

22 февраля 2008 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм				% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	3.77	-12		Официальный курс ЦБР, руб/\$	24.5299	-0.08%
Доходность 30-летних КО США, %	4.54	-6		Валютный курс, \$/евро	1.4806	0.62%
Цена на нефть Brent spot, \$/бレル	96.29	-2.48%		PTC	2 065.39	2.20%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/бレル	96.05	-2.06%		DJIA	12 284.30	-1.15%
Цена на нефть Urals, \$/бレル	92.77	-2.30%		S&P 500	1 342.53	-1.29%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

Американский долговой рынок вырос впервые за последние две недели – конъюнктура промышленного сектора различных регионов США оставляет желать лучшего. Сегодня день будет спокойным в преддверии «статистического бума» следующей недели.

Внутренний долг РФ:

Неактивные продажи рублевого долга продолжают. На следующей неделе в центре внимания инвесторов будет динамика денежного рынка.

Новости и ключевые события:

Международные:

ЕС понизил прогноз темпов роста ВВП для Еврозоны на 2008 г до 1,8% годовых и повысил прогноз роста потребительских цен до 2,6% годовых

Societe Generale объявил о рекордных убытках

Российские:

Минфин утвердил перечень иностранных долговых агентств, в облигации которых разрешено вкладывать средства Фонда национального благосостояния

Тройка Диалог и Deutsche Bank разместили 3-летние CDO (collateralized debt obligations) на 5 млрд руб

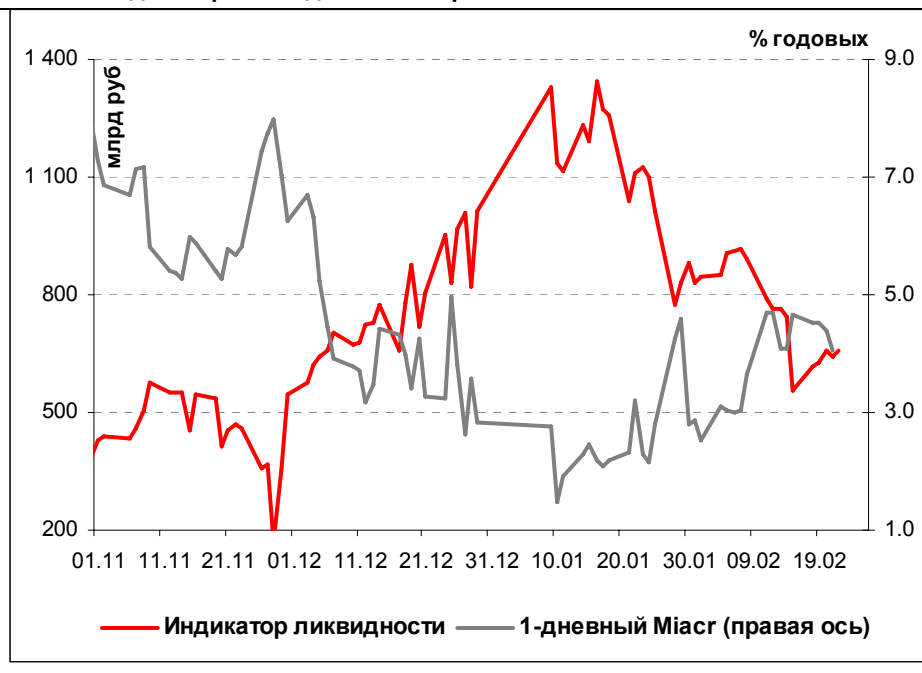
Ставка 1-го купона по 3-му выпуску облигаций Россельхозбанка определена в размере 7,34% годовых

Мортон-PCO начнет 3 марта размещение облигаций объемом 500 млн руб

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Основные новости**Societe Generale объявил о рекордных убытках**

Второй по величине банк во Франции понес в 4 квартале рекордный убыток в размере 3,35 млрд евро против прибыли в размере 1,18 млрд евро в 4 квартале прошлого года. При этом дивиденды банка снизились до 0,9 евро на акцию с 5,2 евро на акцию. В настоящее время банк привлекает 5,5 млрд евро за счет специальной доэмиссии акций, предназначенной для существующих акционеров.

Минфин утвердил перечень иностранных долговых агентств, в облигации которых разрешено вкладывать средства Фонда национального благосостояния

В перечень вошли: Агентство государственного кредитования, Испания /Instituto de Credito Oficial, ICO/; Агентство финансирования автомагистралей и автострад, Австрия /Autobahnen-und-Schnellstrassen-Finanzierungs-Aktiengesellschaft, ASFINAG/; Группа банков реконструкции и развития, Германия /Credianstalt fur Wiederaufbau Bankgruppe/; Канадское агентство развития экспорта /Export Development Canada, EDC/; Коммунальный банк Нидерландов /Bank Nederlandse Gemeenten, BNG/; Общество среднесрочного финансирования сети железных дорог, Великобритания /Network Rail MTN Finance /Plc//; Сельскохозяйственный рентный банк, Германия /Landwirtschaftliche Rentenbank/; **Федеральная корпорация по ипотечному кредитованию жилищного строительства, США /Federal Home Loan Mortgage Corporation, Freddie Mac/; Федеральная национальная ипотечная ассоциация, США /Federal National Mortgage Association, Fannie Mae/; Федеральные банки кредитования жилищного строительства, США /Federal Loan Banks, FHL Banks/;** Федеральные банки фермерского кредита, США /Federal Farm Credit Banks, FFCB/; Фонд муниципального кредитования, Франция /Dexia Group/; Фонд обслуживания долгов системы социального обеспечения, Франция /Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale, CADES/; Французский фонд ипотечного кредитования /Credit Foncier de France, CFF/, Австрийский экспортно-импортный банк /Oesterreichische Kontrollbank Aktiengesellschaft, OKB/.

Мортон-PCO начнет 3 марта размещение облигаций объемом 500 млн руб

Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка 1-го купона будет определена на конкурсе в первый день размещения выпуска на ФБ ММВБ. Организатор займа: Росбанк.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ТГК-10 выкупила по оферте облигации 1-го выпуска на 2,244 млрд руб при объеме эмиссии 3 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций ТГК-2 на 4 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций АФК "Система" на 6 млрд руб

- ФСФР зарегистрировала дисконтные облигации Газкона на 30 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала 3-ий выпуск облигаций ЛенСпецСМУ на 2 млрд руб

Внешний долг РФ

Вчера американский долговой рынок впервые за последние 2 недели резко вырос в цене. Причиной тому стала выходящая статистика.

Индекс деловой активности в производственном секторе Среднеатлантического региона, рассчитываемый ФРБ Филадельфии, упал до (–24) пунктов при прогнозе в (–10) пунктов. Это уже второй показатель резкого ухудшения промышленной конъюнктуры за последнюю неделю – первый был зафиксирован в штате Нью-Йорк. Рост КО США был усилен падением фондовых индексов в пределах 1,5%. Доходность 10-летнего выпуска по итогам дня составила 3,77% годовых.

Россия-30 подросла вслед за американским долговым рынком. Спред на фоне более мощного движения КО США расширился до 181 б.п.

Сегодня значимой статистики не публикуется. Будем следить за фондовым рынком и новостями от Monoline-компаний.

Рынок рублевых облигаций

На внутреннем долговом рынке продолжаются продажи в 1-2-ом эшелонах. Помимо проблем с ликвидностью и ожидаемого роста ставок инвесторов беспокоит негативная динамика российских еврооблигаций, показавших значительное снижение котировок за последние 2 недели.

На следующей неделе пройдут налоговые выплаты, которые будут способствовать снижению уровня рублевой ликвидности и росту ставок денежного рынка. На этом фоне эмитенты не планируют активных размещений в этот период. Последней активной неделей первичного рынка обещает стать начало марта, после чего участник рынка будут более пристально следить за динамикой денежного рынка.

Илл. 2. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к оферте/ погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch		
Суверенные																
Россия-10	31.03.10	1.06	03.31.08	8.25%	104.8	-0.01%	3.74%	7.87%	176	19.4	1.89	1 538	USD	BBB+	/	Baa2 / BBB+
Россия-18	24.07.18	7.10	07.24.08	11.00%	143.7	-0.01%	5.45%	7.66%	214	17.5	6.91	3 467	USD	BBB+	/	Baa2 / BBB+
Россия-28	24.06.28	10.31	06.24.08	12.75%	178.4	-0.06%	6.01%	7.15%	224	12.5	10.01	2 500	USD	BBB+	/	Baa2 / BBB+
Россия-30	31.03.30	6.79	03.31.08	7.50%	113.2	0.22%	5.58%	6.63%	181	8.6	11.61	2 011	USD	BBB+	/	Baa2 / BBB+
Минфин																
Минфин-8	14.05.08	0.23	05.14.08	3.00%	99.6	0.00%	4.70%	3.01%	272	20.2	0.22	2 837	USD	BBB+	/	Baa2 / BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.05	05.14.08	3.00%	94.2	-0.59%	4.99%	3.19%	280	42.1	2.90	1 750	USD	BBB+	/	Baa2 / BBB+
Муниципальные																
Москва-11	12.10.11	3.30	10.12.08	6.45%	103.1	0.06%	5.48%	6.26%	--	--	--	374	EUR	BBB+	/	Baa1 / BBB+
Москва-16	20.10.16	7.01	10.20.08	5.06%	90.6	-0.13%	6.51%	5.59%	--	--	--	407	EUR	BBB+	/	Baa1 / BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 3. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к оферте/ погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch		
Банковские																
Абсолют-09	07.04.09	1.06	04.07.08	8.75%	103.2	0.13%	5.78%	8.48%	380	6.8	204	200	USD	NA	/	Baa3 / A-
Абсолют-10	30.03.10	1.90	03.30.08	9.13%	105.1	0.37%	6.49%	8.68%	451	0.2	275	175	USD	NA	/	Baa3 / A-
АК Барс-10	28.06.10	2.16	06.28.08	8.25%	100.0	0.31%	8.24%	8.25%	626	4.9	450	250	USD	BB-e	/	Ba2 / BB-
Альфа-08	02.07.08	0.36	07.02.08	7.75%	100.3	-0.03%	6.70%	7.72%	472	27.0	296	250	USD	BB	/	Ba1 / BB
Альфа-09	10.10.09	1.52	04.10.08	7.88%	100.3	0.31%	7.68%	7.85%	570	-0.5	394	400	USD	BB	/	Ba1 / BB
Альфа-12	25.06.12	3.68	06.25.08	8.20%	95.4	0.42%	9.52%	8.60%	701	9.1	579	500	USD	BB	/	Ba1 / BB
Альфа-15*	09.12.15	2.50	06.09.08	8.63%	96.3	-0.06%	10.15%	8.95%	796	24.7	642	225	USD	B+	/	Ba2 / BB-
Альфа-17*	22.02.17	3.44	08.22.08	8.64%	92.7	0.09%	10.94%	9.32%	843	18.2	721	300	USD	R+	/	Ba2 / RR-
Банк Москвы-09	28.09.09	1.49	03.28.08	8.00%	103.6	0.20%	5.58%	7.72%	360	5.8	185	250	USD	NA	/	A3 / BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	2.51	05.26.08	7.38%	102.9	0.34%	6.19%	7.16%	400	8.5	246	300	USD	NA	/	A3 / BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.35	05.13.08	7.34%	99.4	0.43%	7.47%	7.38%	468	11.1	189	500	USD	NA	/	A3 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	2.50	05.25.08	7.50%	99.1	0.08%	7.85%	7.57%	566	18.9	411	300	USD	NA	/	Baa1 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.17	3.65	05.10.08	6.81%	93.9	-0.09%	8.56%	7.25%	605	23.5	482	400	USD	NA	/	Baa1 / BBB-
Банк Союз	16.02.10	1.85	08.16.08	9.38%	97.8	1.30%	10.62%	9.58%	864	-53.3	688	125	USD	B	/	B1 / NA
БИН Банк-09	18.05.09	1.17	05.18.08	9.50%	100.2	0.05%	9.28%	9.48%	730	15.5	554	100	USD	R-	/	NA / R-
ВТБ-08	11.12.08	0.79	06.11.08	6.88%	101.5	-0.07%	4.89%	6.77%	291	27.8	116	550	USD	BBB+	/	A2 / BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.18	04.12.08	7.50%	103.0	0.29%	6.55%	7.28%	436	13.1	282	450	USD	BBB+	/	A2 / BBB+

ВТБ-12	31.10.12	4.02	04.30.08	6.61%	98.3	0.46%	7.04%	6.72%	453	9.3	146	1 200	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	1.89	08.04.08	6.32%	101.2	-0.04%	5.65%	6.24%	367	22.1	192	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	6.87	02.15.09	4.25%	91.8	-0.32%	5.54%	4.63%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	12.92	06.30.08	6.25%	94.3	0.35%	6.71%	6.63%	217	3.6	70	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ГПБ-08	30.10.08	0.67	04.30.08	7.25%	101.5	-0.09%	5.06%	7.15%	308	33.1	132	1 050	USD	RRR-	/	A3	/	NA
ГПБ-11	15.06.11	2.94	06.15.08	7.97%	102.6	0.28%	7.07%	7.77%	488	12.5	334	300	USD	BB+	/	Baa1	/	NA
ГПБ-15	23.09.15	5.90	03.23.08	6.50%	95.5	-0.16%	7.27%	6.80%	397	20.2	169	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	NA
Зенит-09	07.10.09	1.50	04.07.08	8.75%	99.9	0.31%	8.82%	8.76%	684	-1.0	508	200	USD	NA	/	Ba3	/	B
Кредит Европа-10	13.04.10	1.97	04.13.08	7.50%	100.9	0.16%	7.01%	7.43%	503	11.6	327	250	USD	NA	/	Ba1e	/	NA
ЛОКО-10	01.03.10	1.80	03.01.08	10.00%	99.0	0.00%	10.53%	10.10%	855	19.9	680	100	USD	NA	/	B2	/	B
МБРР-08	03.03.08	0.03	03.03.08	8.63%	100.1	0.00%	6.12%	8.62%	414	1.6	239	150	USD	NA	/	B1	/	B+
МБРР-09	29.06.09	1.29	06.29.08	8.80%	100.5	0.13%	8.41%	8.76%	643	9.2	468	100	USD	NA	/	B1	/	B+
МБРР-16*	10.03.16	5.62	03.10.08	8.88%	94.7	0.00%	9.85%	9.37%	654	17.4	427	60	USD	NA	/	B2	/	NA
МДМ-10	25.01.10	1.82	07.25.08	7.77%	99.8	0.23%	7.88%	7.78%	590	7.0	415	425	USD	BB	/	Ba1	/	BB
МДМ-11*	21.07.11	2.97	07.21.08	9.75%	101.9	0.34%	9.09%	9.57%	690	10.4	536	200	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МежпромБ-10	12.02.10	1.84	08.12.08	9.50%	95.3	0.29%	12.24%	9.97%	1026	3.6	851	150	USD	B+	/	B1	/	B
МежпромБ-10-2	06.07.10	2.12	07.06.08	9.00%	93.2	0.04%	12.39%	9.65%	--	--	--	200	EUR	B+	/	B1	/	B
MNR-09-2	30.06.09	0.36	06.30.08	4.38%	100.4	0.00%	3.32%	4.36%	134	18.2	42	150	USD	NA	/	Baa2	/	RRR
MNB-09	06.10.09	1.55	04.06.08	5.45%	97.3	0.07%	7.25%	5.60%	527	15.6	351	500	USD	NA	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	1.16	05.12.08	8.25%	99.1	0.06%	9.03%	8.33%	705	14.5	530	150	USD	NA	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	1.83	08.02.08	8.19%	98.0	0.35%	9.31%	8.35%	733	0.2	557	200	USD	NA	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.00	04.20.08	9.75%	91.2	0.01%	12.85%	10.69%	1066	22.0	911	125	USD	NA	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.04	03.27.08	8.00%	100.2	0.11%	7.84%	7.99%	586	9.4	410	225	USD	B+	/	Ba3	/	NA
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	1.70	06.17.08	8.75%	100.5	0.30%	8.43%	8.71%	645	1.8	469	425	USD	B+	/	Ba3	/	NA
ПромсвязьБ-10	04.10.10	2.31	04.04.08	8.75%	97.8	-0.01%	9.73%	8.95%	775	20.2	600	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
ПромсвязьБ-11	20.10.11	3.10	04.20.08	8.75%	94.9	0.26%	10.45%	9.22%	825	13.7	671	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
ПромсвязьБ-18*	31.01.18	5.91	07.31.08	12.50%	100.2	0.00%	12.47%	12.48%	916	17.4	688	100	USD	B-	/	NA	/	B-e
ПСБ-08	29.07.08	0.44	07.29.08	6.88%	100.7	-0.01%	5.30%	6.83%	332	21.0	156	300	USD	NA	/	A2	/	BBB+
ПСБ-15*	29.09.15	2.39	03.29.08	6.20%	97.2	-0.01%	7.40%	6.38%	521	22.9	366	400	USD	NA	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	0.47	08.11.08	6.50%	100.6	0.03%	5.28%	6.46%	330	12.3	154	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	NA
РенКап-08	31.10.08	0.67	04.30.08	8.00%	101.1	0.05%	6.30%	7.91%	432	11.3	256	13	USD	BB-	/	NA	/	BB-
РенКап-10	27.06.10	2.12	06.27.08	9.50%	93.3	0.15%	12.88%	10.18%	1090	13.0	914	300	USD	B-	/	B1e	/	B-
Росбанк-09	24.09.09	0.75	03.24.08	9.75%	102.4	0.16%	6.08%	9.52%	410	-3.7	235	146	USD	NA	/	Ba2	/	BB
РСХБ-10	29.11.10	2.53	05.29.08	6.88%	102.5	0.34%	5.88%	6.71%	369	8.7	215	350	USD	NA	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.39	05.16.08	7.18%	102.5	0.61%	6.60%	7.00%	381	7.0	102	350	USD	NA	/	A3	/	BBB+
РСХБ-17	15.05.17	6.93	05.15.08	6.30%	93.5	0.52%	7.28%	6.74%	397	9.8	169	700	USD	NA	/	A3e	/	BBB+
Русский Стандарт-08	21.04.08	0.16	04.21.08	8.13%	100.3	-0.01%	6.10%	8.10%	412	24.7	237	1 250	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.50	09.16.08	6.83%	95.5	0.12%	10.01%	7.15%	--	--	--	300	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.36	04.07.08	7.50%	93.9	0.20%	10.22%	7.99%	803	13.8	649	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-10-2	29.06.10	2.15	06.29.08	8.49%	96.4	0.29%	10.24%	8.80%	826	5.9	650	500	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
Русский Стандарт-11	05.05.11	2.79	05.05.08	8.63%	95.7	0.42%	10.23%	9.01%	804	6.9	649	400	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-15*	16.12.15	1.82	06.16.08	8.88%	90.4	-0.03%	14.70%	9.82%	1272	22.4	1097	350	USD	B	/	Ba3	/	NA
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.15	06.01.08	9.75%	92.3	0.63%	12.35%	10.56%	1016	1.8	861	200	USD	B	/	Ba3	/	NA
Сбербанк-11	14.11.11	3.35	05.14.08	5.93%	101.0	0.37%	5.64%	5.87%	312	9.7	190	200	USD	NA	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.45	05.15.08	6.48%	101.6	0.65%	6.11%	6.38%	331	6.5	53	750	USD	NA	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	1.88	08.11.08	6.23%	100.3	-0.03%	6.04%	6.21%	406	21.2	230	500	USD	NA	/	A2	/	BBB
УРСА-08	19.05.08	0.24	05.19.08	9.75%	100.2	-0.01%	8.59%	9.73%	661	21.3	485		USD	NA	/	NA	/	NA

1 000

Долговой рынок

УРСА-09	12.05.09	1.16	05.12.08	9.00%	100.7	0.05%	8.35%	8.94%	637	15.4	461	63	USD	NA	/	Ba3	/	B
УРСА-11*	30.12.11	3.14	06.30.08	12.00%	98.5	0.29%	12.50%	12.19%	1031	12.6	877	351	USD	NA	/	B1	/	NA
УРСА-11-2	16.11.11	3.28	11.16.08	8.30%	92.1	0.10%	10.96%	9.01%	--	--	--	130	USD	NA	/	Ba3	/	B
Славинвестбанк	21.12.09	1.69	06.21.08	9.88%	92.3	-2.62%	14.79%	10.70%	1281	185.8	1105	300	EUR	B-	/	B1	/	B-/*+
Татфондбанк-10	26.04.10	1.95	04.26.08	9.75%	95.2	0.81%	12.30%	10.24%	1032	-22.4	857	100	USD	NA	/	B2	/	NA
ТранскапиталБ-10	10.05.10	2.00	05.10.08	9.13%	91.2	0.54%	13.87%	10.01%	1189	-7.5	1013	200	USD	NA	/	B1	/	NA
ТранскапиталБ-17	18.07.17	5.80	07.18.08	10.51%	83.2	-0.42%	13.74%	12.64%	1044	25.1	816	175	USD	NA	/	B2	/	NA
ТранскредитБ-10	16.05.10	2.07	05.16.08	7.00%	98.2	0.42%	7.90%	7.13%	592	-1.0	416	100	USD	BB	/	Ba1	/	NA
Траст-10	29.05.10	2.05	05.29.08	9.38%	92.8	0.00%	13.10%	10.10%	1112	20.2	937	400	USD	NA	/	B1	/	B-
УРСА-10	21.05.10	2.04	05.21.08	7.00%	92.1	-0.03%	11.11%	7.60%	--	--	--	200	USD	NA	/	Ba3	/	NA
Финансбанк-08	12.12.08	0.79	06.12.08	7.90%	101.3	-0.05%	6.16%	7.80%	418	26.0	243	400	EUR	NA	/	Ba1	/	NA
ХКФ-08-2	30.06.08	0.36	06.30.08	8.63%	100.5	0.00%	7.00%	8.58%	502	17.8	327	250	USD	B+	/	Ba3	/	NA
ХКФ-10	11.04.10	1.92	04.11.08	9.50%	99.8	0.31%	9.61%	9.52%	763	3.3	587	275	USD	B+	/	Ba3	/	NA

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

Илл. 4. Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

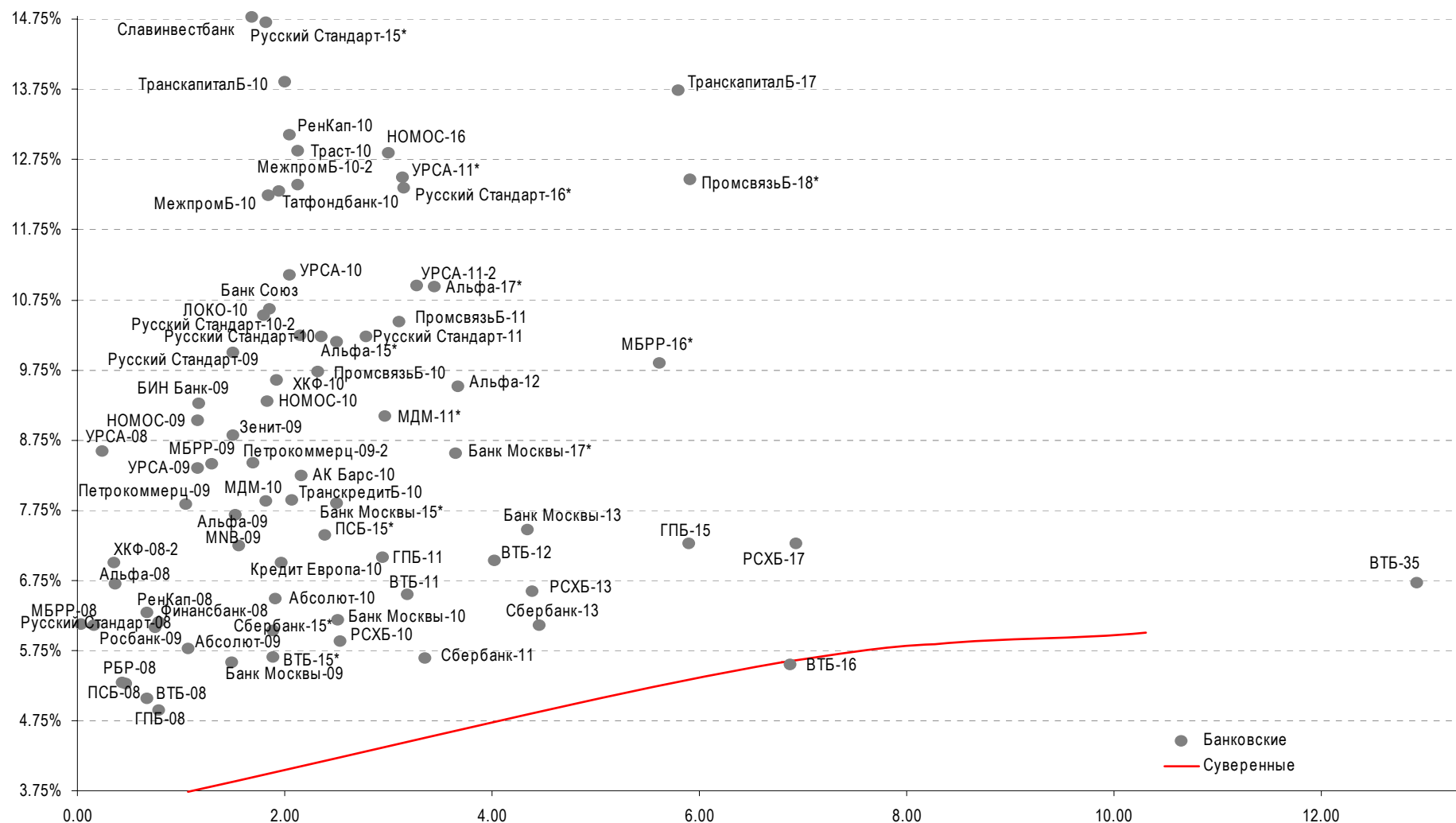
	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к оферте/погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-08	30.10.08	0.67	04.30.08	7.25%	101.5	-0.09%	5.06%	7.15%	308	33.1	132	1 050	USD	BBB- / A3 / NA
Газпром-09	21.10.09	1.53	04.21.08	10.50%	109.2	0.20%	4.66%	9.61%	268	5.8	92	700	USD	BBB / A3 / BBB-
Газпром-10	27.09.10	2.39	09.27.08	7.80%	103.9	0.05%	6.11%	7.51%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / A3 / BBB-
Газпром-12	09.12.12	4.36	12.09.08	4.56%	91.2	0.10%	6.77%	5.00%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / A3 / BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.01	03.01.08	9.63%	114.7	0.09%	6.18%	8.39%	367	18.5	60	1 750	USD	BBB / A3 / BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.43	07.22.08	4.51%	99.4	0.39%	4.76%	4.53%	256	5.4	102	764	USD	NA / NA / NA
Газпром-13-3	22.07.13	1.96	07.22.08	5.63%	100.1	0.29%	5.58%	5.62%	360	4.1	185	457	USD	BBB / A3 / BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.01	02.25.08	5.03%	90.3	-0.34%	7.08%	5.57%	--	--	--	780	EUR	BBB / A3 / BBB-
Газпром-14-2	31.10.14	5.64	10.31.08	5.36%	89.9	-0.00%	7.31%	5.96%	--	--	--	700	EUR	BBB / A3 / BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	5.82	06.01.08	5.88%	93.1	-0.19%	7.12%	6.31%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / A3 / BBB-
Газпром-16	22.11.16	6.76	05.22.08	6.21%	94.3	-1.00%	6.49%	6.58%	319	21.4	91	1 350	USD	BBB / A3 / BBB-
Газпром-17	22.03.17	6.94	03.22.08	5.14%	85.0	-0.25%	7.47%	6.04%	--	--	--	500	EUR	BBB / A3 / BBB-
Газпром-17-2	02.11.17	7.46	11.02.08	5.44%	84.7	0.31%	7.73%	6.42%	--	--	--	500	EUR	BBB / A3 / BBB-
Газпром-18	13.02.18	7.50	02.13.09	6.61%	92.9	0.20%	7.65%	7.11%	--	--	--	1 200	EUR	BBBe / A3 / BBB-
Газпром-20	01.02.20	3.83	08.01.08	7.20%	102.6	-0.15%	6.49%	7.02%	398	24.9	275	1 070	USD	BBB+ / NA / BBB
Газпром-22	07.03.22	8.90	03.07.08	6.51%	91.8	-0.23%	7.46%	7.09%	369	14.5	145	1 300	USD	BBB / A3 / BBB-
Газпром-34	28.04.34	11.50	04.28.08	8.63%	116.8	-0.21%	7.19%	7.38%	342	13.7	117	1 200	USD	BBB / A3 / BBB-
Газпром-37	16.08.37	12.00	08.16.08	7.29%	93.7	-0.15%	7.84%	7.78%	407	13.2	183	1 250	USD	BBB / A3 / BBB-
Газпромнефть-09	15.01.09	0.87	07.15.08	10.75%	104.9	0.01%	5.13%	10.25%	315	16.5	139	500	USD	BBB- / Ba1 / NA
Лукойл-17	07.06.17	7.00	06.07.08	6.36%	95.2	0.69%	7.08%	6.68%	377	7.4	163	500	USD	BBB- / (P)Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.22	9.04	06.07.08	6.66%	90.9	0.47%	7.72%	7.33%	395	6.6	171	500	USD	BBB- / (P)Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.08	07.18.08	6.88%	100.3	0.38%	6.79%	6.86%	459	9.5	305	500	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	3.57	03.20.08	6.13%	96.4	0.37%	7.15%	6.35%	463	10.6	341	500	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.13	4.16	03.13.08	7.50%	100.0	0.37%	7.50%	7.50%	471	12.2	192	600	USD	BB+ / Baa2 / BBB-

Долговой рынок

ТНК-ВР-16	18.07.16	6.30	07.18.08	7.50%	96.3	0.32%	8.11%	7.79%	480	12.2	253	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	6.63	03.20.08	6.63%	90.2	0.49%	8.18%	7.35%	488	10.0	260	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.18	6.85	03.13.08	7.88%	97.5	0.48%	8.24%	8.07%	493	10.4	266	1 100	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-12	27.06.12	3.86	06.27.08	5.38%	100.5	-0.19%	5.23%	5.35%	--	--	--	700	EUR	BBB+	/	A2	/	NA
Транснефть-12-2	27.06.12	3.85	06.27.08	6.10%	100.6	0.26%	5.95%	6.07%	343	14.0	221	500	USD	BBB+	/	A2	/	NA
Транснефть-14	05.03.14	5.03	03.05.08	5.67%	95.3	0.29%	6.63%	5.95%	383	15.5	105	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	NA
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	1.37	08.03.08	10.88%	106.7	0.19%	5.97%	10.19%	399	4.6	223	300	USD	BB-	/	Ba2	/	BB
Евраз-15	10.11.15	5.71	05.10.08	8.25%	98.5	0.54%	8.51%	8.37%	521	7.8	293	750	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Кузбассразрезголь-10	12.07.10	2.18	07.12.08	9.00%	100.0	0.50%	9.01%	9.00%	703	-3.9	528	200	USD	NA	/	B3	/	NA
Распадская-12	22.05.12	3.64	05.22.08	7.50%	98.2	0.51%	8.01%	7.64%	550	6.7	428	300	USD	B+e	/	Ba3	/	B+ /*+
Северсталь-09	24.02.09	0.95	02.24.08	8.63%	102.9	0.12%	5.61%	8.38%	363	6.7	187	325	USD	BB	/	Ba2	/	NA
Северсталь-14	19.04.14	4.74	04.19.08	9.25%	106.4	0.56%	7.92%	8.69%	512	9.2	233	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	1.49	03.29.08	8.50%	102.4	0.24%	6.86%	8.30%	488	3.7	312	300	USD	BB-	/	B1	/	NA
ММК-08	21.10.08	0.64	04.21.08	8.00%	101.4	0.01%	5.83%	7.89%	385	17.4	209	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	1.51	03.31.08	7.13%	103.4	0.22%	4.91%	6.89%	293	4.8	117	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-10	14.10.10	2.37	04.14.08	8.38%	104.3	0.36%	6.58%	8.03%	439	6.8	285	400	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
МТС-12	28.01.12	3.44	07.28.08	8.00%	102.5	0.36%	7.26%	7.81%	475	10.0	352	400	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-09	16.06.09	1.25	06.16.08	10.00%	104.9	0.13%	6.07%	9.53%	409	8.8	233	217	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-10	11.02.10	1.86	08.11.08	8.00%	102.4	0.28%	6.67%	7.81%	469	4.2	293	300	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-11	22.10.11	3.16	04.22.08	8.38%	102.9	0.33%	7.45%	8.14%	526	11.7	371	300	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-16	23.05.16	6.01	05.23.08	8.25%	98.8	0.29%	8.45%	8.35%	515	12.4	287	600	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Мегафон	10.12.09	1.69	06.10.08	8.00%	102.9	0.33%	6.27%	7.78%	429	-0.1	254	375	USD	BB+	/	Ba2	/	BB+
Прочие																		
Автоваз	20.04.08	0.16	04.20.08	8.50%	100.2	0.18%	6.94%	8.48%	496	-90.3	320	250	USD	NA	/	NA	/	NA
АФК-Система-08	14.04.08	0.14	04.14.08	10.25%	100.8	0.01%	4.78%	10.17%	280	3.6	104	350	USD	B+	/	NA	/	BB-
АФК-Система-11	28.01.11	2.64	07.28.08	8.88%	103.3	0.45%	7.59%	8.59%	540	4.5	385	350	USD	B+	/	Ba3	/	BB-
АЛРОСА, 2008	06.05.08	0.21	05.06.08	8.13%	100.8	0.01%	4.34%	8.06%	236	10.3	60	500	USD	BB	/	Ba2	/	NA
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.17	05.17.08	8.88%	107.9	0.25%	7.37%	8.23%	457	16.3	179	500	USD	BB	/	Ba2	/	NA
Еврохим	21.03.12	3.45	03.21.08	7.88%	98.7	0.31%	8.25%	7.98%	574	12.0	451	300	USD	BB-	/	NA	/	BB-
Иркут	10.04.09	1.07	04.10.08	8.25%	100.7	0.18%	7.58%	8.19%	560	3.0	385	125	USD	NA	/	NA	/	NA
КЗОС-11	30.10.11	3.12	04.30.08	9.25%	99.9	0.51%	9.27%	9.26%	707	5.5	553	200	USD	B-	/	NA	/	B
НКНХ-15	22.12.15	5.77	06.22.08	8.50%	97.8	0.26%	8.89%	8.69%	558	12.7	331	200	USD	NA	/	B1	/	B+
НМТП-12	17.05.12	3.66	05.17.08	7.00%	97.7	0.26%	7.64%	7.17%	513	13.8	391	300	USD	BB+	/	Ba1	/	NA
Рольф-10	28.06.10	2.16	06.28.08	8.25%	97.1	0.54%	9.65%	8.50%	767	-6.0	592	250	USD	BB-	/	Ba3	/	NA
СИНЕК-15	03.08.15	5.78	08.03.08	7.70%	99.9	1.11%	7.72%	7.71%	441	-2.5	214	250	USD	NA	/	Ba1	/	BB+
СУЭК-08	24.10.08	0.65	04.24.08	8.63%	101.5	0.03%	6.34%	8.50%	436	14.6	261	72	USD	NA	/	NA	/	NA
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	0.25	05.21.08	8.50%	100.5	-0.02%	6.26%	8.46%	428	23.6	252	150	USD	BB-	/	Ba3	/	NA

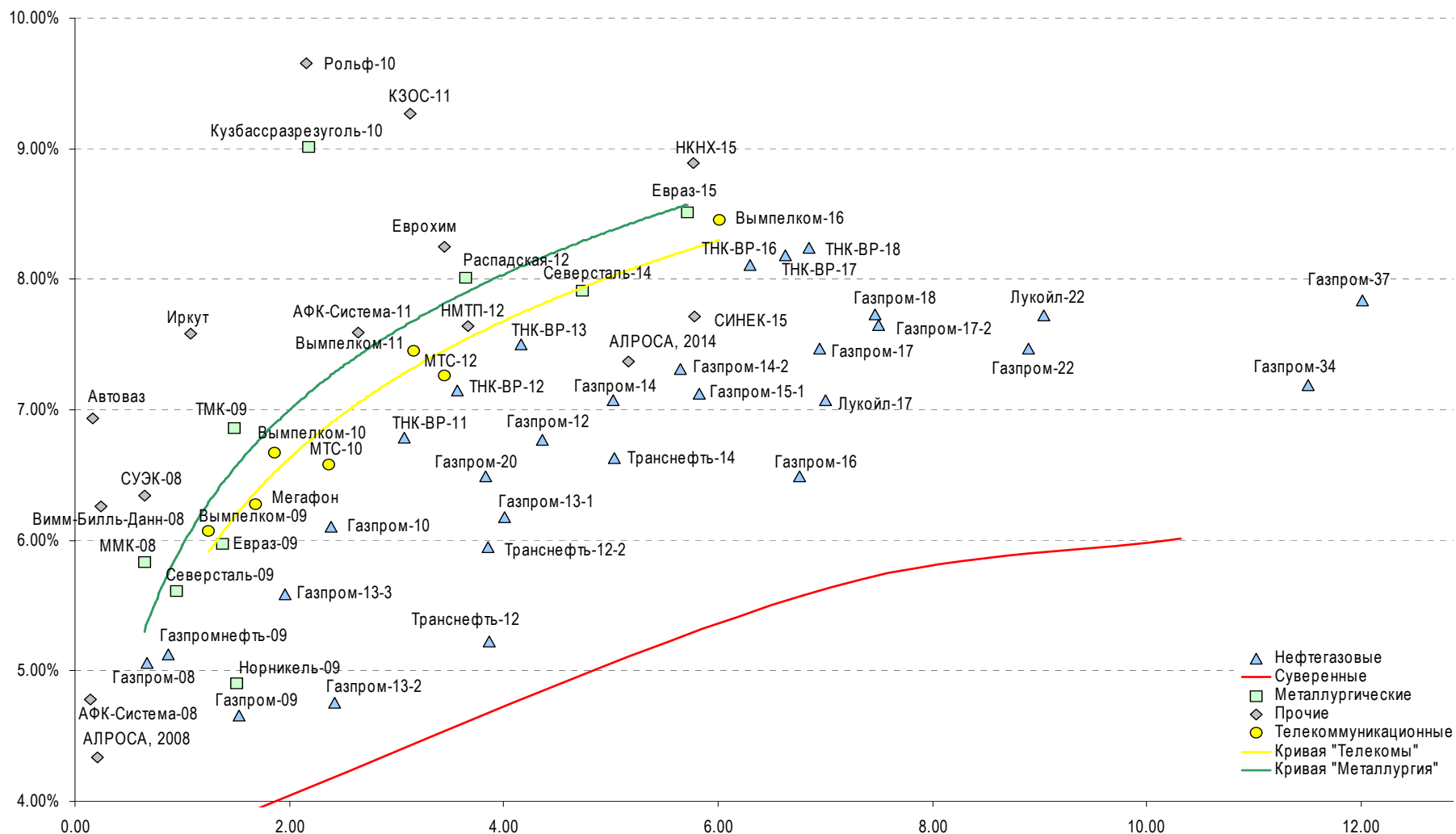
Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Илл. 7. Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Информация

Управление долговых ценных бумаг и деривативов Торговые операции	Саймон Вайн, начальник Управления (7 495) 745 7896
	Олег Артеменко, директор по финансированию (7 495) 785-7405
	Константин Зайцев, вице-президент по торговым операциям (7-495) 785-7408
	Михаил Грачев, вице-президент по торговым операциям (7-495) 785-7404
	Игорь Панков, вице-президент по продажам (7 495) 786-4892
	Владислав Корзан, вице-президент по продажам (7 495) 783-5103
	Татьяна Мерлич, старший менеджер по международным продажам (7 495) 786-4897
	Ольга Паркина, менеджер по продажам (7 495) 785-74-09
	Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему долгу (7 495) 785-9678
	Денис Воднев, старший кредитный аналитик (7-495) 785-9678
Аналитическая поддержка	Павел Симоненко, аналитик по внешнедолговому рынку (7 495) 783-5029
	Александр Кузнецов (7 495) 788-0302
Директор по работе на долговом рынке капитала	Андрей Михайлов (7 495) 788-0326
Вице-президент по работе на долговом рынке капитала	
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.