

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.07	-9.60		Официальный курс ЦБР, руб/\$	24.4975 -0.07%
Доходность 30-летних КО США, %	4.48	-5.80		Валютный курс, \$/евро	1.4673 0.08%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	92.36	0.15%		PTC	2 166.00 -1.07%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	91.30	1.74%		DJIA	12 958.44 -1.66%
Цена на нефть Urals, \$/брл	89.88	0.59%		S&P 500	1 433.27 -1.75%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

Ралли на американском долговом рынке усилилось на фоне падения акций крупнейших банков и финансовых компаний на 4-6%. Инвесторы предпочитают менее рискованные активы на фоне развивающегося кризиса и грядущих праздников.

Российский внешний долг демонстрирует тревожные сигналы: спред России-30 достиг 157 б.п., превысив сентябрьский максимум, а 5-летние CDS пробили уровень 100 б.п.

Внутренний долг РФ:

Вторичный рынок неликвиден ввиду перманентного дефицита средств и налоговых платежей. Однако инвесторы не торопятся активизировать продажи, ожидая улучшения ситуации в декабре.

Новости и ключевые события:

Международные:

Киев планирует разместить 5-летние еврооблигации на \$250 млн под 8,25% годовых

Российские:

Темп роста промышленного производства в РФ в январе-октябре 2007 г составил 6,5% – Росстат

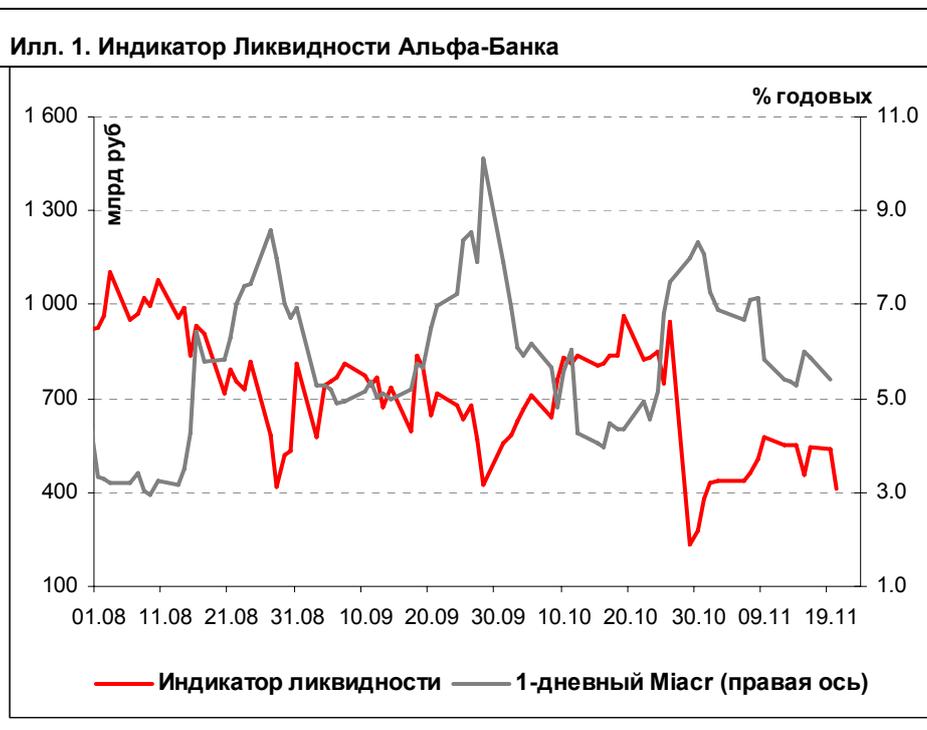
Металлургическая компания ЭСТАР планирует разместить еврооблигации на \$150 млн по ставке 12% годовых

Fitch повысило рейтинги ЛОКО-банка до «В/BBB-(rus)», прогноз «Стабильный»

Fitch присвоило банку "Компания розничного кредитования" рейтинг В-, прогноз "Стабильный"

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки



ОСНОВНЫЕ НОВОСТИ

Киев планирует разместить 5-летние еврооблигации на \$250 млн под 8,25% годовых

Организаторами выпуска выступают Citigroup, Credit Suisse, Deutsche Bank и UBS, бумаги выпускаются по правилу 144A/Reg S.

Первоначально привлечение средств планировалось в июне в объеме \$300 млн и на 10-летний срок. Однако в связи с нестабильностью на Украине в этот период выпуск был перенесен. А в настоящее время текущая международная рыночная конъюнктура не позволяет привлечь более длинные средства.

Темп роста промышленного производства в РФ в январе-октябре 2007 г составил 6,5% – Росстат

Рост промышленности за 9 мес текущего года составлял 6,6%. При этом год назад показатель роста за 10 мес находился на уровне 4,3%.

Структура промышленного роста остается без изменений: основным локомотивом выступают темпы роста в обрабатывающих отраслях промышленности (+9,8%), тогда как добывающие отрасли стагнируют (+2,1%), а производство и распределение регулируемых услуг (электроэнергии, газа и воды) продолжает падать (-1,9%).

В свою очередь, основным источником роста обрабатывающей промышленности в октябре являлись госкомпании энергетического машиностроения (+9% в октябре), тогда как в августе – сентябре темпы роста их производства были более умеренными (+4,0-5,5%). Тем не менее, темпы роста находятся под угрозой ввиду ускорения инфляционного давления, что ставит под сомнение возможность естественных монополий адекватно повысить тарифы с целью финансирования капзатрат. В случае сохранения высоких темпов инфляции мы ожидаем замедления темпов роста в промышленности в 2008 г.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ФБ ММВБ с 20 ноября включает в котировальный список "А" 1-го уровня: облигации Инком-Лада-2, -3, СЭТЛ Групп, МИА-2
- Эталонбанк утвердил решение о выпуске 3-летних облигаций на 1,5 млрд руб
- Завод Автоприбор выкупил по ofercie облигации на 311,5 млн руб при объеме эмиссии 500 млн руб
- ЦБР зарегистрировал выпуск облигаций Юниаструм-банка серии 03 на 2 млрд руб
- Волшебный Край установил по облигациям ставку 5-6-го купонов в размере 1% годовых

Внешний долг РФ

Вчера американский долговой рынок вновь демонстрировал ралли цен, что вывело доходность 10-летних КО на уровень 4,07% годовых. Этому способствовало усилившееся желание инвесторов снизить риск путем инвестиций в безрисковые активы как ввиду неопределенности относительно экономики США, так и (в краткосрочном плане) – перед длинными выходными.

Фондовые индексы снизились в среднем на 1,5-2,0% за счет падения на 4-6% акций крупнейших финансовых компаний и банков (Merryll, Citigroup, Countrywide). Goldman Sachs заявил вчера о возможных дополнительных убытках крупнейшего американского банка Citigroup в размере \$4 млрд и рекомендует продавать их бумаги. Все чаще звучат комментарии экономистов относительно надвигающейся рецессии, что также вынуждает участников рынка обращаться к КО США. CS также прогнозируют еще \$5 млрд убытка для Freddie Mac – второго по величине ипотечного кредитора США.

Российский внешнедолговой рынок, хоть и менее выражено, но также вернулся в фазу, наблюдавшуюся в разгар первой волны кризиса в августе-сентябре. Спред российского бенчмарка – России-30 – превысил максимальное значение того периода, достигнув 157 б.п. 5-летний CDS пробил уровень в 100 б.п. Это первый тревожный сигнал касательно перспективы падения цен на российском внешнедолговом рынке.

Сегодня выходит статистика по рынку жилья и если она окажется хуже прогнозов (а аналитики и так уже предсказывают снижение данных по закладке домов и выдаче разрешений на строительство относительно прошлого периода), то ралли может продолжиться, а доходность вплотную подойдет к 4% годовых по 10-летнему выпуску.

Рынок рублевых облигаций

Рынок внутреннего долга в понедельник был традиционно неактивным. В целом инвесторы воздерживаются от продаж, переживая напряженный период на денежном рынке, ожидая улучшения ситуации в начале декабря. Крупный объем торгов прошел по 9-му выпуску Газпрома, причем часть сделок заключалась на 0,75% ниже средних уровней котировок по бумаге. Также предложения на продажу сохраняются по всему спектру банковских облигаций 2-3-го эшелонов.

Сегодня пройдут выплаты НДС, что снизит объем свободных средств в банковской системе примерно на 120 млрд руб. На первичном рынке состоятся размещения Русской Медиагруппы (на 500 млн руб) и облигаций Калужской Области (на 1 млрд руб). Возможен рост котировок на фоне возросшего объема торгов по облигациям, включенным с 20 ноября в котировальный список А-1.

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, %	Доход к оферте, %	Доход к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-9	5 000	12.02.14	5.05	--	--	7.23%	20.02.08	101.05	-0.74	--	7.14	236.90
ФСК-4	6 000	06.10.11	3.43	--	--	7.30%	10.04.08	100.70	0.05	--	7.21	50.35
АИЖК-5	2 200	15.10.12	3.77	--	--	7.35%	15.01.08	100.40	0.10	--	7.44	70.28
ВолгаТел-4	3 000	03.09.13	--	10.09.09	1.68	7.99%	11.12.07	101.03	0.43	7.58	--	37.48
НОМОС-7	3 000	16.06.09	--	21.12.07	0.08	8.25%	18.12.07	99.98	-0.02	8.54	--	29.59
РОССКАТ	1 200	21.07.10	--	21.01.09	1.10	10.30%	23.01.08	98.00	0.00	12.51	--	166.60
Русское море	2 000	14.06.12	--	19.06.08	0.57	9.50%	20.12.07	99.27	-0.03	11.24	--	266.37
РусСтанд-4	3 000	03.03.08	0.29	--	--	8.25%	03.03.08	98.99	0.10	--	12.17	25.91
СудострБ	1 500	02.07.09	1.48	--	--	9.85%	03.01.08	98.80	0.23	--	10.94	29.66
ЦентрИнвест	1 500	11.11.09	--	10.11.07	0.90	10.00%	11.05.08	98.62	-1.01	18.16	--	24.95

Источник: ММББ, 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	Доходность к		Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
			ближайшего купона			оферте/ погашению	Изм, %							Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
Суверенные																		
Россия-10	31.03.10	1.32	03.31.08	8.25%	104.1	-0.05%	5.08%	7.93%	187	17.4	2.12	1 538	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	7.06	01.24.08	11.00%	142.0	-0.01%	5.69%	7.75%	182	6.3	6.86	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.25	12.24.07	12.75%	180.8	0.11%	5.91%	7.05%	181	4.4	9.96	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	7.03	03.31.08	7.50%	112.8	-0.01%	5.67%	6.65%	157	5.7	11.80	2 011	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин																		
Минфин-8	14.05.08	0.48	05.14.08	3.00%	98.8	0.01%	5.47%	3.04%	227	13.5	0.46	2 837	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.30	05.14.08	3.00%	92.4	0.09%	5.44%	3.25%	196	7.8	3.13	1 750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Муниципальные																		
Москва-11	12.10.11	3.55	10.12.08	6.45%	103.3	0.16%	5.48%	6.24%	--	--	--	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	7.29	10.20.08	5.06%	92.3	-0.34%	6.21%	5.48%	--	--	--	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	Доходность к		Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
			ближайшего купона			оферте/ погашению	Изм, %							Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
Банковские																		
Абсолют-09	07.04.09	1.32	04.07.08	8.75%	102.4	0.00%	6.89%	8.55%	369	13.8	182	200	USD	#N/A	/	Baa3	/	A-
Абсолют-10	30.03.10	2.16	03.30.08	9.13%	103.5	0.06%	7.46%	8.81%	436	11.8	238	175	USD	#N/A	/	Baa3	/	A-
АК Барс-10	28.06.10	2.32	12.28.07	8.25%	97.4	-0.12%	9.40%	8.47%	630	20.6	433	250	USD	BB-e	/	Ba2	/	BB-
Альфа-08	02.07.08	0.60	01.02.08	7.75%	99.4	-0.19%	8.77%	7.80%	556	47.5	369	250	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
Альфа-09	10.10.09	1.78	04.10.08	7.88%	96.3	0.08%	10.05%	8.18%	685	9.5	498	400	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
Альфа-12	25.06.12	3.76	12.25.07	8.20%	93.2	-0.47%	10.09%	8.80%	661	23.2	501	500	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
Альфа-15*	09.12.15	2.64	12.09.07	8.63%	95.8	-0.36%	10.25%	9.00%	715	29.1	517	225	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Альфа-17*	22.02.17	3.55	02.22.08	8.64%	93.7	-0.15%	10.50%	9.22%	702	15.0	542	300	USD	R+	/	Ra2	/	R+
Банк Москвы-09	28.09.09	1.75	03.28.08	8.00%	103.3	-0.08%	6.09%	7.74%	288	18.7	101	250	USD	NA	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	2.67	11.26.07	7.38%	101.1	-0.18%	6.97%	7.30%	387	21.8	190	300	USD	NA	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.60	05.13.08	7.34%	98.5	-0.14%	7.68%	7.45%	410	14.2	201	500	USD	NA	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	2.65	11.25.07	7.50%	98.3	-0.01%	8.13%	7.63%	503	15.5	306	300	USD	NA	/	Baa1	/	BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.17	3.90	05.10.08	6.81%	93.5	-0.13%	8.57%	7.28%	509	14.2	350	400	USD	NA	/	Baa1	/	BBB-
Банк Союз	16.02.10	2.02	02.16.08	9.38%	95.0	-0.15%	12.00%	9.87%	879	22.3	692	125	USD	B	/	B1	/	NA
БИН Банк-09	18.05.09	1.43	05.18.08	9.50%	98.5	0.02%	10.64%	9.65%	744	12.7	557	100	USD	R-	/	NA	/	R-
ВТБ-08	11.12.08	1.01	12.11.07	6.88%	100.6	-0.05%	6.27%	6.83%	307	19.0	119	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.43	04.12.08	7.50%	103.3	-0.03%	6.52%	7.26%	304	11.2	145	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+

ВТБ-12	31.10.12	4.28	04.30.08	6.61%	98.7	-0.08%	6.92%	6.69%	333	13.0	125	1 000	USD	BBB+	/	A2e	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	2.09	02.04.08	6.32%	100.8	-0.02%	5.89%	6.26%	269	15.0	82	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	6.85	02.15.08	4.25%	94.0	0.10%	5.15%	4.52%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	12.93	12.31.07	6.25%	96.6	-0.15%	6.51%	6.47%	202	3.7	60	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ГПБ-08	30.10.08	0.93	04.30.08	7.25%	100.9	-0.04%	6.29%	7.19%	309	18.2	122	1 050	USD	RRR-	/	A3	/	NA
ГПБ-11	15.06.11	3.08	12.15.07	7.97%	102.7	0.12%	7.08%	7.76%	360	6.6	201	300	USD	BB+	/	Baa1	/	NA
ГПБ-15	23.09.15	6.16	03.23.08	6.50%	95.2	-0.14%	7.31%	6.83%	344	8.5	165	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	NA
Зенит-09	07.10.09	1.76	04.07.08	8.75%	98.3	-0.09%	9.75%	8.90%	655	19.9	467	200	USD	NA	/	Ba3	/	B
Кредит Европа-10	13.04.10	2.22	04.13.08	7.50%	98.0	0.07%	8.41%	7.65%	531	11.7	334	250	USD	NA	/	Ba1e	/	NA
ЛОКО-10	01.03.10	2.05	03.01.08	10.00%	99.0	0.00%	10.47%	10.10%	727	14.2	539	100	USD	NA	/	B2	/	B
МБРР-08	03.03.08	0.29	03.03.08	8.63%	100.0	0.00%	8.47%	8.63%	527	14.0	339	150	USD	NA	/	B1	/	B+
МБРР-09	29.06.09	1.48	12.29.07	8.80%	98.2	-0.03%	10.00%	8.96%	680	16.8	493	100	USD	NA	/	B1	/	B+
МБРР-16*	10.03.16	5.88	03.10.08	8.88%	94.9	0.03%	9.79%	9.36%	592	5.7	412	60	USD	NA	/	B2	/	NA
МДМ-07	07.12.07	0.05	12.07.07	7.50%	100.1	0.00%	5.92%	7.50%	272	6.7	84	250	USD	BB	/	Ba1	/	BB
МДМ-10	25.01.10	2.00	01.25.08	7.77%	97.0	-0.38%	9.30%	8.00%	610	33.8	422	425	USD	BB	/	Ba1	/	BB
МДМ-11*	21.07.11	3.08	01.21.08	9.75%	100.4	0.00%	9.62%	9.71%	614	10.4	454	200	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МежпромБ-10	12.02.10	2.01	02.12.08	9.50%	96.8	-0.25%	11.14%	9.81%	793	27.4	606	150	USD	B+	/	B1	/	B
МежпромБ-10-2	06.07.10	2.38	07.06.08	9.00%	98.4	0.34%	9.67%	9.14%	--	--	--	200	EUR	B+	/	B1	/	B
MNB-08-1	07.01.08	0.13	01.07.08	5.54%	99.7	-0.00%	8.00%	5.56%	--	--	--	50	EUR	NA	/	Baa2	/	BBB
MNB-08-2	30.06.08	0.60	12.31.07	4.38%	98.8	0.04%	6.32%	4.43%	311	8.5	124	150	USD	NA	/	Baa2	/	RRR
MNB-09	06.10.09	1.78	01.06.08	6.04%	98.2	-0.07%	7.07%	6.15%	387	18.6	200	500	USD	NA	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	1.42	05.12.08	8.25%	97.6	0.28%	10.05%	8.45%	685	-6.2	498	150	USD	NA	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	2.01	02.02.08	8.19%	95.4	0.14%	10.59%	8.59%	739	7.4	552	200	USD	NA	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.28	04.20.08	9.75%	96.7	-0.06%	10.80%	10.08%	732	12.5	572	125	USD	NA	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.30	03.27.08	8.00%	98.1	-0.06%	9.53%	8.16%	633	19.0	445	225	USD	B+	/	Ba3	/	NA
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	1.87	12.17.07	8.75%	97.9	-0.09%	9.87%	8.94%	667	19.1	480	425	USD	B+	/	Ba3	/	NA
ПромсвязьБ-10	04.10.10	2.57	04.04.08	8.75%	95.3	-0.29%	10.68%	9.18%	758	27.1	561	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
ПромсвязьБ-11	20.10.11	3.36	04.20.08	8.75%	93.7	-0.09%	10.76%	9.34%	728	13.3	568	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
ПСБ-08	29.07.08	0.68	01.29.08	6.88%	100.5	-0.00%	6.15%	6.84%	295	14.5	107	300	USD	NA	/	A2	/	BBB+
ПСБ-15*	29.09.15	2.65	03.29.08	6.20%	98.4	-0.25%	6.83%	6.30%	373	24.8	175	400	USD	NA	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	0.71	02.11.08	6.50%	99.6	0.06%	7.01%	6.52%	381	5.9	194	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	NA
РенКап-08	31.10.08	0.93	04.30.08	8.00%	101.2	-0.13%	6.64%	7.90%	344	28.3	156	13	USD	BB-	/	NA	/	BB-
РенКап-10	27.06.10	2.27	12.27.07	9.50%	92.7	-0.00%	12.89%	10.25%	979	15.5	782	300	USD	B-	/	NA	/	B-
Росбанк-09	24.09.09	0.87	12.24.07	9.75%	102.4	-0.08%	6.63%	9.52%	342	23.0	155	164	USD	NA	/	Ba2	/	BB
РСХБ-10	29.11.10	2.70	11.29.07	6.88%	101.4	-0.10%	6.37%	6.78%	327	18.8	129	350	USD	NA	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.64	05.16.08	7.18%	102.4	-0.46%	6.64%	7.00%	306	21.2	97	700	USD	NA	/	A3	/	BBB+
РСХБ-17	15.05.17	7.21	05.15.08	6.30%	95.3	0.04%	6.99%	6.61%	289	4.9	130	1 250	USD	NA	/	A3e	/	BBB+
Русский Стандарт-08	21.04.08	0.42	04.21.08	8.13%	99.3	-0.01%	9.79%	8.18%	659	18.1	471	300	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.76	09.16.08	6.83%	93.1	-0.02%	11.18%	7.33%	--	--	--	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.61	04.07.08	7.50%	91.2	-0.15%	11.13%	8.22%	803	21.3	606	500	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-10-2	29.06.10	2.30	12.29.07	8.49%	92.9	-0.71%	11.71%	9.13%	861	46.9	664	400	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.03	05.05.08	8.63%	91.6	-0.38%	11.66%	9.42%	817	23.9	658	350	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-15*	16.12.15	1.99	12.16.07	8.88%	89.9	-0.37%	14.33%	9.87%	1113	34.0	925	200	USD	B	/	Ba3	/	NA
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.23	12.01.07	9.75%	91.1	-0.40%	12.62%	10.70%	913	23.2	754	200	USD	B	/	Ba3	/	NA
Сбербанк-11	14.11.11	3.60	05.14.08	5.93%	99.5	0.19%	6.09%	5.96%	261	5.0	101	750	USD	NA	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.70	05.15.08	6.48%	100.4	0.07%	6.40%	6.46%	282	9.6	73	500	USD	NA	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.08	02.11.08	6.23%	99.8	0.06%	6.33%	6.24%	313	11.2	125	1 000	USD	NA	/	A2	/	BBB

URCA-08	19.05.08	0.50	05.19.08	9.75%	99.9	-0.03%	9.95%	9.76%	675	20.8	487	63	USD	NA	/	NA	/	NA
URCA-09	12.05.09	1.41	05.12.08	9.00%	96.8	-0.06%	11.44%	9.30%	824	19.1	637	351	USD	NA	/	Ba3	/	B
URCA-11*	30.12.11	3.21	12.30.07	12.00%	98.8	1.33%	12.38%	12.15%	890	-31.2	730	130	USD	NA	/	B1	/	NA
URCA-11-2	16.11.11	3.53	11.16.08	8.30%	89.7	-1.31%	11.66%	9.25%	--	--	--	300	EUR	NA	/	Ba3	/	B
Славинвестбанк	21.12.09	1.86	12.21.07	9.88%	95.9	0.00%	12.14%	10.30%	894	14.5	706	100	USD	B-	/	B1	/	B-/*+
Татфондбанк-10	26.04.10	2.20	04.26.08	9.75%	95.2	-0.39%	12.10%	10.25%	900	33.8	702	200	USD	NA	/	B2	/	NA
ТранскапиталБ-10	10.05.10	2.26	05.10.08	9.13%	94.3	-0.16%	11.86%	9.68%	876	22.6	678	175	USD	NA	/	B1	/	NA
ТранскапиталБ-17	18.07.17	5.90	01.18.08	10.51%	91.4	0.05%	12.03%	11.50%	816	5.4	636	100	USD	NA	/	B2	/	NA
ТранскредитБ-10	16.05.10	2.32	05.16.08	7.00%	96.5	-0.17%	8.61%	7.26%	551	22.6	354	400	USD	BB-e	/	Ba3	/	NA
Траст-10	29.05.10	2.19	11.29.07	9.38%	92.8	0.00%	12.78%	10.10%	968	15.4	770	200	USD	NA	/	B1	/	B-
URCA-10	21.05.10	2.30	05.21.08	7.00%	90.9	-0.86%	11.33%	7.70%	--	--	--	400	EUR	NA	/	Ba3	/	Be
Финансбанк-08	12.12.08	1.00	12.12.07	7.90%	99.7	-0.01%	8.22%	7.93%	502	15.3	315	250	USD	NA	/	Ba1	/	NA
ХКФ-08-1	04.02.08	0.21	02.04.08	9.13%	99.3	-0.49%	12.42%	9.19%	922	252.5	734	150	USD	B+	/	Ba3	/	NA
ХКФ-08-2	30.06.08	0.59	12.31.07	8.63%	98.3	-0.53%	11.58%	8.78%	837	106.9	650	275	USD	B+	/	Ba3	/	NA
ХКФ-10	11.04.10	2.17	04.11.08	9.50%	97.2	-0.51%	10.83%	9.77%	773	39.8	575	200	USD	B+	/	Ba3	/	NA

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

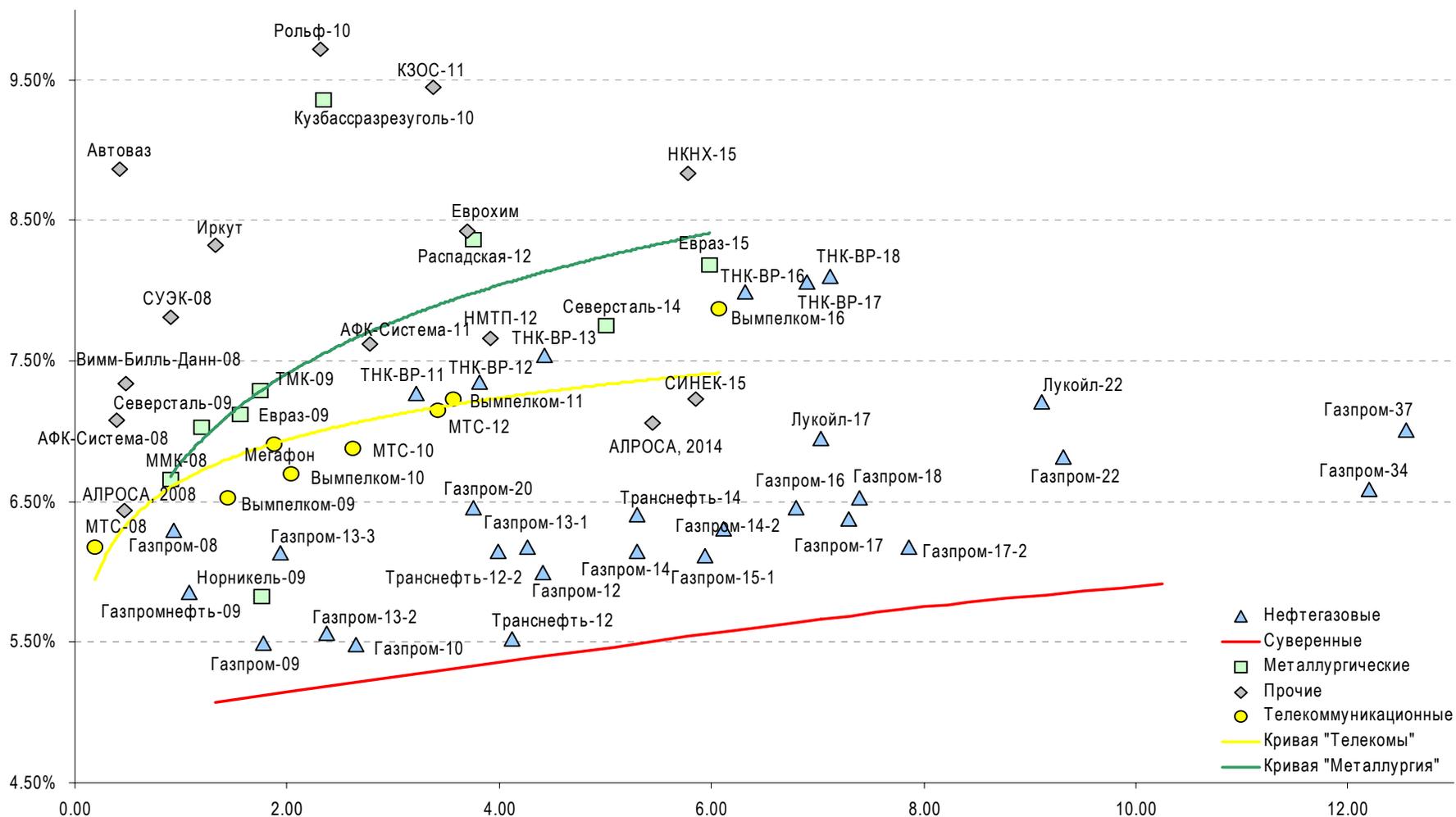
Илл. 5. Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата		Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Доходность к погашению		Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch		
	Изм, %	оферте/погашению																
Нефтегазовые																		
Газпром-08	30.10.08	0.93	04.30.08	7.25%	100.9	-0.04%	6.29%	7.19%	309	18.2	122	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	NA
Газпром-09	21.10.09	1.78	04.21.08	10.50%	109.0	-0.01%	5.50%	9.63%	229	14.3	42	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	2.65	09.27.08	7.80%	105.9	-0.08%	5.48%	7.36%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	4.41	12.09.07	4.56%	93.9	0.23%	6.00%	4.86%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.27	03.01.08	9.63%	115.3	-0.05%	6.18%	8.35%	260	12.1	51	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.38	01.22.08	4.51%	97.5	0.17%	5.57%	4.62%	247	7.8	49	845	USD	NA	/	A3	/	NA
Газпром-13-3	22.07.13	1.94	01.22.08	5.63%	99.0	-0.13%	6.14%	5.68%	293	21.2	106	513	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.30	02.25.08	5.03%	94.3	0.13%	6.14%	5.33%	--	--	--	780	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-14-2	31.10.14	5.94	10.31.08	5.36%	95.8	0.33%	6.12%	5.60%	--	--	--	700	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.12	06.01.08	5.88%	97.4	-0.20%	6.31%	6.03%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22.11.16	6.80	11.22.07	6.21%	98.3	0.10%	6.46%	6.32%	259	10.5	79	1 350	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.30	03.22.08	5.14%	91.4	-0.16%	6.38%	5.62%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-17-2	02.11.17	7.86	11.02.08	5.44%	94.7	0.36%	6.17%	5.75%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-18	13.02.18	7.39	02.13.08	6.61%	100.5	0.38%	6.53%	6.57%	--	--	--	1 200	EUR	BBBe	/	A3	/	BBB-
Газпром-20	01.02.20	3.76	02.01.08	7.20%	102.7	-0.16%	6.46%	7.01%	298	14.8	138	1 133	USD	BBB+	/	NA	/	BBB
Газпром-22	07.03.22	9.31	03.07.08	6.51%	97.2	-0.21%	6.82%	6.70%	272	7.8	91	1 300	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.20	04.28.08	8.63%	125.3	-0.13%	6.59%	6.88%	249	6.6	68	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-37	16.08.37	12.55	02.16.08	7.29%	103.4	-0.86%	7.01%	7.05%	251	9.5	110	1 250	USD	BBB	/	A3	/	NA
Газпромнефть-09	15.01.09	1.08	01.15.08	10.75%	105.4	-0.05%	5.85%	10.20%	265	18.1	77	500	USD	BB+	/	Ba1	/	NA
Лукойл-17	07.06.17	7.04	12.07.07	6.36%	95.9	-0.75%	6.94%	6.63%	307	17.0	128	500	USD	BBB-	/	(P)Baa2	/	BBB-
Лукойл-22	07.06.22	9.11	12.07.07	6.66%	95.1	-0.59%	7.21%	7.00%	311	12.0	129	500	USD	BBB-	/	(P)Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.22	01.18.08	6.88%	98.7	-0.18%	7.27%	6.96%	379	16.3	220	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-

ТНК-ВР-12	20.03.12	3.82	03.20.08	6.13%	95.5	-0.03%	7.35%	6.41%	387	11.2	227	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.13	4.42	03.13.08	7.50%	99.8	-0.11%	7.54%	7.51%	396	13.7	187	600	USD	NR	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.32	01.18.08	7.50%	96.9	-0.11%	8.00%	7.74%	413	8.0	233	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	6.90	03.20.08	6.63%	90.7	-0.14%	8.06%	7.30%	419	8.3	239	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.18	7.12	03.13.08	7.88%	98.4	-0.39%	8.10%	8.00%	423	11.9	241	1 100	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-12	27.06.12	4.12	06.27.08	5.38%	99.4	0.12%	5.52%	5.41%	--	--	--	700	EUR	BBB+	/	A2	/	NA
Транснефть-12-2	27.06.12	3.99	12.27.07	6.10%	99.8	0.02%	6.15%	6.11%	267	10.0	107	500	USD	BBB+	/	A2	/	NA
Транснефть-14	05.03.14	5.29	03.05.08	5.67%	96.2	-0.14%	6.40%	5.89%	282	13.9	74	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	NA
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	1.56	02.03.08	10.88%	105.9	-0.14%	7.11%	10.27%	391	22.6	204	300	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10.11.15	5.99	05.10.08	8.25%	100.4	-0.59%	8.18%	8.22%	431	16.5	251	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Кузбассразрезуголь-10	12.07.10	2.34	01.12.08	9.00%	99.1	0.04%	9.36%	9.08%	626	13.4	429	200	USD	NA	/	B3	/	NA
Распадская-12	22.05.12	3.75	11.22.07	7.50%	96.8	-0.85%	8.36%	7.75%	488	33.4	329	300	USD	B+e	/	Ba3	/	B+/*+
Северсталь-09	24.02.09	1.20	02.24.08	8.63%	101.9	-0.02%	7.03%	8.47%	382	16.0	195	325	USD	BB	/	Ba2	/	NA
Северсталь-14	19.04.14	5.00	04.19.08	9.25%	107.4	-0.65%	7.75%	8.61%	417	24.5	209	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	1.74	03.29.08	8.50%	102.1	-0.18%	7.29%	8.33%	408	24.9	221	300	USD	BB-	/	B1	/	NA
ММК-08	21.10.08	0.90	04.21.08	8.00%	101.2	-0.11%	6.65%	7.91%	345	26.6	158	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	1.76	03.31.08	7.13%	102.2	-0.11%	5.83%	6.97%	262	20.6	75	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-08	30.01.08	0.19	01.30.08	9.75%	100.7	-0.08%	6.18%	9.69%	298	51.0	110	400	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
МТС-10	14.10.10	2.62	04.14.08	8.38%	103.9	-0.29%	6.87%	8.06%	377	26.0	180	400	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
МТС-12	28.01.12	3.57	01.28.08	8.00%	102.7	-0.30%	7.23%	7.79%	375	19.1	216	400	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	1.44	12.16.07	10.00%	105.1	-0.14%	6.53%	9.51%	333	23.3	145	217	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	2.04	02.11.08	8.00%	102.6	-0.02%	6.70%	7.79%	349	15.0	162	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.41	04.22.08	8.38%	104.1	-0.52%	7.15%	8.04%	366	26.0	207	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.07	11.23.07	8.25%	102.3	-0.49%	7.87%	8.06%	400	14.2	220	600	USD	BB	/	Ba3	/	N.A.
Мегафон	10.12.09	1.87	12.10.07	8.00%	102.0	-0.10%	6.91%	7.84%	371	19.4	184	375	USD	BB	/	Ba3	/	BB+
Прочие																		
Автоваз	20.04.08	0.42	04.20.08	8.50%	99.8	0.01%	8.87%	8.51%	566	11.9	379	250	USD	NA	/	NA	/	NA
АФК-Система-08	14.04.08	0.40	04.14.08	10.25%	101.2	-0.03%	7.07%	10.13%	387	19.5	200	350	USD	B+	/	NA	/	BB-
АФК-Система-11	28.01.11	2.78	01.28.08	8.88%	103.5	-0.65%	7.62%	8.58%	452	38.7	254	350	USD	B+	/	Ba3	/	BB-
АПРОСА, 2008	06.05.08	0.46	05.06.08	8.13%	100.7	-0.04%	6.43%	8.06%	323	21.2	136	500	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
АПРОСА, 2014	17.11.14	5.44	05.17.08	8.88%	109.9	-0.43%	7.06%	8.08%	319	14.3	139	500	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Еврохим	21.03.12	3.70	03.21.08	7.88%	98.0	-0.07%	8.42%	8.03%	494	12.5	335	300	USD	BB-	/	NA	/	BB-
Иркут	10.04.09	1.33	04.10.08	8.25%	99.9	0.00%	8.32%	8.26%	512	14.2	325	125	USD	NA	/	NA	/	NA
КЗОС-11	30.10.11	3.38	04.30.08	9.25%	99.4	-0.13%	9.45%	9.31%	597	14.5	437	200	USD	B-	/	NA	/	B
НКНХ-15	22.12.15	5.78	12.22.07	8.50%	98.0	-0.10%	8.84%	8.67%	497	8.0	317	200	USD	NA	/	B1	/	B+
НМТП-12	17.05.12	3.92	05.17.08	7.00%	97.5	-0.16%	7.66%	7.18%	418	14.7	259	300	USD	BB+	/	Ba1	/	NA
Рольф-10	28.06.10	2.32	12.28.07	8.25%	96.7	-0.31%	9.72%	8.53%	662	28.8	465	250	USD	BB-	/	Ba3	/	NA
СИНЕК-15	03.08.15	5.85	02.03.08	7.70%	102.7	0.06%	7.23%	7.50%	336	5.2	156	250	USD	NA	/	Ba1	/	BB+
СУЭК-08	24.10.08	0.91	04.24.08	8.63%	100.7	0.00%	7.82%	8.57%	461	13.9	274	175	USD	NA	/	NA	/	NA
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	0.48	11.21.07	8.50%	100.6	-0.11%	7.34%	8.45%	414	35.8	227	150	USD	BB-	/	Ba3	/	NA

Источник: Bloomberg, 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
ОБР04002-7	15.01.08	0.16	0.15								
ОБР04001-7	17.09.07				0.00%						
ОФЗ 25058	30.04.08	0.44	0.42	100.16	-0.02%	6.07%	6.3%	6.96	6.30%	3.28	30.01.08
ОФЗ 46001	10.09.08	0.54	0.51	102.25	-0.16%	6.02%	9.8%	14.11	10.00%	9.32	12.12.07
ОФЗ 27026	11.03.09	1.25	1.18				7.0%		7.00%	13.04	12.12.07
ОФЗ 25060	29.04.09	1.39	1.31	99.70	-0.26%	6.15%	5.8%	14.96	5.80%	3.02	30.01.08
ОФЗ 25057	20.01.10	2.02	1.90	103.00	0.10%	6.05%	7.2%	0.36	7.40%	5.27	23.01.08
ОФЗ 25061	05.05.10	2.31	2.17	99.51	-0.09%	6.15%	5.8%	49.76	5.80%	1.91	06.02.08
ОФЗ 46003	14.07.10	1.94	1.83	108.15	-0.32%	5.98%	9.2%	4.76	10.00%	33.97	16.01.08
ОФЗ 25059	19.01.11	2.89	2.72	100.00	-0.05%	6.24%	6.1%	31.00	6.10%	4.35	23.01.08
ОФЗ 26199	07.11.12	4.06	3.82	99.86	-0.04%	6.28%	6.1%	11.45	6.10%	5.52	16.01.08
ОФЗ 46002	08.08.12	3.39	3.19	108.45	-0.05%	6.12%	8.3%	8.13	9.00%	23.67	13.02.08
ОФЗ 26198	02.11.12	4.41	4.15	98.66	-0.18%	6.32%	6.1%	51.30	6.00%	242.47	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.25	5.88	106.17	-0.01%	6.29%	7.5%	0.06	8.00%	1.10	13.02.08
ОФЗ 46021	08.08.18	7.36	6.92				7.5%		7.50%	18.29	20.02.08
ОФЗ 46014	29.08.18	4.89	4.60				8.3%		9.00%	18.00	08.03.08
ОФЗ 48001	31.10.18	6.97	6.57				7.1%		7.50%	0.72	13.11.08
ОФЗ 46005	09.01.19	11.76	11.12				5.8%				
ОФЗ 46019	20.03.19	8.72	8.14				7.1%				02.04.08
ОФЗ 46018	24.11.21	8.32	7.82	110.97	-0.11%	6.43%	8.1%	1.33	9.00%	16.77	12.12.07
ОФЗ 46011	20.08.25	12.33	11.52	88.32	0.02%	7.02%	6.9%	1.06	6.10%		10.09.08
ОФЗ 46020	06.02.36	12.63	11.82	102.68	-0.04%	6.80%	6.7%	104.34	6.90%	18.15	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 долговом рынке капитала

Александр Кузнецов
(7 495) 788-0302

Вице-президент по работе на долговом рынке капитала

Андрей Михайлов
(7 495) 788-0326

Адрес

Проспект Академика Сахарова, 12
Москва Россия 107078

© Альфа-Банк, 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.

