

24 декабря 2007 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм				% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.17	11.70		Официальный курс ЦБР, руб/\$	24.7235	-0.12%
Доходность 30-летних КО США, %	4.58	10.30		Валютный курс, \$/евро	1.4387	0.39%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	92.72	1.72%		PTC	2 296.09	0.56%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	91.85	0.95%		DJIA	13 450.65	1.55%
Цена на нефть Urals, \$/брл	89.58	2.07%		S&P 500	1 484.46	1.67%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

Очередная порция ценовой статистики США заставила инвесторов вновь вспомнить о стагфляции и вызвала падение котировок американского долга.

Внутренний долг РФ:

В пятницу рынок закрывался на позитивной ноте. На этой неделе вероятно продолжение роста котировок в рамках формирования цен закрытия по итогам года.

Новости и ключевые события:

Российские:

Moody's присвоило Роспромбанку рейтинги «B3/NP/E+», прогноз «Стабильный»

Moody's отозвало рейтинги Ritzio Entertainment Group по просьбе компании

Moody's повысило прогноз рейтингов Судостроительного банка со «стабильного» на «позитивный»

Moody's поместило рейтинги Росбанка в список на возможное повышение после сообщения французского банка Societe Generale о намерении исполнить опцион, позволяющий ему получить контроль в российском банке

S&P присвоило Красноярскому краю рейтинги «BB+/ruAA+», прогноз «Стабильный»

S&P повысило рейтинги Волгоградской области до «BB-/ruAA-»; прогноз «Стабильный»

Fitch присвоило девелоперу ПИК-Групп рейтинги «BB-/B», прогноз «Стабильный»

Евроцемент привлекает синдицированный кредит на 140 млн евро

Судостроительный банк разместил 10-летние субординированные кредитные ноты на сумму \$50 млн по ставке купона 12% годовых

АИЖК в 2008 г разместит облигации, обеспеченные госгарантиями, на общую сумму 28 млрд руб
Межпромбанк начнет 27 декабря размещение 10-летних облигаций на 3 млрд руб

Благовещенск начнет 24 декабря размещение 2-го выпуска облигаций объемом 150 млн руб

Ногинский район начнет 25 декабря размещение 3-го выпуска облигаций объемом 200 млн руб

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Отдел продаж:

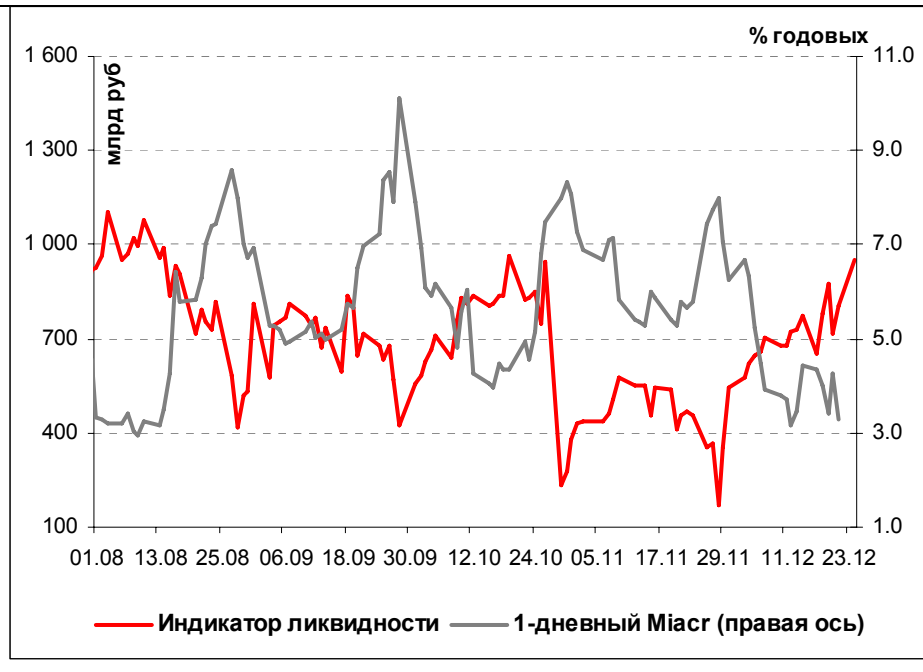
Тел: (7 495) 786-48-92, 788-67-17 Игорь Панков Факс: (7 495) 788-67-17; Тел: (7 495) 788-74-05 Олег Артеменко

Исследовательский отдел:

Тел: (7 495) 785-96-78 Екатерина Леонова (рублевые облигации) e-mail: ELeonova@alfabank.ru
-Тел: (7 495) 783-50-29 Павел Симоненко (валютные облигации) e-mail: PSimonenko@alfabank.ru

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Основные новости

Благовещенск начнет 24 декабря размещение 2-го выпуска облигаций объемом 150 млн руб

Срок обращения выпуска – 3 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода по ставке 9,25% годовых.

Ногинский район начнет 25 декабря размещение 3-го выпуска облигаций объемом 200 млн руб

Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода по ставке 9,50% годовых.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- Дальневосточная транспортная группа приняла решение о размещении 2-го выпуска 5-летних облигаций на 5 млрд руб
- "Арктел-Инвест" приняло решение о размещении 4-летних облигаций на 1 млрд руб
- НОМОС-Банк выкупил по ofercie облигации 7-го выпуска на 1,4 млрд руб по номиналу при объеме эмиссии 3 млрд руб
- Натур Продукт-Инвест выкупил по ofercie 2-ой выпуск облигаций на 669,6 млн руб при объеме эмиссии 1 млрд руб
- «СРЗ-Финанс» выкупило по ofercie облигации на 531,6 млн руб по номиналу при объеме эмиссии 600 млн руб
- «ЖК - Финанс» выкупило по ofercie облигации на 242,75 млн руб по номиналу при объеме эмиссии 1 млрд руб
- «Бразерс и Компания» выкупили по ofercie облигации на 247,26 млн руб по номиналу при объеме эмиссии 500 млн руб
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций Комос Групп на 2 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала 2-ой выпуск облигаций ЛБР-Интертрейд объемом 1 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций Каркаде на 700 млн руб
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций Регионального ипотечного агентства Томской области (РИАТО) на 507,5 млн руб
- ЦБР зарегистрировал 4-ый выпуск облигаций банка Союз на 3 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала Отчеты об итогах выпуска облигаций АИЖК-10, Русской Медиагруппы Ай-ТЕКО-2
- УК Кора установила по облигациям ставку 7-12-го купона в размере 12% (без изменений)

Внешний долг РФ

В пятницу КО США упали в цене, реагируя на очередную порцию ценовой статистики и результаты аукциона по размещению средств на денежном рынке.

Ценовые показатели продолжают демонстрировать более быстрый рост, нежели этого могли ожидать аналитики. В пятницу был опубликован индекс цен потребительских расходов – основной инфляционный индикатор для ФРС. В ноябре PCE Deflator вырос на 3,6% год-к-году, а его ядро – 2,2% год-к-году. Такой уровень цен продолжает вызывать опасения, особенно на фоне кризиса на рынке жилья, и лишний раз заставляет задуматься о возможных последствиях для американской экономики – stagflation. Падение КО США было также спровоцировано очередным аукционом денежных средств ФРС. Было размещено \$20 млрд по ставке 4,67% годовых на 35 дней. Спрос превысил предложение в 2,88 раза. Кроме того, монетарные органы власти США заявляют о готовности дальнейших вливаний средств для улучшения ситуации с ликвидностью.

Россия-30 несколько снизилась, но на небольших объемах. 5-летний CDS в очередной раз остался на месте, а спред сузился благодаря движению американского долгового рынка.

Внешние рынки практически закрыты, активность торгов минимальна. В США наступают праздничные дни и большинство трейдеров уходит на каникулы до января. Значимых изменений цены в ближайшие дни ожидать не стоит, если и возможны колебания то на маленьких объемах.

Рынок рублевых облигаций

В пятницу настрой инвесторов внутреннего рынка был более позитивным, чем в предыдущие дни. В итоге большинство бумаг закрылось ростом котировок, объем биржевых торгов возрос до 4,7 млрд руб. Покупкам в корпоративном секторе способствовало успокоение ситуации на денежном рынке, где ставки overnight опустились ниже 4% годовых после прохождения налоговых платежей.

В последнюю неделю месяца пройдут достаточно крупные размещения, однако интерес инвесторов к новым выпускам будет минимальным. Более актуальным для инвесторов станет формирование цен закрытия для проведения итоговой переоценки, что поддержит ценовой рост в последние торговые дни.

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-ть к оферте, %	Доход-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
ФСК-4	6 000	06.10.11	3.34	--	--	7.30%	10.04.08	100.88	0.11	--	7.15	101.51
Бахетле	1 000	19.05.10	--	21.05.08	0.42	11.25%	21.05.08	101.00	1.20	8.90	--	226.30
Дальсвязь-2	2 000	30.05.12	--	04.06.10	2.19	8.85%	04.06.08	102.20	0.35	7.97	--	190.29
ДИКСИ	3 000	17.03.11	2.79	--	--	9.25%	20.03.08	91.73	-0.08	--	12.80	321.68
М.О.Р.Е -Плаза	1 000	03.08.10	--	05.08.08	0.60	12.25%	05.02.08	98.20	-0.33	15.89	--	104.28
Орхидея	1 000	09.04.09	--	10.07.08	0.53	13.00%	10.01.08	100.07	-0.01	13.48	--	93.38
Русское море	2 000	14.06.12	--	19.06.08	0.49	9.50%	20.03.08	99.07	-0.33	11.96	--	525.07
Х-МСтройР	3 000	13.10.10	--	15.04.09	1.23	13.00%	16.04.08	99.28	-0.02	14.04	--	98.99
Холидей	1 500	01.04.10	--	02.10.08	0.76	11.15%	03.04.08	97.22	-0.03	15.53	--	633.11
ЮТК-3	3 500	10.10.09	1.68	--	--	9.00%	09.04.08	100.18	-0.05	--	8.51	89.25

Источник: ММББ, расчеты Альфа-Банка

Илл. 3. 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	1.22	03.31.08	8.25%	104.0	-0.02%	4.89%	7.93%	170	-7.9	2.03	1 538	USD	BBB+	/	Baa2 / BBB+
Россия-18	24.07.18	6.98	01.24.08	11.00%	143.1	-0.10%	5.56%	7.69%	171	-10.0	6.79	3 467	USD	BBB+	/	Baa2 / BBB+
Россия-28	24.06.28	10.55	06.24.08	12.75%	182.1	-0.04%	5.83%	7.00%	167	-9.5	10.25	2 500	USD	BBB+	/	Baa2 / BBB+
Россия-30	31.03.30	6.97	03.31.08	7.50%	113.7	-0.17%	5.53%	6.60%	137	-7.4	11.79	2 011	USD	BBB+	/	Baa2 / BBB+
Минфин																
Минфин-8	14.05.08	0.39	05.14.08	3.00%	99.0	0.04%	5.42%	3.03%	223	-13.1	0.37	2 837	USD	BBB+	/	Baa2 / BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.21	05.14.08	3.00%	92.5	-0.12%	5.49%	3.24%	206	-6.3	3.04	1 750	USD	BBB+	/	Baa2 / BBB+
Муниципальные																
Москва-11	12.10.11	3.45	10.12.08	6.45%	102.0	0.03%	5.85%	6.33%	--	--	--	374	EUR	BBB+	/	Baa1 / BBB+
Москва-16	20.10.16	7.19	10.20.08	5.06%	92.3	-0.45%	6.21%	5.48%	--	--	--	407	EUR	BBB+	/	Baa1 / BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 4. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата						Доходность к				Спред к		Объем		Рейтинги			
	Дата погашения	Дюрация, лет	ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	оферте/ погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	суверенным еврооблигациям	выпуска, млн	Валюта					
Банковские																		
Абсолют-09	07.04.09	1.22	04.07.08	8.75%	101.5	0.04%	7.47%	8.62%	427	-8.4	258	200	USD	#N/A	/	Baa3	/	A-
Абсолют-10	30.03.10	2.06	03.30.08	9.13%	102.7	-0.04%	7.79%	8.89%	460	-5.9	290	175	USD	#N/A	/	Baa3	/	A-
АК Барс-10	28.06.10	2.23	12.28.07	8.25%	98.2	0.06%	9.05%	8.40%	585	-7.3	415	250	USD	BB-e	/	Ba2	/	BB-
Альфа-08	02.07.08	0.50	01.02.08	7.75%	99.4	0.00%	8.88%	7.79%	569	-6.2	399	250	USD	BB	/	Ba1	/	BB
Альфа-09	10.10.09	1.68	04.10.08	7.88%	96.8	0.06%	9.83%	8.13%	664	-6.8	494	400	USD	BB	/	Ba1	/	BB
Альфа-12	25.06.12	3.67	12.25.07	8.20%	93.8	0.02%	9.94%	8.74%	651	-10.4	505	500	USD	BB	/	Ba1	/	BB
Альфа-15*	09.12.15	2.66	06.09.08	8.63%	95.9	-0.09%	10.27%	9.00%	710	-4.4	538	225	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
Альфа-17*	22.02.17	3.45	02.22.08	8.64%	93.5	-0.01%	10.61%	9.24%	718	-9.9	572	300	USD	R+	/	Ba2	/	RR-
Банк Москвы-09	28.09.09	1.65	03.28.08	8.00%	102.6	0.07%	6.41%	7.80%	321	-8.3	152	250	USD	NA	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	2.67	05.26.08	7.38%	100.9	0.12%	7.02%	7.31%	386	-8.2	213	300	USD	NA	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.50	05.13.08	7.34%	97.9	0.04%	7.82%	7.49%	424	-9.5	229	500	USD	NA	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	2.66	05.25.08	7.50%	97.7	0.00%	8.42%	7.68%	525	-7.9	353	300	USD	NA	/	Baa1	/	BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.17	3.80	05.10.08	6.81%	92.1	0.13%	9.02%	7.39%	559	-10.4	413	400	USD	NA	/	Baa1	/	BBB-
Банк Союз	16.02.10	1.92	02.16.08	9.38%	95.8	0.04%	11.63%	9.79%	843	-8.9	674	125	USD	B	/	B1	/	NA
БИН Банк-09	18.05.09	1.33	05.18.08	9.50%	98.6	0.00%	10.59%	9.63%	739	-7.1	569	100	USD	R-	/	NA	/	R-
ВТБ-08	11.12.08	0.95	06.11.08	6.88%	100.4	0.04%	6.45%	6.85%	326	-8.0	156	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.34	04.12.08	7.50%	103.0	0.12%	6.60%	7.28%	317	-10.9	170	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+

ВТБ-12	31.10.12	4.18	04.30.08	6.61%	99.2	0.07%	6.81%	6.66%	323	-9.5	128	1 200	USD	BBB+	/	A2e	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	2.00	02.04.08	6.32%	100.8	0.07%	5.90%	6.27%	271	-7.8	101	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	6.75	02.15.08	4.25%	93.6	-0.21%	5.24%	4.54%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	12.84	12.31.07	6.25%	96.7	0.03%	6.51%	6.46%	193	-9.5	68	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ГПБ-08	30.10.08	0.83	04.30.08	7.25%	100.3	0.00%	6.86%	7.23%	366	-8.0	197	1 050	USD	RRR-	/	A3	/	NA
ГПБ-11	15.06.11	3.10	06.15.08	7.97%	102.2	0.00%	7.23%	7.80%	406	-8.3	234	300	USD	BB+	/	Baa1	/	NA
ГПБ-15	23.09.15	6.04	03.23.08	6.50%	93.7	0.04%	7.58%	6.94%	373	-11.8	205	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	NA
Зенит-09	07.10.09	1.66	04.07.08	8.75%	98.6	-0.00%	9.60%	8.87%	640	-7.3	471	200	USD	NA	/	Ba3	/	B
Кредит Европа-10	13.04.10	2.13	04.13.08	7.50%	97.7	0.00%	8.62%	7.68%	542	-7.3	373	250	USD	NA	/	Ba1e	/	NA
ЛОКО-10	01.03.10	1.96	03.01.08	10.00%	99.0	0.00%	10.49%	10.10%	729	-7.4	560	100	USD	NA	/	B2	/	B
МБРР-08	03.03.08	0.19	03.03.08	8.63%	99.8	0.02%	9.46%	8.64%	627	-3.9	457	150	USD	NA	/	B1	/	B+
МБРР-09	29.06.09	1.39	12.29.07	8.80%	97.6	0.00%	10.53%	9.01%	733	-6.6	564	100	USD	NA	/	B1	/	B+
МБРР-16*	10.03.16	5.78	03.10.08	8.88%	95.0	0.00%	9.77%	9.34%	592	-11.1	424	60	USD	NA	/	B2	/	NA
МДМ-10	25.01.10	1.90	01.25.08	7.77%	96.6	-0.64%	9.61%	8.04%	642	-6.9	472	425	USD	BB	/	Ba1	/	BB
МДМ-11*	21.07.11	2.98	01.21.08	9.75%	99.6	-0.08%	9.87%	9.79%	670	-5.4	498	200	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МежпромБ-10	12.02.10	1.91	02.12.08	9.50%	94.9	0.10%	12.30%	10.01%	910	-6.6	740	150	USD	B+	/	B1	/	B
МежпромБ-10-2	06.07.10	2.29	07.06.08	9.00%	95.2	0.00%	11.24%	9.46%	--	--	--	200	EUR	B+	/	B1	/	B
MNB-08-1	07.01.08	0.04	01.07.08	5.54%	99.5	0.00%	18.99%	5.56%	--	--	--	50	EUR	NA	/	Baa2	/	BBB
MNB-08-2	30.06.08	0.51	12.31.07	4.38%	99.1	0.00%	6.21%	4.42%	301	-4.6	131	150	USD	NA	/	Baa2	/	RRR
MNB-09	06.10.09	1.68	01.06.08	6.04%	97.5	-0.12%	7.58%	6.20%	439	-6.9	269	500	USD	NA	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	1.32	05.12.08	8.25%	97.4	0.07%	10.32%	8.47%	712	-11.9	543	150	USD	NA	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	1.91	02.02.08	8.19%	95.2	0.13%	10.80%	8.60%	761	-13.2	591	200	USD	NA	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.18	04.20.08	9.75%	93.6	0.06%	11.89%	10.42%	872	-9.5	700	125	USD	NA	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.20	03.27.08	8.00%	97.9	0.07%	9.77%	8.17%	657	-12.4	487	225	USD	B+	/	Ba3	/	NA
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	1.86	06.17.08	8.75%	97.7	0.03%	10.06%	8.96%	686	-7.2	517	425	USD	B+	/	Ba3	/	NA
ПромсвязьБ-10	04.10.10	2.47	04.04.08	8.75%	93.8	0.05%	11.39%	9.32%	822	-7.4	650	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
ПромсвязьБ-11	20.10.11	3.25	04.20.08	8.75%	92.1	0.02%	11.34%	9.50%	791	-10.2	645	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
ПСБ-08	29.07.08	0.58	01.29.08	6.88%	100.2	0.02%	6.46%	6.86%	326	-8.1	156	300	USD	NA	/	A2	/	BBB+
ПСБ-15*	29.09.15	2.55	03.29.08	6.20%	97.5	0.06%	7.19%	6.36%	402	-7.8	230	400	USD	NA	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	0.61	02.11.08	6.50%	99.9	0.04%	6.62%	6.51%	343	-7.4	173	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	NA
РенКап-08	31.10.08	0.83	04.30.08	8.00%	101.2	-0.04%	6.54%	7.91%	334	-4.0	165	13	USD	BB-	/	NA	/	BB-
РенКап-10	27.06.10	2.17	12.27.07	9.50%	92.3	-0.11%	13.23%	10.30%	1003	-1.1	834	300	USD	B-	/	NA	/	B-
Росбанк-09	24.09.09	0.91	03.24.08	9.75%	101.3	0.04%	7.93%	9.62%	474	13.6	304	146	USD	NA	/	Ba2	/	BB
РСХБ-10	29.11.10	2.69	05.29.08	6.88%	101.8	0.13%	6.21%	6.76%	304	-8.3	131	350	USD	NA	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.55	05.16.08	7.18%	102.4	-0.23%	6.63%	7.01%	305	-9.6	110	700	USD	NA	/	A3	/	BBB+
РСХБ-17	15.05.17	7.12	05.15.08	6.30%	95.1	-0.00%	7.01%	6.62%	284	-9.8	146	1 250	USD	NA	/	A3e	/	BBB+
Русский Стандарт-08	21.04.08	0.33	04.21.08	8.13%	99.5	0.03%	9.51%	8.16%	631	-4.6	462	300	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.66	09.16.08	6.83%	92.8	0.29%	11.60%	7.35%	--	--	--	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.51	04.07.08	7.50%	89.7	0.11%	11.93%	8.36%	876	-6.9	704	500	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-10-2	29.06.10	2.21	12.29.07	8.49%	92.7	0.26%	11.94%	9.15%	874	-6.5	704	400	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-11	05.05.11	2.93	05.05.08	8.63%	90.8	0.14%	12.01%	9.50%	884	-7.4	712	350	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-15*	16.12.15	1.89	06.16.08	8.88%	88.5	0.25%	15.45%	10.03%	1226	-5.1	1056	200	USD	B	/	Ba3	/	NA
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.30	06.01.08	9.75%	89.8	0.20%	13.13%	10.85%	970	-10.2	824	200	USD	B	/	Ba3	/	NA
Сбербанк-11	14.11.11	3.51	05.14.08	5.93%	99.2	0.10%	6.16%	5.98%	273	-10.7	127	750	USD	NA	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.61	05.15.08	6.48%	100.3	0.01%	6.40%	6.46%	282	-9.5	87	500	USD	NA	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	1.98	02.11.08	6.23%	99.3	0.08%	6.57%	6.27%	338	-7.5	168	1 000	USD	NA	/	A2	/	BBB
УРСА-08	19.05.08	0.40	05.19.08	9.75%	99.8	0.02%	10.15%	9.77%	696	-7.5	526	63	USD	NA	/	NA	/	NA

УРСА-09	12.05.09	1.32	05.12.08	9.00%	97.2	0.02%	11.22%	9.26%	802	-8.2	632	351	USD	NA	/	Ba3	/	B
УРСА-11*	30.12.11	3.10	12.30.07	12.00%	95.6	0.08%	13.46%	12.56%	1029	-10.3	857	130	USD	NA	/	B1	/	NA
УРСА-11-2	16.11.11	3.43	11.16.08	8.30%	87.8	-0.24%	12.41%	9.45%	--	--	--	300	EUR	NA	/	Ba3	/	B
Славинвестбанк	21.12.09	1.85	06.21.08	9.88%	92.5	0.01%	14.34%	10.68%	1114	-6.1	945	100	USD	B-	/	B1	/	B-/*+
Татфондбанк-10	26.04.10	2.11	04.26.08	9.75%	92.1	-0.08%	13.82%	10.59%	1062	-2.5	893	200	USD	NA	/	B2	/	NA
ТранскапиталБ-10	10.05.10	2.16	05.10.08	9.13%	90.8	-0.08%	13.79%	10.05%	1060	-2.5	890	175	USD	NA	/	B1	/	NA
ТранскапиталБ-17	18.07.17	5.54	01.18.08	10.51%	80.5	0.00%	14.32%	13.06%	1046	-11.0	878	100	USD	NA	/	B2	/	NA
ТранскредитБ-10	16.05.10	2.23	05.16.08	7.00%	96.2	0.04%	8.78%	7.28%	558	-8.9	389	400	USD	BB-e	/	Ba3	/	NA
Траст-10	29.05.10	2.21	05.29.08	9.38%	92.8	0.00%	12.89%	10.10%	969	-6.6	800	200	USD	NA	/	B1	/	B-
УРСА-10	21.05.10	2.20	05.21.08	7.00%	88.8	-0.12%	12.61%	7.88%	--	--	--	400	EUR	NA	/	Ba3	/	#N/A
Финансбанк-08	12.12.08	0.95	06.12.08	7.90%	100.4	0.11%	7.51%	7.87%	432	-8.0	262	250	USD	NA	/	Ba1	/	NA
ХКФ-08-1	04.02.08	0.11	02.04.08	9.13%	99.8	0.27%	10.90%	9.15%	771	6.1	601	150	USD	B+	/	Ba3	/	NA
ХКФ-08-2	30.06.08	0.50	12.31.07	8.63%	98.2	-0.02%	12.36%	8.78%	916	-1.3	747	275	USD	B+	/	Ba3	/	NA
ХКФ-10	11.04.10	2.07	04.11.08	9.50%	94.9	0.05%	12.08%	10.01%	888	-6.8	719	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

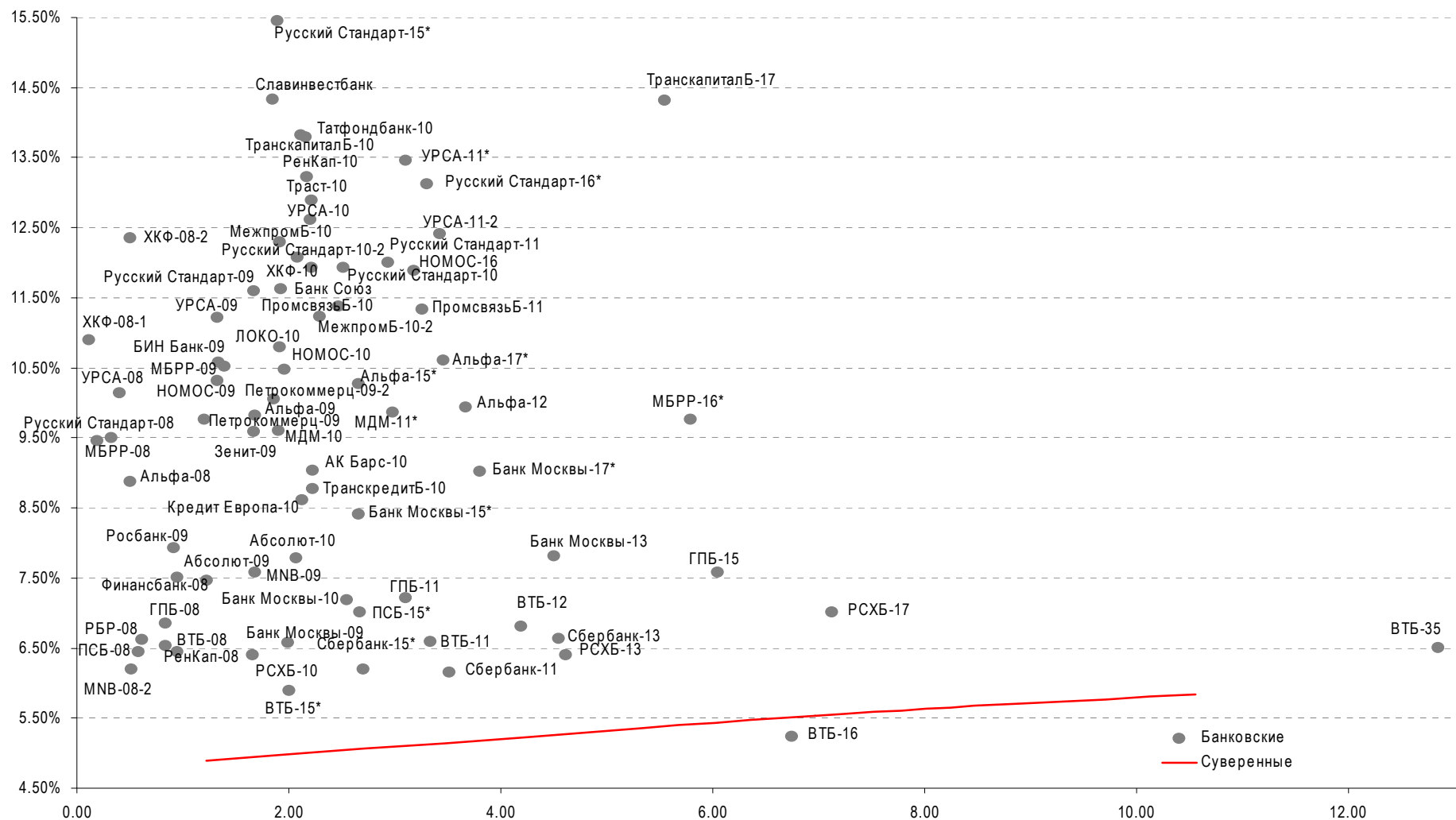
	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-08	30.10.08	0.83	04.30.08	7.25%	100.3	0.00%	6.86%	7.23%	366	-8.0	197	1 050	USD	BBB- / A3 / NA
Газпром-09	21.10.09	1.69	04.21.08	10.50%	108.5	0.07%	5.51%	9.67%	231	-9.7	61	700	USD	BBB / A3 / BBB-
Газпром-10	27.09.10	2.55	09.27.08	7.80%	104.1	0.05%	6.11%	7.49%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / A3 / BBB-
Газпром-12	09.12.12	4.52	12.09.08	4.56%	91.4	-0.30%	6.65%	4.99%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / A3 / BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.17	03.01.08	9.63%	113.9	0.01%	6.43%	8.45%	285	-9.9	90	1 750	USD	BBB / A3 / BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.28	01.22.08	4.51%	97.8	-0.06%	5.47%	4.60%	227	-7.3	58	845	USD	NA / #N/A / NA
Газпром-13-3	22.07.13	1.84	01.22.08	5.63%	99.1	0.14%	6.12%	5.68%	292	-7.4	123	513	USD	BBB / A3 / BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.18	02.25.08	5.03%	91.1	-0.04%	6.85%	5.52%	--	--	--	780	EUR	BBB / A3 / BBB-
Газпром-14-2	31.10.14	5.84	10.31.08	5.36%	94.6	0.16%	6.35%	5.67%	--	--	--	700	EUR	BBB / A3 / BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.00	06.01.08	5.88%	94.6	-0.01%	6.82%	6.21%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / A3 / BBB-
Газпром-16	22.11.16	6.91	05.22.08	6.21%	96.4	-0.53%	6.61%	6.45%	276	-11.3	108	1 350	USD	BBB / A3 / BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.15	03.22.08	5.14%	87.5	-0.06%	7.01%	5.87%	--	--	--	500	EUR	BBB / A3 / BBB-
Газпром-17-2	02.11.17	7.74	11.02.08	5.44%	93.3	0.27%	6.37%	5.83%	--	--	--	500	EUR	BBB / A3 / BBB-
Газпром-18	13.02.18	7.20	02.13.08	6.61%	94.6	-0.63%	7.38%	6.98%	--	--	--	1 200	EUR	BBBe / A3 / BBB-
Газпром-20	01.02.20	3.65	02.01.08	7.20%	102.1	-0.05%	6.61%	7.05%	318	-10.8	172	1 133	USD	BBB+ / NA / BBB
Газпром-22	07.03.22	9.19	03.07.08	6.51%	96.1	-0.03%	6.94%	6.77%	278	-9.8	111	1 300	USD	BBB / A3 / BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.09	04.28.08	8.63%	124.9	-0.23%	6.61%	6.90%	244	-9.8	78	1 200	USD	BBB / A3 / BBB-
Газпром-37	16.08.37	12.31	02.16.08	7.29%	101.4	-0.12%	7.17%	7.19%	259	-9.5	134	1 250	USD	BBB / A3 / NA
Газпромнефть-09	15.01.09	0.99	01.15.08	10.75%	104.8	0.06%	5.99%	10.26%	280	-11.0	110	500	USD	BB+ / Ba1 / NA
Лукойл-17	07.06.17	7.17	06.07.08	6.36%	95.4	0.36%	7.02%	6.66%	286	-9.8	147	500	USD	BBB- / (P)Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.22	9.30	06.07.08	6.66%	94.0	0.14%	7.33%	7.08%	316	-9.8	150	500	USD	BBB- / (P)Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.13	01.18.08	6.88%	99.0	0.04%	7.20%	6.94%	403	-8.0	230	500	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	3.73	03.20.08	6.13%	96.1	0.26%	7.21%	6.38%	378	-10.5	232	500	USD	BB+ / Baa2 / BBB-

Долговой рынок

ТНК-ВР-13	13.03.13	4.33	03.13.08	7.50%	100.2	0.17%	7.44%	7.48%	386	-9.5	191	600	USD	NR	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.24	01.18.08	7.50%	98.1	0.47%	7.81%	7.65%	396	-11.2	228	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	6.82	03.20.08	6.63%	91.8	0.01%	7.89%	7.22%	404	-11.1	236	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.18	7.04	03.13.08	7.88%	99.2	-0.03%	7.99%	7.94%	414	-11.2	243	1 100	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-12	27.06.12	4.02	06.27.08	5.38%	98.7	0.10%	5.70%	5.45%	--	--	--	700	EUR	BBB+	/	A2	/	NA
Транснефть-12-2	27.06.12	3.89	12.27.07	6.10%	100.2	-0.01%	6.06%	6.09%	263	-10.5	116	500	USD	BBB+	/	A2	/	NA
Транснефть-14	05.03.14	5.20	03.05.08	5.67%	96.2	0.06%	6.43%	5.90%	285	-10.6	89	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	NA
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	1.46	02.03.08	10.88%	105.5	0.03%	7.18%	10.31%	398	-9.3	229	300	USD	BB-	/	Ba2	/	BB
Евраз-15	10.11.15	5.88	05.10.08	8.25%	99.6	0.17%	8.32%	8.28%	447	-11.2	278	750	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Кузбассразрезуголь-10	12.07.10	2.24	01.12.08	9.00%	97.6	0.06%	10.07%	9.22%	687	-10.0	517	200	USD	NA	/	B3	/	NA
Распадская-12	22.05.12	3.80	05.22.08	7.50%	96.7	-0.12%	8.41%	7.76%	498	-7.3	352	300	USD	B+e	/	Ba3	/	B+/*+
Северсталь-09	24.02.09	1.11	02.24.08	8.63%	101.7	0.03%	7.03%	8.48%	384	-8.6	214	325	USD	BB	/	Ba2	/	NA
Северсталь-14	19.04.14	4.90	04.19.08	9.25%	106.4	0.11%	7.94%	8.69%	436	-9.6	241	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	1.65	03.29.08	8.50%	101.7	0.01%	7.45%	8.36%	425	-8.1	255	300	USD	BB-	/	B1	/	NA
ММК-08	21.10.08	0.81	04.21.08	8.00%	101.1	-0.02%	6.61%	7.91%	342	-9.0	172	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	1.67	03.31.08	7.13%	102.1	-0.00%	5.83%	6.98%	263	-8.2	94	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-08	30.01.08	0.10	01.30.08	9.75%	100.2	0.01%	7.05%	9.73%	386	-14.9	216	400	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
МТС-10	14.10.10	2.53	04.14.08	8.38%	103.2	0.02%	7.10%	8.12%	393	-8.4	221	400	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
МТС-12	28.01.12	3.47	01.28.08	8.00%	102.9	0.16%	7.17%	7.78%	374	-10.8	228	400	USD	BB+/*-	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	1.41	06.16.08	10.00%	104.1	-0.01%	7.03%	9.61%	383	-9.2	214	217	USD	BB+/*-	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	1.95	02.11.08	8.00%	101.5	0.06%	7.23%	7.88%	403	-7.8	234	300	USD	BB+/*-	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.32	04.22.08	8.38%	102.5	0.07%	7.60%	8.17%	417	-10.9	271	300	USD	BB+/*-	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.19	05.23.08	8.25%	100.5	0.03%	8.16%	8.21%	431	-11.2	263	600	USD	BB+	/	Ba3	/	N.A.
Мегафон	10.12.09	1.85	06.10.08	8.00%	101.4	0.01%	7.21%	7.89%	402	-8.0	232	375	USD	BB+	/	Ba3	/	BB+
Прочие																		
Автоваз	20.04.08	0.32	04.20.08	8.50%	99.8	0.01%	8.88%	8.51%	568	-11.2	398	250	USD	NA	/	NA	/	NA
АФК-Система-08	14.04.08	0.31	04.14.08	10.25%	100.7	-0.00%	7.63%	10.17%	443	-14.5	274	350	USD	B+	/	NA	/	BB-
АФК-Система-11	28.01.11	2.69	01.28.08	8.88%	103.0	-0.11%	7.78%	8.62%	461	-4.3	288	350	USD	B+	/	Ba3	/	BB-
АЛРОСА, 2008	06.05.08	0.37	05.06.08	8.13%	100.5	0.11%	6.64%	8.08%	345	-11.1	175	500	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.33	05.17.08	8.88%	108.2	0.11%	7.34%	8.20%	349	-11.4	180	500	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Еврохим	21.03.12	3.61	03.21.08	7.88%	97.1	0.07%	8.71%	8.11%	528	-12.4	381	300	USD	BB-	/	NA	/	BB-
Иркут	10.04.09	1.24	04.10.08	8.25%	100.1	0.06%	8.18%	8.24%	499	-12.8	329	125	USD	NA	/	NA	/	NA
КЗОС-11	30.10.11	3.28	04.30.08	9.25%	98.2	-0.12%	9.81%	9.42%	638	-6.8	492	200	USD	B-	/	NA	/	B
НКНХ-15	22.12.15	5.92	06.22.08	8.50%	96.7	-0.03%	9.10%	8.79%	525	-10.6	356	200	USD	NA	/	B1	/	B+
НМТП-12	17.05.12	3.83	05.17.08	7.00%	97.4	0.11%	7.71%	7.19%	428	-10.6	281	300	USD	BB+	/	Ba1	/	NA
Рольф-10	28.06.10	2.22	12.28.07	8.25%	94.5	-0.07%	10.80%	8.73%	760	-3.6	591	250	USD	BB-	/	Ba3	/	NA
СИНЕК-15	03.08.15	5.74	02.03.08	7.70%	100.9	-0.31%	7.54%	7.63%	368	-11.2	200	250	USD	NA	/	Ba1	/	BB+
СУЭК-08	24.10.08	0.81	04.24.08	8.63%	100.7	0.00%	7.72%	8.57%	452	-8.5	283	72	USD	NA	/	NA	/	NA
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	0.41	05.21.08	8.50%	100.2	-0.04%	8.03%	8.49%	483	-8.9	314	150	USD	BB-	/	Ba3	/	NA

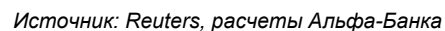
Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 6. Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Илл. 7. Доходность российских корпоративных еврооблигаций



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	0.07	0.06								
ОФЗ 25058	30.04.08	0.36	0.34	100.30	0.04%	5.56%	6.3%	85.81	6.30%	8.63	30.01.08
ОФЗ 46001	10.09.08	0.47	0.45	102.08	0.00%	5.64%	9.8%	61.57	10.00%	1.10	12.03.08
ОФЗ 27026	11.03.09	1.19	1.12				7.0%		7.00%	1.53	12.03.08
ОФЗ 25060	29.04.09	1.31	1.23	99.81	0.03%	6.08%	5.8%	8.54	5.80%	7.95	30.01.08
ОФЗ 25057	20.01.10	1.93	1.83	103.09	-0.03%	5.95%	7.2%	29.90	7.40%	11.56	23.01.08
ОФЗ 25061	05.05.10	2.22	2.09	99.53	-0.02%	6.15%	5.8%	9.95	5.80%	6.83	06.02.08
ОФЗ 46003	14.07.10	1.85	1.74	107.51	0.40%	6.16%	9.3%	131.78	10.00%	42.47	16.01.08
ОФЗ 25059	19.01.11	2.81	2.64	100.00	0.00%	6.24%	6.1%	13.85	6.10%	9.53	23.01.08
ОФЗ 26199	07.11.12	3.97	3.74	99.86	0.11%	6.28%	6.1%	78.89	6.10%	10.70	16.01.08
ОФЗ 46002	08.08.12	3.31	3.12	108.34	0.33%	6.10%	8.3%	0.00	9.00%	31.32	13.02.08
ОФЗ 26198	02.11.12	4.33	4.08	99.00	0.28%	6.24%	6.1%	6.93	6.00%	247.56	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.16	5.80	106.01	0.06%	6.30%	7.5%	488.04	8.00%	7.89	13.02.08
ОФЗ 46021	08.08.18	7.28	6.84	99.87	0.02%	6.38%	7.5%	1101.34	7.50%	24.66	20.02.08
ОФЗ 46014	29.08.18	4.80	4.52	107.95	-0.03%	6.29%	8.3%	91.76	9.00%	25.64	08.03.08
ОФЗ 48001	31.10.18	6.88	6.49				7.1%		7.50%	7.09	13.11.08
ОФЗ 46005	09.01.19	11.72	11.08				5.8%				
ОФЗ 46019	20.03.19	8.58	8.02				7.0%				02.04.08
ОФЗ 46018	24.11.21	8.39	7.88	110.36	-0.01%	6.48%	8.2%	83.87	9.00%	1.97	12.03.08
ОФЗ 46011	20.08.25	12.25	11.45				6.9%		6.10%		10.09.08
ОФЗ 46020	06.02.36	12.55	11.75	102.74	-0.06%	6.79%	6.7%	290.43	6.90%	24.01	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 по внутреннему рынку
(7 495) 785-9678
Денис Воднев, старший кредитный аналитик
(7-495) 785-9678
Павел Симоненко, аналитик по внешнедолговому рынку
(7 495) 783-5029
Александр Кузнецов
(7 495) 788-0302
Андрей Михайлов
(7 495) 788-0326
Проспект Академика Сахарова, 12
Москва Россия 107078

Директор по работе на долговом рынке капитала

Вице-президент по работе на долговом рынке капитала

Адрес

© 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.