

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.10	2.50		Официальный курс ЦБР, руб/\$	24.4328 -0.26%
Доходность 30-летних КО США, %	4.50	2.20		Валютный курс, \$/евро	1.4836 1.17%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	95.27	3.31%		PTC	2 180.22 0.66%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	95.12	4.18%		DJIA	13 010.14 0.40%
Цена на нефть Urals, \$/брл	92.93	3.39%		S&P 500	1 439.70 0.45%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

Российский внешний долг «побил» рекорды первой волны кризиса. Спред России-30 достиг 165 б.п., 5-летний CDS – 102 б.п. Инвесторы опасаются, что кризис принимает затяжной характер, и вторая волна окажется более тяжелой.

Внутренний долг РФ:

Волна продаж докатилась и до российского рынка. Нерезиденты активизируют продажи, российские инвесторы не отстают. Сегодня на рынке по-прежнему будут превалировать продавцы, инвесторы оценят результаты размещения ОФЗ 46021.

Новости и ключевые события:

Российские:

РУСАЛ привлек привлек 7-летний синдицированный кредит на \$2,35 млрд по ставке Libor + 80 б.п.

НМТП привлек 3-летний синдицированный кредит на \$118 млн по ставке Libor+160 б.п. для рефинансирования долгосрочной задолженности компании

УРСА-Банк планирует привлечение синдицированного кредита на сумму до \$ 150 млн, состоящего из двух траншей на срок в 2 и 4 года

Доходность 3-го выпуска облигаций Калужской области при размещении составила 9,65% годовых

Казань планирует 5 декабря начать размещение 4-го выпуска облигаций объемом 3 млрд руб

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Основные новости

Доходность 3-го выпуска облигаций Калужской области при размещении составила 9,65% годовых

Ставка 1-2-го купонов по итогам конкурса была установлена в размере 9,35% годовых.

Объем выпуска – 1 млрд руб. Срок обращения – 5 лет с ежеквартальной выплатой купонного дохода и амортизацией 30% от номинала в дату выплаты 16-го купона. Организатор займа: Росбанк.

Казань планирует 5 декабря начать размещение 4-го выпуска облигаций объемом 3 млрд руб

Срок обращения облигаций составит 3 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода. Ставка 1-2-го купонов будет установлена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Ставки последующих купонов составят 7% годовых. По выпуску предусмотрена амортизация основной суммы долга в размере 10% от номинала в даты выплат 6-го, 8-го и 10-го купонов. Организатор выпуска: Росбанк.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ФБ ММВБ начинает с 21 ноября торги облигациями МИА-4
- ЦБР зарегистрировал два выпуска облигаций банка Петрокоммерц на 8 млрд руб
- X5 Retail Group до конца 2007 г не будет размещать 2-3-ий транши облигаций на 16 млрд руб
- Мастер-Банк установил ставку 3-4-го купонов по 3-му выпуску облигаций в размере 11,50% годовых (-25 б.п.)
- Санвэй-Груп установил ставку 5-6-го купонов по облигациям в размере 11,25% годовых (+125 б.п.)
- Белгранкорм установил ставку 9-10-го купонов по облигациям в размере 12,50% годовых на полгода (+160 б.п.)
- "ПТПА-Финанс" выкупило по оферте облигации на 415,7 млн руб при объеме эмиссии 500 млн руб (ставка купона повышена на 190 б.п.)

Внешний долг РФ

Вчера американский долговой рынок слегка скорректировался вниз по цене, однако в ночи рост цен продолжился и доходность 10-летнего выпуска КО упала до рекордного уровня в 4,02% годовых. На этом фоне при стабильности российского бенчмарка спред расширился до 165 б.п., превысив августовский уровень и обновив 2-летний максимум. В свою очередь, 5-летний CDS продолжил рост, достигая в течение дня 104 б.п. и закрывшись на уровне 102 б.п. (максимальное значение показателя в первую волну кризиса составляло 104-105 б.п.). Таким образом, относительные показатели свидетельствуют, что текущее обострение кризиса может стать более серьезным, нежели ситуация 2-месячной давности. Одновременно прогнозы аналитиков уже не столь радужны и вызывают рост опасений, что кризис примет затяжной характер.

Снижение цен КО США в течение дня было вызвано ростом фондового рынка в пределах 0,5% и неожиданным увеличением числа строящихся домов до 1229 тыс при прогнозе аналитиков в 1170 тыс. Однако следует сказать, что динамика фондовых индексов могла бы быть более значительной на фоне хороших финансовых результатов IT компаний за прошедший квартал. Этого не произошло по причине самого крупного квартального убытка Freddie Mac (\$2 млрд) при списании средств по обеспеченным долговым обязательствам на сумму \$3,6 млрд и создании резерва в размере \$1,2 млрд. В результате акции компании упали на 30%, а акции Fannie Mae (крупнейшего ипотечного кредитора) потеряли 20%.

Goldman Sachs продолжил пугать инвесторов перспективой значительного снижения цен на жилье и объемом списаний со стороны банков в 4 квартале. ФРС вчера не добавил участникам рынка уверенности в завтрашнем дне, опубликовав отчет о последнем заседании 31 октября. Прогнозы по темпам экономического роста на 2008 г были снижены с 2,5-2,75% до 1,8-2,5%; уровень безработицы может вырасти до 4,8-4,9%, а инфляция должна остаться в пределах 1,7-1,9% годовых. Такое заявление было воспринято как намек на снижение ключевой ставки на ближайшем заседании 11 декабря, особенно в свете того, что представители ФРС говорят о необходимости уменьшения влияния ипотечного кризиса на экономику в целом.

Рынок рублевых облигаций

Вчера на внутреннем долговом рынке усилилось давление продавцов, вызванное дальнейшим ухудшением внешней конъюнктуры. Относительные показатели – спред российского бенчмарка к КО США и 5-летний российский CDS превысили уровни, демонстрировавшиеся в августе – сентябре. На этом фоне иностранные инвесторы активизировали продажу рублевых облигаций 1-го эшелона и ОФЗ. За ними последовали и российские инвесторы, в результате чего были затронуты сектора энергетики и телекомов. Снижение котировок в среднем составило 0,3-0,5%. Исключение составили облигации Инком-Лады, выросшие после включения в котировальный список А-1.

На валютном рынке отмечается дальнейшее падение доллара против основных мировых валют. В частности, его значение к евро в очередной раз обновило исторический рекорд. Эта динамика способствует укреплению рубля. Однако в текущих условиях данный фактор будет восприниматься инвесторами скорее негативно и не окажет поддержку российскому рынку.

Сегодня вероятно продолжение продаж. Кроме того, внимание инвесторов будет сосредоточено на первичном рынке, где состоится размещение ОФЗ 46021 на 6 млрд руб.

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погаш-я	Дата погаш-я	Дюрация до оферты	Дюрация оферты	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Доход к оферте, %	Доход к погашению, %	Оборот, млн руб
ВТБ-4	5 000	19.03.09	--	20.03.08	0.33	6.30%	20.03.08	99.53	0.03	7.87	--	40.81
ИнкомЛАДА-3	2 000	10.06.11	--	12.06.09	1.43	11.00%	14.12.07	98.35	0.36	12.74	--	70.88
ИТЕРА	2 000	07.12.07	0.05	--	--	9.75%	07.12.07	99.92	-0.01	--	11.58	36.70
МОЭСК	6 000	06.09.11	3.30	--	--	8.05%	11.03.08	99.98	-0.29	--	8.21	40.99
ЗК Настюша	1 000	18.12.09	--	20.06.08	0.55	12.50%	21.12.07	99.50	-0.30	13.81	--	42.85
ОГК-5	5 000	29.09.11	--	01.10.09	1.76	7.50%	03.04.08	99.11	-0.29	8.18	--	46.79
РЕСТОРАНТС-3	1 000	26.11.10	--	30.05.08	0.50	10.75%	30.11.07	99.68	-0.07	11.70	--	37.88
СибТел-6	2 000	16.09.10	--	18.09.08	0.81	7.85%	20.03.08	99.71	-0.19	8.36	--	86.76
ТрансКредитБ-2	3 000	12.06.12	--	16.06.09	1.47	7.28%	18.12.07	97.65	-0.48	9.11	--	42.43
ЧТПЗ	3 000	16.06.10	--	18.06.08	0.56	9.50%	19.12.07	100.61	0.00	8.55	--	49.99

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	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
			ближайшего купона				оферте/ погашению							С&P	Moodys	Fitch		
Суверенные																		
Россия-10	31.03.10	1.32	03.31.08	8.25%	104.1	-0.00%	5.07%	7.93%	198	10.6	2.12	1 538	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	7.06	01.24.08	11.00%	142.0	-0.00%	5.69%	7.75%	191	8.3	6.86	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.25	12.24.07	12.75%	180.8	0.01%	5.91%	7.05%	190	8.3	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%	165	8.2	11.80	2 011	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин																		
Минфин-8	14.05.08	0.48	05.14.08	3.00%	98.8	0.03%	5.41%	3.04%	232	5.3	0.46	2 837	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.30	05.14.08	3.00%	92.5	0.04%	5.43%	3.24%	206	10.0	3.13	1 750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Муниципальные																		
Москва-11	12.10.11	3.55	10.12.08	6.45%	103.2	-0.07%	5.50%	6.25%	--	--	--	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	7.28	10.20.08	5.06%	92.0	-0.39%	6.26%	5.50%	--	--	--	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	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
			ближайшего купона				оферте/ погашению				суверенным еврооблигациям			S&P	Moodys	Fitch		
Банковские																		
Абсолют-09	07.04.09	1.32	04.07.08	8.75%	102.4	0.01%	6.88%	8.54%	379	10.1	181	200	USD	#N/A	/	Baa3	/	A-
Абсолют-10	30.03.10	2.15	03.30.08	9.13%	103.5	-0.06%	7.49%	8.82%	451	15.4	242	175	USD	#N/A	/	Baa3	/	A-
АК Барс-10	28.06.10	2.32	12.28.07	8.25%	97.8	0.45%	9.21%	8.43%	623	-6.8	414	250	USD	BB-e	/	Ba2	/	BB-
Альфа-08	02.07.08	0.60	01.02.08	7.75%	98.7	-0.66%	9.90%	7.85%	681	124.9	483	250	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
Альфа-09	10.10.09	1.77	04.10.08	7.88%	96.1	-0.26%	10.21%	8.20%	712	26.5	514	400	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
Альфа-12	25.06.12	3.76	12.25.07	8.20%	93.0	-0.23%	10.15%	8.82%	678	17.2	508	500	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
Альфа-15*	09.12.15	2.63	12.09.07	8.63%	95.8	-0.02%	10.25%	9.00%	728	13.2	518	225	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Альфа-17*	22.02.17	3.54	02.22.08	8.64%	92.8	-0.95%	10.78%	9.30%	741	38.7	571	300	USD	R+	/	Ra2	/	R+
Банк Москвы-09	28.09.09	1.74	03.28.08	8.00%	103.2	-0.13%	6.16%	7.75%	307	18.3	109	250	USD	NA	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	2.66	11.26.07	7.38%	101.0	-0.10%	7.01%	7.30%	403	16.1	194	300	USD	NA	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.59	05.13.08	7.34%	97.9	-0.56%	7.81%	7.49%	436	26.2	214	500	USD	NA	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	2.65	11.25.07	7.50%	98.3	-0.07%	8.16%	7.63%	518	15.1	309	300	USD	NA	/	Baa1	/	BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.17	3.90	05.10.08	6.81%	93.3	-0.30%	8.66%	7.30%	529	19.1	358	400	USD	NA	/	Baa1	/	BBB-
Банк Союз	16.02.10	2.01	02.16.08	9.38%	94.9	-0.00%	12.00%	9.87%	891	11.5	693	125	USD	B	/	B1	/	NA
БИН Банк-09	18.05.09	1.42	05.18.08	9.50%	98.6	0.13%	10.54%	9.64%	745	1.3	547	100	USD	R-	/	NA	/	R-
ВТБ-08	11.12.08	1.01	12.11.07	6.88%	100.6	0.03%	6.24%	6.83%	314	7.8	116	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.43	04.12.08	7.50%	102.9	-0.38%	6.64%	7.29%	327	22.4	157	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+

ВТБ-12	31.10.12	4.27	04.30.08	6.61%	98.5	-0.26%	6.98%	6.71%	353	19.8	131	1 000	USD	BBB+	/	A2e	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	2.09	02.04.08	6.32%	100.7	-0.11%	5.95%	6.27%	285	16.2	87	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	6.84	02.15.08	4.25%	94.0	-0.06%	5.16%	4.52%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	12.92	12.31.07	6.25%	96.5	-0.10%	6.52%	6.47%	207	5.6	61	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ГПБ-08	30.10.08	0.92	04.30.08	7.25%	100.9	0.02%	6.27%	7.19%	318	8.5	120	1 000	USD	BBB+	/	A3	/	NA
ГПБ-11	15.06.11	3.08	12.15.07	7.97%	102.5	-0.24%	7.16%	7.78%	379	18.7	209	300	USD	BB+	/	Baa1	/	NA
ГПБ-15	23.09.15	6.15	03.23.08	6.50%	95.1	-0.14%	7.34%	6.84%	355	10.7	167	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	NA
Зенит-09	07.10.09	1.75	04.07.08	8.75%	98.3	0.02%	9.74%	8.90%	665	9.9	467	200	USD	NA	/	Ba3	/	B
Кредит Европа-10	13.04.10	2.22	04.13.08	7.50%	98.0	-0.09%	8.46%	7.66%	548	16.8	338	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%	738	11.0	540	100	USD	NA	/	B2	/	B
МБРР-08	03.03.08	0.28	03.03.08	8.63%	100.0	0.00%	8.47%	8.63%	537	10.8	340	150	USD	NA	/	B1	/	B+
МБРР-09	29.06.09	1.48	12.29.07	8.80%	98.2	0.00%	10.01%	8.96%	691	11.1	493	100	USD	NA	/	B1	/	B+
МБРР-16*	10.03.16	5.88	03.10.08	8.88%	95.0	0.16%	9.76%	9.34%	598	5.7	410	60	USD	NA	/	B2	/	NA
МДМ-07	07.12.07	0.04	12.07.07	7.50%	100.1	0.00%	5.81%	7.50%	272	-0.1	74	250	USD	BB	/	Ba1	/	BB
МДМ-10	25.01.10	1.99	01.25.08	7.77%	96.9	-0.14%	9.37%	8.02%	628	18.5	430	425	USD	BB	/	Ba1	/	BB
МДМ-11*	21.07.11	3.08	01.21.08	9.75%	100.6	0.18%	9.56%	9.70%	619	5.0	448	200	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МежпромБ-10	12.02.10	2.00	02.12.08	9.50%	96.6	-0.20%	11.24%	9.83%	815	21.3	617	150	USD	B+	/	B1	/	B
МежпромБ-10-2	06.07.10	2.38	07.06.08	9.00%	98.4	0.00%	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%	8.06%	5.56%	--	--	--	50	EUR	NA	/	Baa2	/	BBB
MNB-08-2	30.06.08	0.60	12.31.07	4.38%	99.0	0.16%	6.06%	4.42%	297	-14.4	99	150	USD	NA	/	Baa2	/	BBB
MNB-09	06.10.09	1.77	01.06.08	6.04%	98.1	-0.06%	7.11%	6.16%	402	14.8	204	500	USD	NA	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	1.42	05.12.08	8.25%	96.3	-1.26%	11.00%	8.56%	791	105.6	593	150	USD	NA	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	2.00	02.02.08	8.19%	94.4	-0.99%	11.11%	8.67%	802	62.6	604	200	USD	NA	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.27	04.20.08	9.75%	94.6	-2.14%	11.49%	10.30%	812	80.0	642	125	USD	NA	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.29	03.27.08	8.00%	98.0	-0.10%	9.61%	8.16%	651	18.9	454	225	USD	B+	/	Ba3	/	NA
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	1.87	12.17.07	8.75%	97.9	-0.02%	9.89%	8.94%	679	12.3	481	425	USD	B+	/	Ba3	/	NA
ПромсвязьБ-10	04.10.10	2.56	04.04.08	8.75%	95.3	0.02%	10.67%	9.18%	770	11.7	560	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
ПромсвязьБ-11	20.10.11	3.35	04.20.08	8.75%	92.9	-0.86%	11.03%	9.42%	766	38.0	596	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
ПСБ-08	29.07.08	0.67	01.29.08	6.88%	100.5	-0.01%	6.16%	6.84%	307	11.8	109	300	USD	NA	/	A2	/	BBB+
ПСБ-15*	29.09.15	2.64	03.29.08	6.20%	98.3	-0.09%	6.87%	6.31%	389	16.2	179	400	USD	NA	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	0.71	02.11.08	6.50%	99.7	0.06%	6.93%	6.52%	384	2.6	186	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	NA
РенКап-08	31.10.08	0.92	04.30.08	8.00%	101.3	0.09%	6.54%	7.90%	344	0.8	146	13	USD	BB-	/	NA	/	BB-
РенКап-10	27.06.10	2.26	12.27.07	9.50%	92.6	-0.13%	12.95%	10.26%	998	18.5	788	300	USD	B-	/	NA	/	B-
Росбанк-09	24.09.09	0.87	12.24.07	9.75%	102.2	-0.19%	6.85%	9.54%	376	33.4	178	164	USD	NA	/	Ba2	/	BB
РСХБ-10	29.11.10	2.69	11.29.07	6.88%	101.1	-0.26%	6.47%	6.80%	349	22.2	139	350	USD	NA	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.64	05.16.08	7.18%	102.5	0.03%	6.63%	7.00%	318	12.8	96	700	USD	NA	/	A3	/	BBB+
РСХБ-17	15.05.17	7.21	05.15.08	6.30%	95.1	-0.17%	7.01%	6.62%	300	10.8	132	1 250	USD	NA	/	A3e	/	BBB+
Русский Стандарт-08	21.04.08	0.42	04.21.08	8.13%	99.1	-0.17%	10.23%	8.20%	714	55.1	516	300	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.75	09.16.08	6.83%	92.9	-0.26%	11.35%	7.35%	--	--	--	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.60	04.07.08	7.50%	90.6	-0.67%	11.41%	8.28%	843	39.7	633	500	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-10-2	29.06.10	2.30	12.29.07	8.49%	93.3	0.47%	11.51%	9.09%	853	-7.9	644	400	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.03	05.05.08	8.63%	91.2	-0.36%	11.78%	9.45%	841	23.8	671	350	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-15*	16.12.15	1.98	12.16.07	8.88%	89.3	-0.70%	14.71%	9.94%	1161	48.7	963	200	USD	B	/	Ba3	/	NA
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.23	12.01.07	9.75%	90.3	-0.96%	12.92%	10.80%	955	41.6	785	200	USD	B	/	Ba3	/	NA
Сбербанк-11	14.11.11	3.60	05.14.08	5.93%	99.3	-0.14%	6.13%	5.97%	276	15.0	106	750	USD	NA	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.70	05.15.08	6.48%	100.1	-0.22%	6.45%	6.47%	300	18.4	78	500	USD	NA	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.08	02.11.08	6.23%	99.4	-0.40%	6.53%	6.27%	343	30.8	146	1 000	USD	NA	/	A2	/	BBB

URCA-08	19.05.08	0.49	05.19.08	9.75%	99.9	-0.00%	9.95%	9.76%	686	11.4	488	63	USD	NA	/	NA	/	NA
URCA-09	12.05.09	1.41	05.12.08	9.00%	96.6	-0.14%	11.55%	9.31%	846	21.7	648	351	USD	NA	/	Ba3	/	B
URCA-11*	30.12.11	3.21	12.30.07	12.00%	98.8	0.00%	12.38%	12.15%	901	11.0	731	130	USD	NA	/	B1	/	NA
URCA-11-2	16.11.11	3.52	11.16.08	8.30%	89.6	-0.22%	11.73%	9.27%	--	--	--	300	EUR	NA	/	Ba3	/	B
Славинвестбанк	21.12.09	1.85	12.21.07	9.88%	95.9	0.00%	12.14%	10.30%	905	11.3	707	100	USD	B-	/	B1	/	B-/*+
Татфондбанк-10	26.04.10	2.20	04.26.08	9.75%	95.0	-0.15%	12.18%	10.26%	920	20.1	710	200	USD	NA	/	B2	/	NA
ТранскапиталБ-10	10.05.10	2.25	05.10.08	9.13%	93.3	-0.99%	12.33%	9.78%	936	59.5	726	175	USD	NA	/	B1	/	NA
ТранскапиталБ-17	18.07.17	5.90	01.18.08	10.51%	91.4	-0.01%	12.03%	11.50%	824	8.5	636	100	USD	NA	/	B2	/	NA
ТранскредитБ-10	16.05.10	2.32	05.16.08	7.00%	96.3	-0.21%	8.71%	7.27%	573	22.0	364	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%	981	12.9	771	200	USD	NA	/	B1	/	B-
URCA-10	21.05.10	2.30	05.21.08	7.00%	90.8	-0.12%	11.39%	7.71%	--	--	--	400	EUR	NA	/	Ba3	/	Be
Финансбанк-08	12.12.08	1.00	12.12.07	7.90%	99.7	0.08%	8.15%	7.92%	506	3.5	308	250	USD	NA	/	Ba1	/	NA
ХКФ-08-1	04.02.08	0.20	02.04.08	9.13%	99.3	-0.00%	12.48%	9.19%	939	16.9	741	150	USD	B+	/	Ba3	/	NA
ХКФ-08-2	30.06.08	0.59	12.31.07	8.63%	98.2	-0.09%	11.75%	8.78%	865	28.0	667	275	USD	B+	/	Ba3	/	NA
ХКФ-10	11.04.10	2.17	04.11.08	9.50%	96.9	-0.33%	10.99%	9.80%	801	28.6	592	200	USD	B+	/	Ba3	/	NA

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

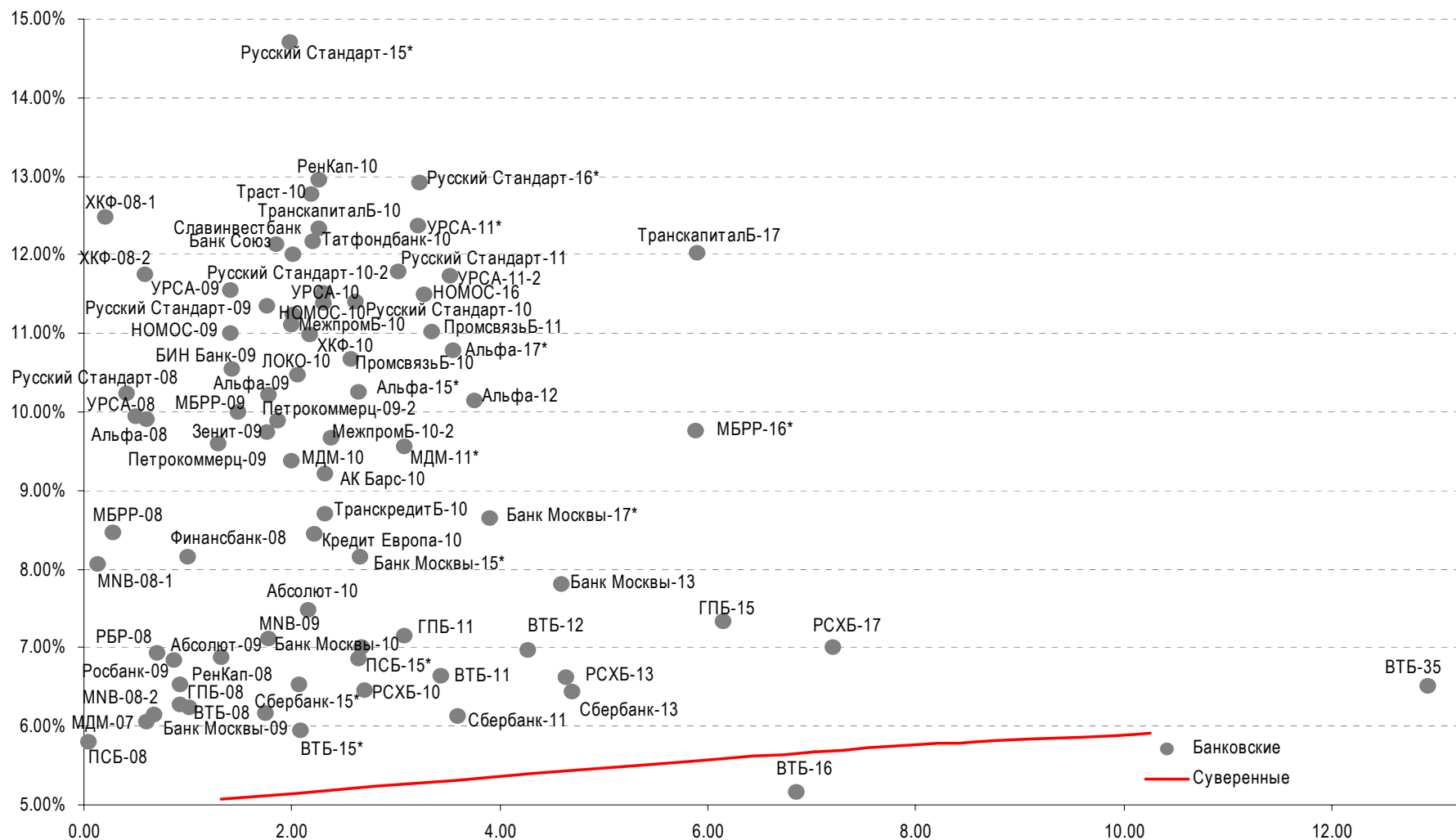
* - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

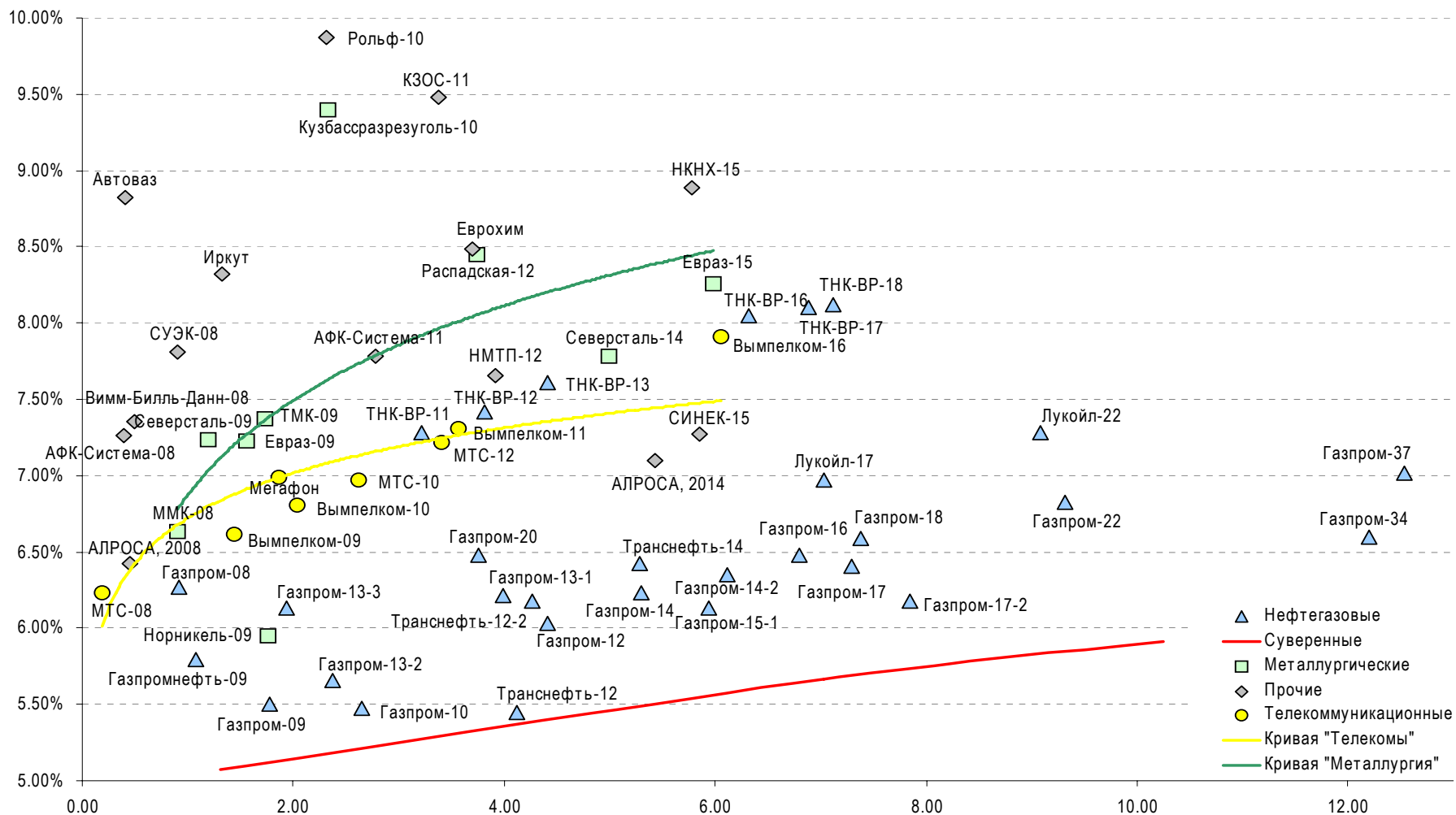
Илл. 5. Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	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	0.92	04.30.08	7.25%	100.9	0.02%	6.27%	7.19%	318	8.5	120	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	NA
Газпром-09	21.10.09	1.78	04.21.08	10.50%	109.0	-0.02%	5.50%	9.64%	241	11.7	43	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	2.64	09.27.08	7.80%	106.0	0.01%	5.48%	7.36%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	4.41	12.09.07	4.56%	93.7	-0.16%	6.03%	4.86%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.26	03.01.08	9.63%	115.3	0.01%	6.18%	8.35%	273	13.2	51	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.37	01.22.08	4.51%	97.3	-0.20%	5.66%	4.63%	268	21.6	58	845	USD	NA	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-3	22.07.13	1.94	01.22.08	5.63%	99.0	0.00%	6.14%	5.68%	304	11.0	106	513	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.29	02.25.08	5.03%	93.9	-0.45%	6.23%	5.36%	--	--	--	780	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-14-2	31.10.14	5.93	10.31.08	5.36%	95.8	-0.06%	6.13%	5.60%	--	--	--	700	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.11	06.01.08	5.88%	97.2	-0.26%	6.35%	6.05%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22.11.16	6.79	11.22.07	6.21%	97.9	-0.47%	6.48%	6.35%	269	10.1	81	1 350	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.29	03.22.08	5.14%	91.2	-0.22%	6.41%	5.63%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-17-2	02.11.17	7.85	11.02.08	5.44%	94.6	-0.04%	6.18%	5.75%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-18	13.02.18	7.38	02.13.08	6.61%	100.1	-0.46%	6.59%	6.60%	--	--	--	1 200	EUR	BBBe	/	A3	/	BBB-
Газпром-20	01.02.20	3.75	02.01.08	7.20%	102.7	-0.06%	6.48%	7.01%	311	12.7	140	1 133	USD	BBB+	/	NA	/	BBB
Газпром-22	07.03.22	9.31	03.07.08	6.51%	97.1	-0.05%	6.83%	6.70%	281	9.0	92	1 300	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.19	04.28.08	8.63%	125.3	-0.04%	6.59%	6.89%	258	8.7	68	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-37	16.08.37	12.54	02.16.08	7.29%	103.3	-0.11%	7.02%	7.05%	257	5.7	111	1 250	USD	BBB	/	A3	/	NA
Газпромнефть-09	15.01.09	1.08	01.15.08	10.75%	105.4	0.05%	5.80%	10.20%	271	5.7	73	500	USD	BB+	/	Ba1	/	NA
Лукойл-17	07.06.17	7.03	12.07.07	6.36%	95.8	-0.19%	6.97%	6.64%	318	11.1	130	500	USD	BBB-	/	(P)Baa2	/	BBB-
Лукойл-22	07.06.22	9.08	12.07.07	6.66%	94.4	-0.67%	7.28%	7.05%	327	15.8	137	500	USD	BBB-	/	(P)Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.22	01.18.08	6.88%	98.7	-0.04%	7.28%	6.97%	391	12.2	221	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-

ТНК-ВР-12	20.03.12	3.82	03.20.08	6.13%	95.3	-0.25%	7.42%	6.43%	405	17.9	234	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.13	4.41	03.13.08	7.50%	99.5	-0.33%	7.61%	7.54%	417	21.0	195	600	USD	NR	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.31	01.18.08	7.50%	96.6	-0.30%	8.05%	7.76%	426	13.2	238	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	6.89	03.20.08	6.63%	90.5	-0.28%	8.10%	7.32%	431	12.6	243	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.18	7.11	03.13.08	7.88%	98.3	-0.09%	8.12%	8.01%	433	9.7	242	1 100	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-12	27.06.12	4.11	06.27.08	5.38%	99.7	0.29%	5.45%	5.40%	--	--	--	700	EUR	BBB+	/	A2	/	NA
Транснефть-12-2	27.06.12	3.98	12.27.07	6.10%	99.5	-0.27%	6.22%	6.13%	285	17.8	114	500	USD	BBB+	/	A2	/	NA
Транснефть-14	05.03.14	5.29	03.05.08	5.67%	96.1	-0.10%	6.43%	5.90%	298	15.5	76	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	NA
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	1.56	02.03.08	10.88%	105.7	-0.18%	7.23%	10.29%	413	22.2	215	300	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10.11.15	5.98	05.10.08	8.25%	99.9	-0.45%	8.26%	8.25%	447	16.2	259	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Кузбассразрезуголь-10	12.07.10	2.33	01.12.08	9.00%	99.1	-0.07%	9.39%	9.08%	642	15.8	432	200	USD	NA	/	B3	/	NA
Распадская-12	22.05.12	3.75	11.22.07	7.50%	96.5	-0.30%	8.45%	7.77%	507	19.2	337	300	USD	B+e	/	Ba3	/	B+/*+
Северсталь-09	24.02.09	1.20	02.24.08	8.63%	101.6	-0.25%	7.24%	8.49%	414	32.0	216	325	USD	BB	/	Ba2	/	NA
Северсталь-14	19.04.14	5.00	04.19.08	9.25%	107.3	-0.15%	7.78%	8.62%	434	16.6	212	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	1.74	03.29.08	8.50%	101.9	-0.14%	7.37%	8.34%	428	19.3	230	300	USD	BB-	/	B1	/	NA
ММК-08	21.10.08	0.90	04.21.08	8.00%	101.2	0.01%	6.64%	7.91%	355	9.4	157	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	1.76	03.31.08	7.13%	102.0	-0.21%	5.95%	6.98%	286	23.2	88	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-08	30.01.08	0.19	01.30.08	9.75%	100.6	-0.02%	6.23%	9.69%	314	16.2	116	400	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
МТС-10	14.10.10	2.62	04.14.08	8.38%	103.6	-0.25%	6.97%	8.08%	400	22.3	190	400	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
МТС-12	28.01.12	3.56	01.28.08	8.00%	102.4	-0.25%	7.31%	7.81%	393	18.1	223	400	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	1.44	12.16.07	10.00%	105.0	-0.13%	6.61%	9.53%	352	19.4	154	217	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	2.04	02.11.08	8.00%	102.4	-0.23%	6.81%	7.81%	372	22.2	174	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.41	04.22.08	8.38%	103.9	-0.23%	7.21%	8.06%	384	17.7	214	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.06	11.23.07	8.25%	102.1	-0.23%	7.91%	8.08%	412	12.1	224	600	USD	BB	/	Ba3	/	N.A.
Мегафон	10.12.09	1.87	12.10.07	8.00%	101.9	-0.15%	6.99%	7.85%	390	18.7	192	375	USD	BB	/	Ba3	/	BB+
Прочие																		
Автоваз	20.04.08	0.41	04.20.08	8.50%	99.8	0.02%	8.82%	8.51%	573	6.3	375	250	USD	NA	/	NA	/	NA
АФК-Система-08	14.04.08	0.40	04.14.08	10.25%	101.1	-0.08%	7.26%	10.14%	417	29.6	219	350	USD	B+	/	NA	/	BB-
АФК-Система-11	28.01.11	2.78	01.28.08	8.88%	103.0	-0.46%	7.79%	8.62%	481	29.3	271	350	USD	B+	/	Ba3	/	BB-
АПРОСА, 2008	06.05.08	0.46	05.06.08	8.13%	100.7	-0.00%	6.42%	8.06%	333	10.1	135	500	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
АПРОСА, 2014	17.11.14	5.43	05.17.08	8.88%	109.6	-0.23%	7.10%	8.09%	331	12.8	143	500	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Еврохим	21.03.12	3.70	03.21.08	7.88%	97.8	-0.21%	8.48%	8.05%	511	16.7	341	300	USD	BB-	/	NA	/	BB-
Иркут	10.04.09	1.33	04.10.08	8.25%	99.9	0.00%	8.32%	8.26%	523	11.0	325	125	USD	NA	/	NA	/	NA
КЗОС-11	30.10.11	3.37	04.30.08	9.25%	99.3	-0.10%	9.48%	9.32%	611	14.0	440	200	USD	B-	/	NA	/	B
НКНХ-15	22.12.15	5.78	12.22.07	8.50%	97.8	-0.26%	8.89%	8.69%	510	12.9	322	200	USD	NA	/	B1	/	B+
НМТП-12	17.05.12	3.92	05.17.08	7.00%	97.5	0.03%	7.66%	7.18%	428	10.2	258	300	USD	BB+	/	Ba1	/	NA
Рольф-10	28.06.10	2.31	12.28.07	8.25%	96.3	-0.33%	9.87%	8.56%	689	27.2	480	250	USD	BB-	/	Ba3	/	NA
СИНЕК-15	03.08.15	5.85	02.03.08	7.70%	102.5	-0.24%	7.27%	7.52%	349	12.6	161	250	USD	NA	/	Ba1	/	BB+
СУЭК-08	24.10.08	0.90	04.24.08	8.63%	100.7	0.00%	7.81%	8.57%	472	10.7	274	175	USD	NA	/	NA	/	NA
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	0.50	05.21.08	8.50%	100.6	-0.01%	7.36%	8.45%	426	12.4	228	150	USD	BB-	/	Ba3	/	NA

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 6. Доходность российских еврооблигаций банковского сектора


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	0.15	0.15								
ОБР04001-7	17.09.07				0.00%						
ОФЗ 25058	30.04.08	0.44	0.41	100.17	0.01%	6.04%	6.3%	50.89	6.30%	3.45	30.01.08
ОФЗ 46001	10.09.08	0.54	0.51	102.30	0.05%	5.90%	9.8%	25.58	10.00%	9.45	12.12.07
ОФЗ 27026	11.03.09	1.25	1.18				7.0%		7.00%	13.23	12.12.07
ОФЗ 25060	29.04.09	1.39	1.31	99.70	0.00%	6.15%	5.8%	49.85	5.80%	3.18	30.01.08
ОФЗ 25057	20.01.10	2.02	1.90				7.2%		7.40%	5.47	23.01.08
ОФЗ 25061	05.05.10	2.30	2.17	99.45	-0.06%	6.18%	5.8%	317.98	5.80%	2.07	06.02.08
ОФЗ 46003	14.07.10	1.93	1.83	108.26	0.10%	5.92%	9.2%	62.25	10.00%	34.25	16.01.08
ОФЗ 25059	19.01.11	2.89	2.72	100.00	-0.00%	6.24%	6.1%	108.82	6.10%	4.51	23.01.08
ОФЗ 26199	07.11.12	4.06	3.82	99.85	-0.01%	6.28%	6.1%	9.99	6.10%	5.68	16.01.08
ОФЗ 46002	08.08.12	3.39	3.19				8.3%		9.00%	23.92	13.02.08
ОФЗ 26198	02.11.12	4.41	4.15	98.67	0.01%	6.32%	6.1%	23.19	6.00%	242.63	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.25	5.87	106.05	-0.11%	6.31%	7.5%	212.47	8.00%	1.32	13.02.08
ОФЗ 46021	08.08.18	7.36	6.91	99.73	-0.05%	6.41%	7.5%	14.86	7.50%	18.49	20.02.08
ОФЗ 46014	29.08.18	4.89	4.60	108.30	0.00%	6.25%	8.3%	4.33	9.00%	18.25	08.03.08
ОФЗ 48001	31.10.18	6.96	6.57				7.1%		7.50%	0.92	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	111.05	0.08%	6.42%	8.1%	111.18	9.00%	17.01	12.12.07
ОФЗ 46011	20.08.25	12.33	11.52				6.9%		6.10%		10.09.08
ОФЗ 46020	06.02.36	12.63	11.82	102.70	0.02%	6.79%	6.7%	11.01	6.90%	18.34	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.

