел Симоненко, аналитик
(7 495) 783-5029

Директор по работе на долгом рынке капитала

Александр Кузнецов
(7 495) 788-0302

Вице-президент по работе на долгом рынке капитала

Андрей Михайлов
(7 495) 788-0326

Адрес

Проспект Академика Сахарова, 12
Москва Россия 107078

© 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.

