

22 июля 2008 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм				% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.04	-4		Официальный курс ЦБР, руб/\$	23.2120	0.08%
Доходность 30-летних КО США, %	4.62	-3		Валютный курс, \$/евро	1.5925	0.49%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	130.80	1.40%		PTC	2 144.18	0.41%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	134.00	1.55%		DJIA	11 467.34	-0.25%
Цена на нефть Urals, \$/брл	127.40	1.81%		S&P 500	1 260.00	-0.05%

Комментарии и прогнозы:

Внешний долг РФ:

На американском долговом рынке впервые за 4 дня КО США подрастали на фоне давления фондовых индексов после разочаровывающего квартального отчета American Express.

Внутренний долг РФ:

На российском долговом рынке активность участников рынка традиционно для понедельника была слабой. Инвесторы готовятся к размещениям на первичном рынке, пик которых придется на конец недели

Новости и ключевые события:

Российские:

Fitch присвоило Таттелекому долгосрочный В+, прогноз Позитивный

Еврохим готовится привлечь синдицированный кредит на \$1,5 млрд

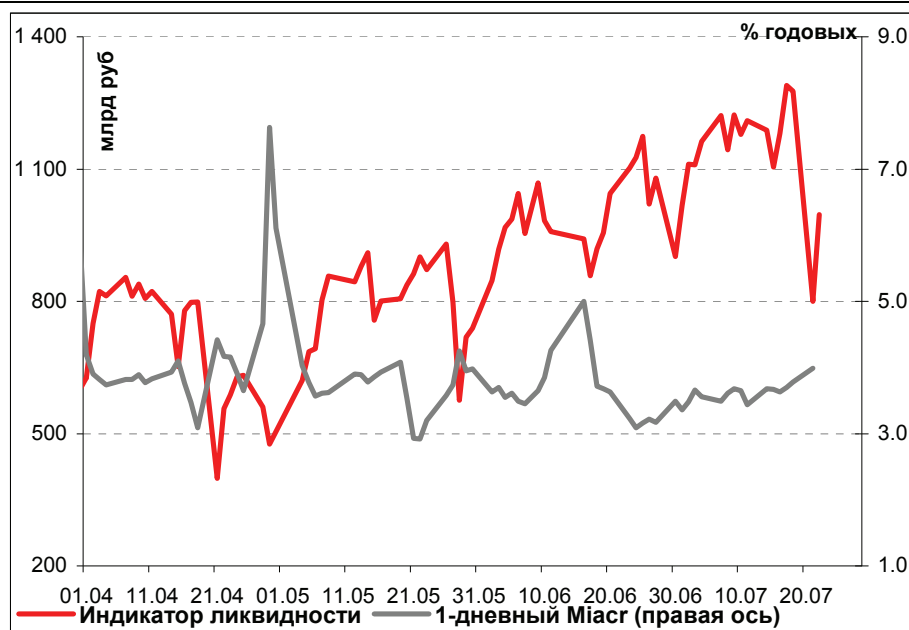
НорНикель завершил синдикацию 3-летнего кредита на \$1,5 млрд

Северсталь размещает 5-летние еврооблигации, ориентир ставки купона – около 10% годовых

ММВБ допустила к торгам биржевые облигации ОГК-5 общим объемом 8 млрд рублей

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Основные новости**Северсталь размещает 5-летние еврооблигации, ориентир ставки купона – около 10% годовых**

Объем займа планируется до \$1 млрд. Организаторами сделки выступают ABN AMRO, BNP Paribas и Citi.

Road show выпуска проходило 26-30 июня в Лос-Анджелесе, Бостоне, Нью-Йорке и Лондоне. Однако затем эмитент приостановил размещение в связи с резким ухудшением конъюнктуры мировых рынков. Однако к концу прошлой недели ситуация постепенно стала выправляться. Первой вернувшимся спросом инвесторов воспользовалась ТМК, разместившая в прошедшую пятницу 3-летние еврооблигации на \$400 млн также с 10%-ным купоном.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- Агромкредитпромбанк принял решение о размещении 3-летних облигаций объемом 1.5 млрд руб
- МИЭЛЬ выкупил по оферте облигации на 528 млн руб при объеме эмиссии 1.5 млрд руб
- ФБ ММВБ с 22 июля начнет вторичные торги облигациями 2-го выпуска Ханты-Мансийск

Внешний долг РФ

Американский долговой, как и в прежние дни, показывает высокую волатильность. Вчера день открывался ростом доходностей КО США после выхода квартальной отчетности крупнейшего американского банка Bank of America. Чистая прибыль во 2-ом квартале упала на 41%, однако результаты все же превзошли ожидания аналитиков. Прибыль на акцию составила \$0.72 при прогнозе \$0.53. Однако, после выхода разочаровывающей отчетности American Express, показавшей падение прибыли на 37%, инвесторы первый раз за 4 дня обратили внимание на безрисковые активы. В результате доходность 10-летних КО США по итогам дня опустилась до отметки в 4.04% годовых.

На российском долговом рынке CDS продолжали свое падение достигнув 95 б.п. (-2 б.п.). При этом ощущался интерес к бумагам корпоративного сектора при снижении котировок суверенных долговых обязательств.

Динамику сегодняшнего рынка будет определять отчетность американского банка Warcovia, а также индекс цен на жилье за май.

Рынок рублевых облигаций

На рублевом рынке торги традиционно для понедельника проходили при низкой активности инвесторов. Сделки были сосредоточены в бумагах банковского сектора и 1-го эшелона. Участники рынка следили, насколько безболезненно пройдут перечисления НДС в бюджет (на сумму порядка 600 млрд руб), а также готовились к предстоящим размещениям. Инвесторам на этой неделе будут предложены корпоративные облигации суммарным объемом свыше 30 млрд руб, а также ОФЗ – на 18 млрд руб. Основной пик размещений придется на вторую половину недели.

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погаш-я	Дюрация погаш-я	Дата оферты	Дюрация до оферты	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Доход к оферте, %	Доход к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-4	5 000	10.02.10	1.45	--	--	8.22%	13.08.08	101.37	0.23	--	7.40	149.85
ФСК-5	5 000	01.12.09	1.31	--	--	7.20%	02.12.08	99.45	0.10	--	7.77	79.56
Заводы ГРОСС	1 000	22.04.10	--	16.04.09	0.71	13.75%	16.10.08	100.00	0.00	14.48	--	71.00
ЛСР-Инвест	2 000	08.12.09	--	02.12.08	0.37	10.70%	02.12.08	100.00	-0.05	10.91	--	45.50
РостЛайн	1 000	08.07.10	--	09.07.09	0.93	14.50%	08.01.09	99.76	-0.24	15.30	--	101.14
РусСтанд-7	5 000	20.09.11	--	02.04.09	0.65	12.20%	23.09.08	100.64	0.05	11.44	--	44.12
ЛК Уралсиб	2 700	29.12.10	--	24.06.09	0.90	11.60%	24.12.08	100.61	0.00	11.16	--	50.47
УРСА-Банк-5	3 000	18.10.11	2.77	--	--	10.05%	21.10.08	94.89	-1.00	--	12.34	51.62
Х-5Ф	9 000	01.07.14	--	06.07.10	1.85	7.60%	06.01.09	95.80	0.52	10.26	--	105.38

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

Суверенные	Дата		Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Доходность к		Сред по	Изм. Спрета	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
	погашения	Дюрация, лет				Изм, %	оферте/ погашению	дюрация					
Россия-10	31.03.10	0.92	09.30.08	8.25%	104.17	-0.04%	3.63%	103	4.3	1.55	1 230	USD	BBB+ / BBB+
Россия-18	24.07.18	6.66	07.24.08	11.00%	140.84	-0.18%	5.61%	202	6.7	6.48	3 467	USD	BBB+ / BBB+
Россия-28	24.06.28	10.25	12.24.08	12.75%	177.54	-0.08%	6.02%	198	4.8	9.95	2 500	USD	BBB+ / BBB+
Россия-30	31.03.30	6.62	09.30.08	7.50%	112.43	-0.18%	5.62%	158	6.8	11.52	2 001	USD	BBB+ / BBB+
Минфин													
Минфин-11	14.05.11	2.72	05.14.09	3.00%	95.80	-0.23%	4.62%	169	9.5	2.60	1 750	USD	BBB+ / BBB+
Муниципальные													
Москва-11	12.10.11	2.87	10.12.08	6.45%	100.70	-0.03%	6.19%	--	--	--	374	EUR	BBB+ / BBB+
Москва-16	20.10.16	6.55	10.20.08	5.06%	87.28	-0.18%	7.15%	--	--	--	407	EUR	BBB+ / BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 4. Динамика российских банковских еврооблигаций

Банковские	Дата		Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к		Сред по	Изм. Спрета	Сред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys
	погашения	Дюрация, лет					оферте/ погашению	Текущая доходность	дюрация					
Абсолют-09	07.04.09	0.69	10.07.08	8.75%	102.27	0.07%	5.41%	8.56%	281	-9.5	178	200	USD	#N/A / Baa3
Абсолют-10	30.03.10	1.57	09.30.08	9.13%	105.23	0.22%	5.82%	8.67%	321	-12.7	219	175	USD	#N/A / Baa3
АК Барс-10	28.06.10	1.82	12.28.08	8.25%	99.64	0.16%	8.45%	8.28%	585	-7.2	482	250	USD	Ba2 / Ba2
АК Барс-11	20.06.11	2.60	12.20.08	9.25%	100.35	0.15%	9.10%	9.22%	617	-5.3	547	300	USD	#N/A / Ba2
Альфа-09	10.10.09	1.16	10.10.08	7.88%	100.29	0.06%	7.61%	7.85%	500	-3.3	397	400	USD	BB / Ba1
Альфа-12	25.06.12	3.41	12.25.08	8.20%	97.01	0.41%	9.12%	8.45%	592	-10.0	549	500	USD	BB / Ba1
Альфа-13	24.06.13	4.04	12.24.08	9.25%	100.44	0.41%	9.13%	9.21%	593	-7.9	351	400	USD	BBe / Ba1e
Альфа-15*	09.12.15	2.18	12.09.08	8.63%	97.24	-0.05%	9.95%	8.87%	734	4.1	632	225	USD	B+ / Ba2
Альфа-17*	22.02.17	3.02	08.22.08	8.64%	92.47	-0.02%	11.24%	9.34%	831	1.7	761	300	USD	B+ / Ba2
Банк Москвы-09	28.09.09	1.13	09.28.08	8.00%	103.13	0.10%	5.23%	7.76%	263	-7.9	160	250	USD	#N/A / A3
Банк Москвы-10	26.11.10	2.18	11.26.08	7.38%	103.06	0.23%	5.95%	7.16%	335	-9.4	232	300	USD	NR / A3
Банк Москвы-13	13.05.13	4.08	11.13.08	7.34%	99.39	0.37%	7.48%	7.38%	428	-6.6	186	500	USD	#N/A / A3
Банк Москвы-15*	25.11.15	2.17	11.25.08	7.50%	97.93	-0.08%	8.48%	7.66%	588	5.7	485	300	USD	#N/A / Baa1
Банк Москвы-17*	10.05.17	3.34	11.10.08	6.81%	91.19	-0.09%	9.63%	7.47%	643	5.4	599	400	USD	#N/A / Baa1
Банк Союз	16.02.10	1.44	08.16.08	9.38%	99.47	0.08%	9.74%	9.43%	714	-4.1	611	125	USD	B / B1
БИН Банк-09	18.05.09	0.80	11.18.08	9.50%	100.48	0.03%	8.85%	9.45%	625	-2.3	522	100	USD	B- / #N/A
ВТБ-08	11.12.08	0.39	12.11.08	6.88%	100.94	0.03%	4.38%	6.81%	177	-8.7	75	550	USD	BBB+ / A2

Долговой рынок

ВТБ-11	12.10.11	2.87	10.12.08	7.50%	102.45	0.29%	6.64%	7.32%	371	-9.6	300	450	USD	BBB+	/	A2
ВТБ-12	31.10.12	3.73	10.31.08	6.61%	97.30	0.43%	7.35%	6.79%	415	-9.0	372	1 200	USD	BBB+	/	A2
ВТБ-15*	04.02.15	1.47	08.04.08	6.32%	99.31	0.02%	6.78%	6.36%	418	0.1	315	750	USD	BBB	/	A2
РТБ-16	15.02.16	6.44	02.15.09	4.25%	90.22	0.04%	5.88%	4.71%	--	--	214	500	EUR	RRR+	/	A2
ВТБ-18	29.05.18	4.15	11.29.08	6.88%	96.47	0.30%	7.76%	7.13%	438	-4.3	--	2 000	USD	BBB+	/	A2
ВТБ-35	30.06.35	12.71	12.31.08	6.25%	91.29	0.43%	6.97%	6.85%	235	-1.1	95	1 000	USD	BBB+	/	A2
ГПБ-08	30.10.08	0.27	10.30.08	7.25%	100.79	0.04%	4.25%	7.19%	165	-14.1	62	1 000	USD	BBB-	/	A3
ГПБ-11	15.06.11	2.63	12.15.08	7.97%	102.52	0.36%	6.99%	7.77%	406	-13.4	336	300	USD	BB+	/	Baa1
ГПБ-13	28.06.13	4.16	12.28.08	7.93%	100.04	0.49%	7.92%	7.93%	455	--	230	500	USD	BBB-	/	A3e
ГПБ-15	23.09.15	5.63	09.23.08	6.50%	90.81	0.67%	8.22%	7.16%	463	-7.9	260	1 000	USD	BBB-	/	A3
Зенит-09	07.10.09	1.15	10.07.08	8.75%	99.93	0.10%	8.79%	8.76%	619	-7.2	516	200	USD	#N/A	/	Ba3
Кредит Европа-10	13.04.10	1.62	10.13.08	7.50%	100.25	0.27%	7.34%	7.48%	473	-14.9	370	250	USD	#N/A	/	Ba1
ЛОКО-10	01.03.10	1.46	09.01.08	10.00%	93.91	0.07%	14.35%	10.65%	1175	-2.3	1072	100	USD	#N/A	/	B2
МБРР-09	29.06.09	0.92	12.29.08	8.80%	100.95	0.08%	7.71%	8.72%	511	-7.5	408	100	USD	#N/A	/	B1
МБРР-16*	10.03.16	5.38	09.10.08	8.88%	89.00	0.00%	11.04%	9.97%	745	4.1	542	60	USD	#N/A	/	B2
МДМ-10	25.01.10	1.40	07.25.08	7.77%	99.18	0.17%	8.36%	7.83%	575	-10.6	472	425	USD	BB	/	Ba1
МДМ-11*	21.07.11	2.67	01.21.09	9.75%	100.95	0.26%	9.38%	9.66%	645	--	574	200	USD	B+	/	Ba2
МежпромБ-10	12.02.10	1.42	08.12.08	9.50%	98.85	0.16%	10.31%	9.61%	771	-9.3	668	150	USD	BB-	/	B1
МежпромБ-10-2	06.07.10	1.87	07.06.09	9.00%	97.12	0.12%	10.70%	9.27%	--	--	--	200	EUR	BB-	/	B1
MNB-09	06.10.09	1.18	10.06.08	3.59%	97.56	0.24%	5.70%	3.68%	310	-18.1	207	500	USD	#N/A	/	Baa2
НОМОС-09	12.05.09	0.79	11.12.08	8.25%	100.67	0.70%	7.36%	8.20%	476	-89.1	373	150	USD	#N/A	/	Ba3
НОМОС-10	02.02.10	1.41	08.02.08	8.19%	98.84	0.12%	9.02%	8.28%	641	-6.5	538	200	USD	#N/A	/	Ba3
НОМОС-16	20.10.16	2.75	10.20.08	9.75%	94.71	-0.18%	11.76%	10.29%	883	7.6	813	125	USD	#N/A	/	B1
Петрокоммерц-09	27.03.09	0.66	09.27.08	8.00%	100.10	0.12%	7.82%	7.99%	522	-16.3	419	225	USD	B+	/	Ba3
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	1.34	12.17.08	8.75%	99.81	-0.08%	8.88%	8.77%	628	8.2	525	425	USD	B+	/	Ba3
ПромсвязьБ-10	04.10.10	2.00	10.04.08	8.75%	98.92	-0.02%	9.29%	8.85%	669	3.0	566	200	USD	BB-	/	Ba2
ПромсвязьБ-11	20.10.11	2.82	10.20.08	8.75%	95.15	0.25%	10.54%	9.20%	761	-8.4	691	225	USD	BB-	/	Ba2
ПромсвязьБ-13	15.01.13	3.67	01.15.09	10.75%	101.11	#DIV/0!	10.43%	10.63%	723	723.1	680	150	USD	BB-	/	Ba2
ПромсвязьБ-18*	31.01.18	3.39	07.31.08	12.50%	100.63	0.00%	12.31%	12.42%	911	2.6	868	100	USD	B	/	#N/A
ПСБ-08	29.07.08	0.02	07.29.08	6.88%	100.08	0.01%	2.84%	6.87%	23	-73.2	-80	300	USD	#N/A	/	A2 / *+
ПСБ-15*	29.09.15	2.04	09.29.08	6.20%	96.11	0.07%	8.17%	6.45%	556	-1.6	453	400	USD	#N/A	/	A3
РБР-08	11.08.08	0.05	08.11.08	6.50%	100.05	-0.04%	5.39%	6.50%	279	69.0	176	170	USD	BBB+	/	Baa2
РенКап-08	31.10.08	0.27	10.31.08	8.00%	98.88	0.00%	11.93%	8.09%	932	5.4	829	0	USD	BB-	/	#N/A
РенКап-10	27.06.10	1.79	12.27.08	9.50%	94.78	0.07%	12.62%	10.02%	1002	-2.3	899	300	USD	B-	/	B1e
Росбанк-09	24.09.09	0.61	09.24.08	9.75%	102.32	0.10%	4.90%	9.53%	229	-17.2	127	106	USD	#N/A	/	Baa3
Росвробанк	13.10.08	0.23	10.13.08	9.00%	99.00	0.00%	13.25%	9.09%	1065	6.7	962	150	USD	#N/A	/	B1
РХБ-10	29.11.10	2.19	11.29.08	6.88%	102.06	0.37%	5.92%	6.74%	331	-15.5	229	350	USD	#N/A	/	A3
РХБ-13	16.05.13	4.10	11.16.08	7.18%	99.83	0.41%	7.21%	7.19%	401	-7.7	159	700	USD	#N/A	/	A3
РХБ-14	14.01.14	4.62	01.14.09	7.13%	99.45	0.53%	7.25%	7.16%	387	-8.6	162	750	USD	BBB+e	/	A3
РХБ-17	15.05.17	6.70	11.15.08	6.30%	91.04	0.67%	7.72%	6.92%	413	-6.0	211	1 250	USD	#N/A	/	A3e
РХБ-18	29.05.18	6.96	11.29.08	7.75%	98.10	0.60%	8.03%	7.90%	444	-4.7	242	1 000	USD	#N/A	/	A3
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.08	09.16.08	6.83%	95.88	0.10%	10.78%	7.12%	--	--	--	400	EUR	BB-	/	Ba2
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.03	10.07.08	7.50%	92.52	-0.02%	11.41%	8.11%	881	3.3	778	500	USD	BB-	/	Ba2
Русский Стандарт-10-2	29.06.10	1.81	12.29.08	8.49%	95.24	0.12%	11.28%	8.91%	868	-4.7	765	400	USD	BB-	/	Ba2
Русский Стандарт-11	05.05.11	2.48	11.05.08	8.63%	92.97	0.13%	11.64%	9.28%	871	-4.5	801	350	USD	BB-	/	Ba2
Русский Стандарт-15*	16.12.15	1.40	12.16.08	8.88%	86.18	-2.44%	19.74%	10.30%	1714	187.7	1611	200	USD	B	/	Ba3
Русский Стандарт-16*	01.12.16	2.87	12.01.08	9.75%	88.87	-0.32%	14.01%	10.97%	1108	12.9	1037	200	USD	B	/	Ba3

Сбербанк-11	14.11.11	3.02	11.14.08	5.93%	99.52	0.27%	6.09%	5.96%	316	-8.3	246	750	USD	#N/A	/	A2
Сбербанк-13	15.05.13	4.16	11.15.08	6.48%	99.57	0.48%	6.58%	6.51%	321	-8.5	96	500	USD	#N/A	/	A2
Сбербанк-13-2	02.07.13	4.29	01.02.09	6.47%	99.60	0.52%	6.56%	6.49%	319	-9.1	94	500	USD	BBB+e	/	A2
Сбербанк-15*	11.02.15	1.46	08.11.08	6.23%	99.82	0.01%	6.35%	6.24%	374	1.3	272	1 000	USD	#N/A	/	A2
УРСА-09	12.05.09	0.78	11.12.08	9.00%	100.42	0.14%	8.43%	8.96%	582	-16.6	480	351	USD	#N/A	/	Ba3
УРСА-11*	30.12.11	2.90	12.30.08	12.00%	100.53	0.27%	11.80%	11.94%	887	-9.2	817	130	USD	#N/A	/	B1
УРСА-11-2	16.11.11	2.90	11.16.08	8.30%	91.91	0.04%	11.28%	9.03%	--	--	--	300	EUR	#N/A	/	Ba3
Славинвестбанк	21.12.09	1.32	12.21.08	9.88%	94.74	0.04%	14.10%	10.42%	1150	-0.5	1047	100	USD	#N/A	/	B1
Татфондбанк-10	26.04.10	1.62	10.26.08	9.75%	96.80	0.34%	11.79%	10.07%	919	-19.9	816	200	USD	#N/A	/	B2
ТранскапиталБ-10	10.05.10	1.67	11.10.08	9.13%	98.29	4.01%	10.17%	9.28%	757	-242.0	654	175	USD	#N/A	/	B1
ТранскапиталБ-17	18.07.17	5.68	01.18.09	10.51%	81.67	-3.14%	14.19%	12.87%	1060	63.8	856	100	USD	#N/A	/	B2
ТранскредитБ-10	16.05.10	1.72	11.16.08	7.00%	98.45	0.17%	7.93%	7.11%	532	-8.3	429	400	USD	BB	/	Ba1
ТранскредитБ-11	17.06.11	2.60	12.17.08	9.00%	100.83	0.28%	8.66%	8.93%	573	-10.4	503	350	USD	BB	/	Ba1
Траст-10	29.05.10	1.72	11.29.08	9.38%	93.74	0.12%	13.28%	10.00%	1068	-5.0	965	200	USD	#N/A	/	B1
УРСА-10	21.05.10	1.73	11.21.08	7.00%	92.46	0.01%	11.68%	7.57%	--	--	--	400	EUR	#N/A	/	Ba3
Финансбанк-08	12.12.08	0.39	12.12.08	7.90%	100.34	0.01%	6.67%	7.87%	406	-1.5	304	250	USD	#N/A	/	Ba1
ХКФ-10	11.04.10	1.59	10.11.08	9.50%	98.98	0.21%	10.14%	9.60%	754	-11.8	651	200	USD	B+	/	Ba3
ХКФ-11	20.06.11	2.55	12.20.08	11.00%	100.87	0.11%	10.63%	10.90%	770	-3.9	700	500	USD	B+	/	Ba3

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

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

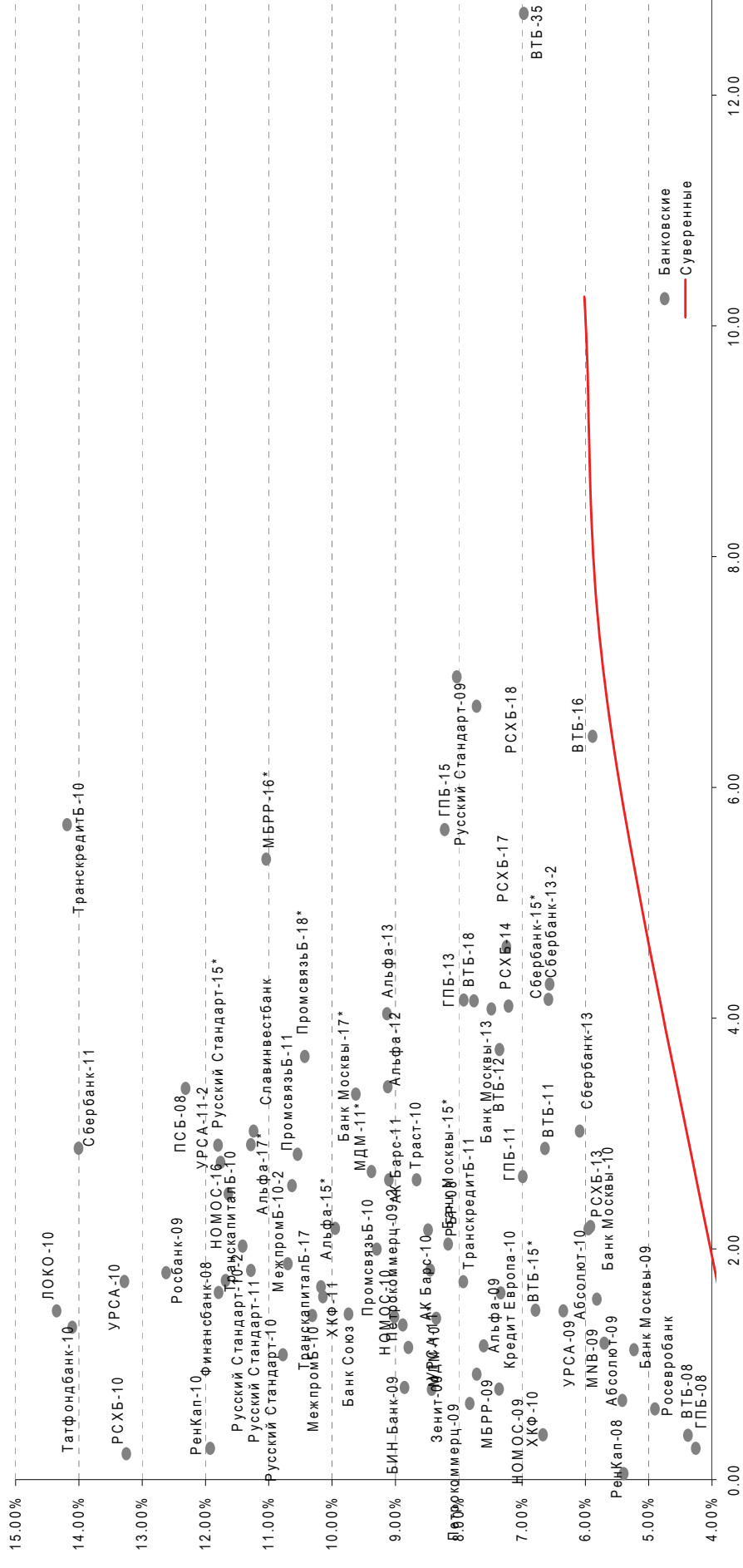
	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм., %	Доходность к		Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's
							оферте/погашению	Изм., %							
Нефтегазовые	30.10.08	0.27	10.30.08	7.25%	100.79	0.04%	4.25%	7.19%	165	-14.1	62	1 050	USD	BBB-	/ A3
	21.10.09	1.18	10.21.08	10.50%	107.67	0.03%	4.12%	9.75%	151	-2.3	49	1 050	USD	BBB	/ A3
	27.09.10	1.97	09.27.08	7.80%	101.86	0.03%	6.84%	7.66%	--	--	--	700	EUR	BBB	/ A3
	09.12.12	3.93	12.09.08	4.56%	90.28	0.12%	7.22%	5.05%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/ A3
	01.03.13	3.75	09.01.08	9.63%	111.14	0.46%	6.77%	8.66%	357	-9.8	314	1 000	USD	BBB	/ A3
	11.04.13	4.01	10.11.08	7.34%	102.87	0.43%	6.62%	7.14%	342	-8.4	100	389	USD	BBB	/ A3
	25.02.14	4.86	02.25.09	5.03%	87.07	0.08%	7.98%	5.78%	--	--	--	400	EUR	BBB	/ A3
	31.10.14	5.20	10.31.08	5.36%	87.19	0.03%	8.03%	6.15%	--	--	--	780	EUR	BBB	/ A3
	01.06.15	5.72	06.01.09	5.88%	89.32	0.24%	7.95%	6.58%	--	--	--	700	EUR	BBB	/ A3
	22.11.16	6.51	11.22.08	6.21%	92.84	0.24%	7.05%	6.69%	346	-15.7	142	1 000	USD	BBB	/ A3
	22.03.17	6.90	03.22.09	5.14%	82.10	0.09%	8.08%	6.26%	--	--	--	1 350	EUR	BBB	/ A3
	11.02.17	7.01	11.02.08	5.44%	83.48	0.03%	8.03%	6.52%	--	--	--	500	EUR	BBB	/ A3
	13.02.18	7.04	02.13.09	6.61%	89.91	0.03%	8.16%	7.35%	--	--	--	500	EUR	BBB	/ A3
	11.04.18	6.80	10.11.08	8.15%	103.50	0.56%	7.63%	7.87%	404	-4.2	202	1 200	USD	BBB	/ A3
	01.02.20	3.37	08.01.08	7.20%	100.54	0.65%	7.05%	7.16%	385	-17.2	341	1 100	USD	BBB+	/ #N/A
	07.03.22	8.72	09.07.08	6.51%	89.33	0.82%	7.79%	7.29%	375	-5.4	178	1 070	USD	BBB	/ A3
	28.04.34	11.10	10.28.08	8.63%	109.56	1.05%	7.76%	7.87%	372	-5.5	174	1 300	USD	BBB	/ A3
16.08.37	11.38	08.16.08	7.29%	91.13	1.13%	8.08%	8.00%	404	-5.9	207	1 200	USD	BBB	/ A3	

Долговой рынок

Газпромнефть-09	15.01.09	0.48	01.15.09	10.75%	102.72	0.03%	4.95%	10.47%	234	-8.6	132	1 250	USD	BBB-	/	Baa3	/	#NN
Лукойл-17	07.06.17	6.76	12.07.08	6.36%	91.49	0.90%	7.69%	6.95%	410	-9.5	208	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB
Лукойл-22	07.06.22	8.85	12.07.08	6.66%	88.08	0.50%	8.10%	7.56%	406	-1.7	208	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB
ТНК-ВР-11	18.07.11	2.75	01.18.09	6.88%	97.82	0.16%	7.70%	7.03%	477	-5.4	407	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB
ТНК-ВР-12	20.03.12	3.25	09.20.08	6.13%	94.39	0.22%	7.92%	6.49%	472	-4.2	428	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB
ТНК-ВР-13	13.03.13	3.89	09.13.08	7.50%	97.55	0.78%	8.14%	7.69%	494	-17.5	252	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.06	01.18.09	7.50%	92.45	0.43%	8.84%	8.11%	525	-3.3	322	600	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB
ТНК-ВР-17	20.03.17	6.39	09.20.08	6.63%	86.35	0.77%	8.92%	7.67%	533	-8.1	329	600	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB
ТНК-ВР-18	13.03.18	6.62	09.13.08	7.88%	93.20	0.75%	8.94%	8.45%	535	-7.3	332	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB
Транснефть-12	27.06.12	3.63	06.27.09	5.38%	96.74	-0.22%	6.34%	5.56%	--	--	--	1 100	EUR	BBB+	/	A2	/	#NN
Транснефть-12-2	27.06.12	3.54	12.27.08	6.10%	98.55	0.14%	6.53%	6.19%	333	-1.3	289	700	USD	BBB+	/	A2	/	#NN
Транснефть-14	05.03.14	4.75	09.05.08	5.67%	92.44	0.53%	7.33%	6.13%	396	-8.1	171	500	USD	BBB+	/	A2	/	#NN
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	0.96	08.03.08	10.88%	104.72	0.03%	6.08%	10.38%	347	-2.8	244	300	USD	BB-	/	Ba2	/	Ba2
Евраз-13	24.04.13	3.90	10.24.08	8.88%	99.31	-0.40%	9.05%	8.94%	585	13.2	343	1 300	USD	BB-	/	Ba3	/	Ba3
Евраз-15	10.11.15	5.50	11.10.08	8.25%	95.93	-0.17%	9.02%	8.60%	543	7.3	340	750	USD	BB-	/	Ba3	/	Ba3
Евраз-18	24.04.18	6.41	10.24.08	9.50%	99.23	-0.12%	9.62%	9.57%	603	6.1	400	700	USD	BB-	/	Ba3	/	Ba3
Кузбассразрезуголь-10	12.07.10	1.85	01.12.09	9.00%	99.78	0.17%	9.12%	9.02%	651	-8.1	549	200	USD	#N/A	/	B3	/	#N/A
Распадская-12	22.05.12	3.35	11.22.08	7.50%	96.43	0.36%	8.61%	7.78%	541	-8.3	498	300	USD	B+e	/	Ba3	/	B
Северсталь-09	24.02.09	0.57	08.24.08	8.63%	101.70	-0.08%	5.64%	8.48%	304	14.1	201	325	USD	BB	/	Ba2	/	#N
Северсталь-14	19.04.14	4.49	10.19.08	9.25%	102.11	-1.20%	8.77%	9.06%	539	30.6	315	375	USD	BB	/	Ba2	/	Ba2
ТМК-09	29.09.09	1.13	09.29.08	8.50%	101.12	0.03%	7.48%	8.41%	487	-0.8	385	300	USD	BB-	/	Ba3	/	#N
ММК-08	21.10.08	0.25	10.21.08	8.00%	100.36	0.01%	6.40%	7.97%	379	-3.2	277	300	USD	BB	/	Ba2	/	Ba2
Норникель-09	30.09.09	1.14	09.30.08	7.13%	102.51	0.05%	4.92%	6.95%	231	-3.1	128	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB
Телекоммуникационные																		
МТС-10	14.10.10	2.04	10.14.08	8.38%	102.49	0.11%	7.14%	8.17%	453	-4.0	351	400	USD	BB-	/	Ba2	/	BE
МТС-12	28.01.12	3.02	07.28.08	8.00%	100.28	0.19%	7.91%	7.98%	498	-5.5	428	400	USD	BB-	/	Ba2	/	BE
Вымпелком-09	16.06.09	0.88	12.16.08	10.00%	103.84	0.05%	5.56%	9.63%	295	-5.2	193	217	USD	BB+	/	Ba2	/	#N
Вымпелком-10	11.02.10	1.44	08.11.08	8.00%	101.52	0.05%	6.95%	7.88%	435	-2.1	332	300	USD	BB+	/	Ba2	/	#N
Вымпелком-11	22.10.11	2.86	10.22.08	8.38%	101.79	0.31%	7.74%	8.23%	481	-10.5	410	300	USD	BB+	/	Ba2	/	#N
Вымпелком-13	30.04.13	3.95	10.31.08	8.38%	99.27	0.14%	8.56%	8.44%	536	-0.9	294	1 000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	#N
Вымпелком-16	23.05.16	5.81	11.23.08	8.25%	96.46	0.36%	8.88%	8.55%	529	-2.2	326	600	USD	BB+	/	Ba2	/	#N
Вымпелком-18	30.04.18	6.52	10.31.08	9.13%	99.18	0.55%	9.25%	9.20%	566	-4.6	363	1 000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	#N
Мегафон	10.12.09	1.33	12.10.08	8.00%	102.41	0.05%	6.15%	7.81%	355	-2.8	252	375	USD	BB+	/	Ba2	/	BE
Прочие																		
АФК-Система-11	28.01.11	2.22	07.28.08	8.88%	101.67	0.13%	8.13%	8.73%	552	-4.2	449	350	USD	B+	/	Ba3	/	Ba3
АЛРОСА, 2014	17.11.14	4.93	11.17.08	8.88%	104.41	0.11%	7.97%	8.50%	459	0.9	235	350	USD	B+	/	Ba3	/	Ba3
Еврохим	21.03.12	3.17	09.21.08	7.88%	99.16	0.25%	8.14%	7.94%	521	-7.3	451	500	USD	BB	/	Ba2	/	#N
Иркут	10.04.09	0.70	10.10.08	8.25%	100.52	0.00%	7.46%	8.21%	486	1.4	383	300	USD	BB	/	#N/A	/	B
КЗООС-11	30.10.11	2.84	10.30.08	9.25%	99.47	0.23%	9.43%	9.30%	650	-7.7	580	125	USD	#N/A	/	#N/A	/	#N
НКНХ-15	22.12.15	5.59	12.22.08	8.50%	98.01	0.24%	8.87%	8.67%	528	-0.4	325	200	USD	B-/*	/	#N/A	/	B-
НМТП-12	17.05.12	3.36	11.17.08	7.00%	94.94	0.31%	8.58%	7.37%	538	-6.7	494	200	USD	#N/A	/	B1	/	B
Рольф-10	28.06.10	1.82	12.28.08	8.25%	98.36	0.09%	9.19%	8.39%	659	-3.3	556	300	USD	BB+	/	Ba1	/	#N
СИНЕК-15	03.08.15	5.34	08.03.08	7.70%	97.87	0.43%	8.10%	7.87%	451	-3.9	248	250	USD	BB-	/	Ba3	/	Ba3

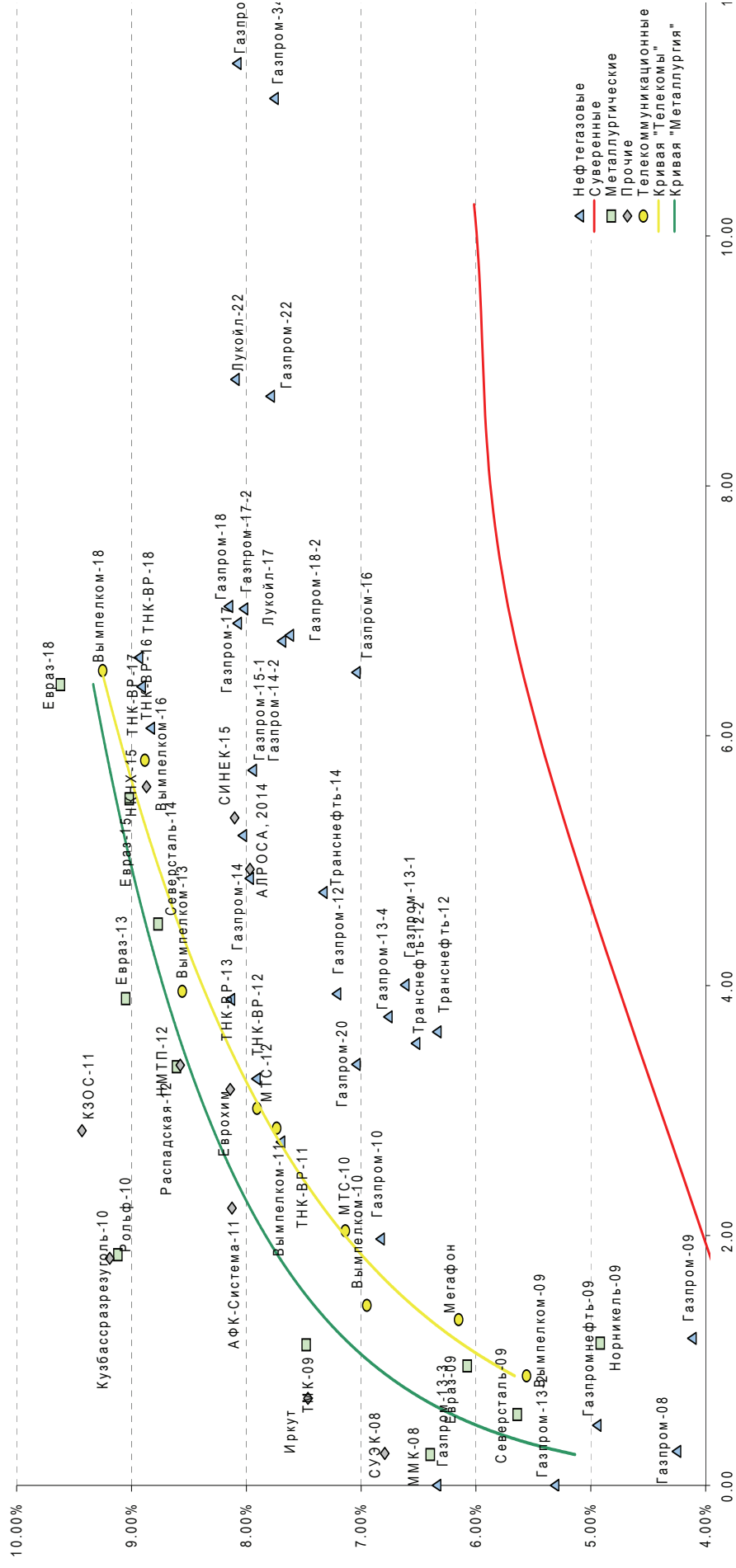
Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 6. Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Илл. 7. Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Илл. 8. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

Выпуск	Дата погашения	Дюрация	Мод. Дюрация	Цена	Прирост	Доходность	Текущая доходность	Объем	Купон	НКД	Ближ. Купон
ОБР04005-8	15.09.08	0.15	0.15		0.19%			0.01			
ОБР04006-8	15.12.08	0.40	0.38	97.70		5.89%	9.91%		10.00%	2.74	10.09.08
ОФЗ46001	10.09.08	0.14	0.13				5.98%		6.00%	6.58	10.09.08
ОФЗ27026	11.03.09	0.63	0.59		0.00%		5.79%		5.80%	13.03	30.07.08
ОФЗ25060	29.04.09	0.75	0.71				7.25%	0.00	7.40%	18.04	23.07.08
ОФЗ25057	20.01.10	1.41	1.33	102.00	0.00%	6.13%	5.82%		5.80%	11.92	06.08.08
ОФЗ25061	05.05.10	1.69	1.59				9.46%	26.44	10.00%	1.37	14.01.09
ОФЗ46003	14.07.10	1.41	1.33	105.75		5.96%	6.10%		6.10%	14.87	23.07.08
ОФЗ25059	19.01.11	2.30	2.17		0.00%		5.86%		5.80%	11.92	06.08.08
ОФЗ25062	04.05.11	2.56	2.41				6.23%	9.95	6.20%	2.04	12.11.08
ОФЗ26199	11.07.12	3.01	2.82	99.45	0.00%	6.54%	6.21%		6.10%	0.84	15.10.08
ОФЗ46002	08.08.12	3.55	3.33				8.50%	111.73	9.00%	39.21	13.08.08
ОФЗ26198	02.11.12	2.85	2.67	105.91	0.00%	6.43%	6.18%		6.00%	282.74	04.11.04
ОФЗ26200	17.07.13	3.74	3.50				6.23%	3.91	6.10%	1.52	23.07.08
ОФЗ46017	03.08.16	4.27	4.00	97.87		6.77%	6.55%		6.55%	1.63	#N/A
ОФЗ46021	08.08.18	#N/A	#N/A				7.74%		8.00%	14.90	13.08.08
ОФЗ46014	29.08.18	5.78	5.43		0.00%		7.89%		7.50%	31.23	20.08.08
ОФЗ48001	31.10.18	6.89	6.44				8.60%	556.68	9.00%	33.29	07.09.08
ОФЗ46005	09.01.19	4.35	4.08	104.64		6.72%	7.18%		7.50%	51.06	13.11.08
ОФЗ46019	20.03.19	6.30	5.94				6.01%				
ОФЗ46018	24.11.21	11.50	10.85		0.00%		8.09%	109.08	9.00%		01.04.09
ОФЗ46022	19.07.23	7.81	7.23	59.28	-2.58%	8.09%	8.55%	87.96	8.00%	9.86	10.09.08
ОФЗ46011	20.08.25	8.04	7.52	105.21		6.96%	8.39%			39.45	23.07.08
ОФЗ46020	06.02.36	9.27	8.69								

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
	Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему долгу (7 495) 785-9678
	Денис Воднев, старший кредитный аналитик (7-495) 792-5847
Аналитическая поддержка	Михаил Авербах, аналитик по внешнедолговому рынку (7 495) 783-5029
	Директор по работе на долговом рынке капитала Артур Плауде (7 495) 788-0302
Вице-президент по работе на долговом рынке капитала	Андрей Михайлов (7 495) 788-0326
	Адрес Проспект Академика Сахарова, 12 Москва Россия 107078

© Альфа-Банк, 2008 г. Все права защищены.

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка. Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

Данный материал предназначен для распространения в Российской Федерации ОАО «Альфа-Банк» (далее Альфа-Банк). Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Приведенная в данном материале информация получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются надежными, Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и (или) суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал и содержащиеся в нем сведения носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги или другие финансовые инструменты, или осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Альфа-Банк и его дочерние компании, руководящие сотрудники и прочие сотрудники всех этих структур, в т.ч. лица, участвующие в подготовке и издании данного материала, могут иметь отношения с маркет-мейкерами, а иногда и выступать в качестве таковых, а также в качестве консультантов, брокеров или представителей коммерческого или инвестиционного банка в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов или компаний, упомянутых в данном материале, либо входить в органы управления таких компаний. Ценные бумаги с номиналом в иностранной валюте подвержены колебаниям валютного курса, которые могут привести к снижению их стоимости, цены или дохода от вложений в них. Кроме того, инвесторы, вкладывающие средства в ценные бумаги типа АДР, стоимость которых изменяется в зависимости от курса иностранных валют, берут на себя валютный риск. Вложения в России сопряжены со значительным риском, и поэтому инвесторы, прежде чем вкладывать средства в такие бумаги, должны провести собственное исследование и изучить экономические и финансовые показатели самостоятельно. Инвесторы должны обсудить со своими финансовыми консультантами риски, связанные с таким приобретением. Альфа-Банк и их дочерние компании могут публиковать данный материал в других странах. Поскольку распространение данной публикации на территории других государств может быть ограничено законом, лица, в чьем распоряжении окажется данный материал, должны быть информированы о таких ограничениях и соблюдать их. Любые случаи несоблюдения указанных ограничений могут рассматриваться как нарушение закона о ценных бумагах и других соответствующих законов, действующих в той или иной третьей стране. Примечание, касающееся законодательства США о ценных бумагах: Данная публикация распространяется в США компанией Alfa Capital Markets (USA) Inc. (далее «Alfa Capital»), являющейся дочерним предприятием Альфа-групп, постольку, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alfa Capital несет ответственность за содержание данного исследования. Лица, на территории США, получившие данную публикацию и желающие осуществить сделку с той или иной ценной бумагой или финансовым инструментом, анализируемым в ней, должны делать это только после уведомления об этом представителя Alfa Capital в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.