

Основные индикаторы

		% Изм				% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	3.85	-1		Официальный курс ЦБР, руб/\$	24.1966	-1.06%
Доходность 30-летних КО США, %	4.65	-1		Валютный курс, \$/евро	1.5115	0.93%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	98.23	-1.42%		PTC	2 096.44	0.01%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	98.00	-1.05%		DJIA	12 694.28	0.07%
Цена на нефть Urals, \$/брл	94.99	-1.19%		S&P 500	1 380.02	-0.09%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

Не очень хорошая статистика и выступление Бернанке скомпенсировали друг друга. Ждем данных по темпам роста ВВП в 4 квартале.

Внутренний долг РФ:

Инвесторы попытались сыграть на повышение, воспользовавшись резким укреплением рубля. Однако фактор дефицита ликвидности по-прежнему превалирует, оказывая давление на рынок.

Новости и ключевые события:

Российские:

Банк России расширил Ломбардный список, включив в него долговые обязательства нерезидентов

Вимм-Билль-Данн планирует в ближайшее время привлечь синдицированный кредит на \$250 млн на срок до 3 лет

Банк Москвы провел доразмещение 3-летних еврооблигаций на сумму 50 млн швейцарских франков

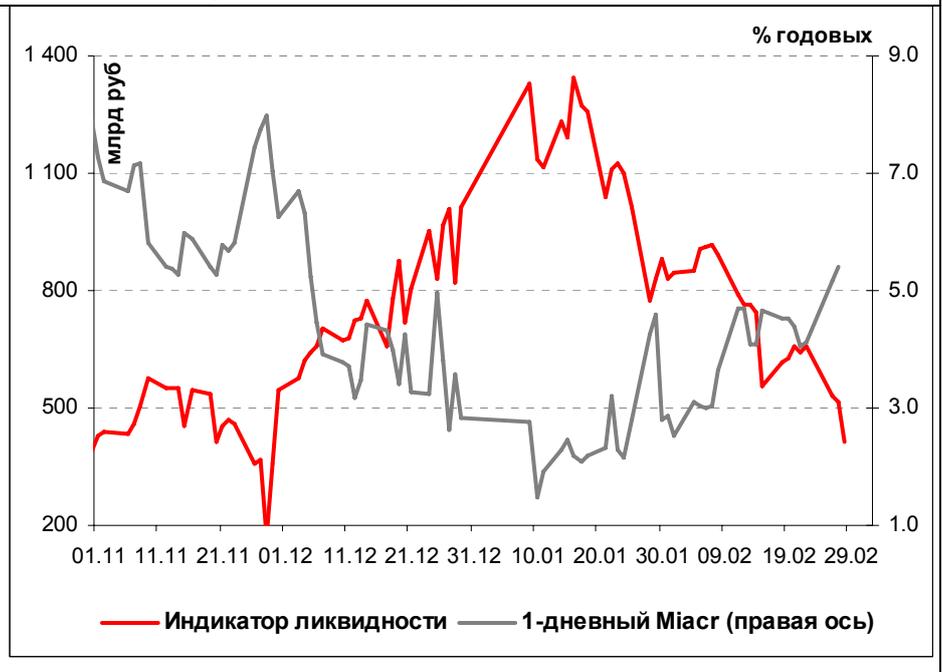
МДМ-банк планирует в 2008 г привлечь с внешних рынков \$1 млрд

АИЖК выкупило все три транша облигаций ВИА АИЖК общим объемом 10,727 млрд руб

ЭйрЮнион Эр Эр Джи объявило оферту на выкуп облигаций 20 ноября 2008 г по номиналу

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Основные новости**Банк России расширил Ломбардный список, включив в него долговые обязательства нерезидентов**

Кроме того, по решению регулятора в Ломбардный список включены облигации АИЖК-10, Газпромбанк-4, -5, ЛК Уралсиб, облигации Краснодарского края-2, Москва-49.

Банк Москвы провел доразмещение 3-летних еврооблигаций на сумму 50 млн швейцарских франков

Первоначальное размещение состоялось 6 февраля. Объем исходного выпуска составляет 200 млн швейцарских франков. Ставка купона – 6,253% годовых. Организатором выпуска является UBS.

АИЖК выкупило все три транша облигаций ВИА АИЖК общим объемом 10,727 млрд руб

Бумаги класса А на 9,44 млрд руб размещены со ставкой купона уровне 8,5% годовых. Облигации класса Б объемом 590,3 млн руб размещены со ставкой купона 9,5% годовых. Ставка купона облигаций класса В на 697,317 млн руб будет определена в ближайшее время, сообщили в АИЖК.

Срок погашения всех трех траншей - 15 марта 2040 г. Организаторами размещения выступили Ситибанк и ИК Ренессанс Капитал.

ЭйрЮнион Эр Эр Джи объявило оферту на выкуп облигаций 20 ноября 2008 г по номиналу

Размещение выпуска объемом 2 млрд руб началось 20 декабря 2007 г. По итогам конкурса, состоявшегося в первый день размещения займа на ФБ ММВБ, ставка 1-3-го купона была установлена в размере 14% годовых. При размещении облигаций эмитент выставил 1,5-годовую оферту на выкуп бумаг по номиналу. Размещение выпуска пока не завершено. Организаторы займа: Банк Москвы, УРАЛСИБ Кэпитал, ИГ Русские Фонды.

Внешний долг РФ

Американский долговой рынок вчера остался на прежних позициях. Это связано с разнонаправленным действием двух факторов.

С одной стороны, выходящая статистика не давала особых поводов для оптимизма. Заказы на товары длительного пользования упали в январе на 5,3%, что было достаточно предсказуемо на фоне негативных потребительских настроений. Однако прогнозы аналитиков оказались неточны – они предсказывали снижение показателя на 4%. Кроме того, продажи домов на первичном рынке составили 588 тыс против ожидавшихся 600 тыс. В очередной раз мы видим доказательство того, что рынок жилья продолжает находиться в весьма сложной ситуации. Стоит упомянуть также убыток в \$3,55 млрд в 4 квартале для Fannie Mae – крупнейшего источника денежных средств для ипотечных кредитов. Аналитики предсказывали финансовый результат в 3 раза лучше, однако компании пришлось списать \$6,1 млрд, что и повлияло на итоговый результат.

С другой стороны, высупление главы ФРС Бернанке лишний раз заставило участников рынка задуматься о перспективах серьезного инфляционного давления на экономику. Упор был сделан на борьбу с замедлением темпов экономического роста. Во главу угла ставится борьба с рецессией, а темпы роста цен по мнению Бернанке должны остаться в ближайшее время умеренными. Однако экономисты склонны полагать, что глава ФРС переоценивает экономические риски относительно инфляционных. Этим и объясняется вечерняя коррекция на американском долговом рынке.

Россия-30 продолжила корректироваться вверх по цене, достигнув 113,5% от номинала. Спред остается практически без изменений на фоне неагрессивных продаж 5-летнего CDS.

Сегодня выходит важная статистика по ВВП за 4 квартал. Аналитики ждут, что темпы роста данного показателя останутся в пределах 0,5-1% годовых.

Рынок рублевых облигаций

После двух недель активных продаж рынок рублевого долга вчера попытался консолидироваться. Некоторая коррекция наблюдалась в наиболее активно продаваемых ранее выпусках – облигациях Газпрома и Лукойла, отдельных выпусках энергетического сектора, бумагах Мособласти. Хотя их доходности находятся еще далеко от уровней, заданных последними размещениями, инвесторы воспользовались резким укреплением рубля как поводом для попытки приостановить падение цен.

Тем не менее, в остальных секторах продажи продолжали превалировать. Фактор дефицита ликвидности по-прежнему играет преваляющую роль. Ставки денежного рынка вчера продолжили демонстрировать рост, также как и спрос на привлечение средств через операции РЕПО с Банке России. Эта тенденция продлится сегодня-завтра на фоне выплаты налога на прибыль. Для этого банкам потребуется мобилизовать еще порядка 100 млрд руб, что составляет порядка 15% свободных средств в банковской системе (депозиты+корсчета в ЦБ). Потребность банков в средствах и по окончании налогового периода будет оставаться высокой: на следующую неделю запланирован значительный объем размещений (с учетом аукциона по облигациям Москвы на 5 млрд руб и очередным размещением ОФЗ на 25 млрд руб).

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, %	Дох-ть к оферте, %	Дох-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-4	5 000	10.02.10	1.84	--	--	8.22%	13.08.08	101.48	-0.12	--	7.53	51.25
ЛУКОЙЛ-3	8 000	08.12.11	3.33	--	--	7.10%	12.06.08	97.91	0.17	--	7.89	54.93
ЛУКОЙЛ-4	6 000	05.12.13	4.73	--	--	7.40%	12.06.08	99.03	0.63	--	7.75	58.01
ФСК-2	7 000	22.06.10	2.13	--	--	8.25%	24.06.08	100.87	-0.33	--	7.98	66.79
ВолгаТел-4	3 000	03.09.13	--	10.09.09	1.43	7.99%	11.03.08	98.81	-0.19	9.12	--	75.52
ГидроОГК	5 000	29.06.11	2.96	--	--	8.10%	02.07.08	100.24	0.42	--	8.17	50.60
МОЭСК	6 000	06.09.11	3.02	--	--	8.05%	11.03.08	97.82	-0.34	--	8.97	73.17
НИТОЛ-2	2 200	15.12.09	1.64	18.06.08	0.30	11.75%	17.06.08	98.99	0.15	13.88	12.75	70.88
СУ 155-3	3 000	15.02.12	--	18.02.09	0.95	13.00%	20.08.08	99.98	0.01	13.44	--	119.03
ТрансФин-М-1	2 100	25.09.09	1.10	--	--	10.50%	25.03.08	100.20	0.20	--	9.73	84.35

Источник: ММББ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций: АЛФИН-2, Инпром-2, Интегра-2, Кубаньэнерго, Ленэнерго-2, -3, МЕЧЕЛ ТД, МОЭСК, РЕСТОРАНТС-2, -3, РуссНефть, ТМХ-2, УдмуртНП, УЗПС: организатор. АвтоВАЗ-3, ИТЕРА, Макромир-2, МартаФ-3, ОГК-6, Рост-Лайн, ТрансФин-М-2: со-организатор.

Илл. 3. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Доходность к		Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch					
						оферте/погашению	Текущая доходность						Изм, %	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch			
Суверенные																		
Россия-10	31.03.10	1.05	03.31.08	8.25%	104.8	0.01%	3.65%	7.87%	170	3.5	1.88	1 538	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	7.09	07.24.08	11.00%	143.8	0.04%	5.44%	7.65%	208	3.1	6.90	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.30	06.24.08	12.75%	178.7	0.10%	6.00%	7.13%	215	0.2	10.00	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	6.79	03.31.08	7.50%	113.6	0.14%	5.52%	6.60%	167	-0.9	11.63	2 011	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин																		
Минфин-8	14.05.08	0.21	05.14.08	3.00%	99.7	0.10%	4.25%	3.01%	230	-36.7	0.20	2 837	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.03	05.14.08	3.00%	94.4	0.13%	4.94%	3.18%	279	3.6	2.89	1 750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Муниципальные																		
Москва-11	12.10.11	3.28	10.12.08	6.45%	103.0	-0.03%	5.51%	6.26%	--	--	--	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	6.98	10.20.08	5.06%	89.2	0.02%	6.75%	5.68%	--	--	--	407	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 4. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Доходность к		Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
						оферте/погашению	Изм, %							Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch			
Банковские																		
Абсолют-09	07.04.09	1.05	04.07.08	8.75%	103.3	0.06%	5.60%	8.47%	365	-0.4	195	200	USD	NA	/	Baa3	/	A-
Абсолют-10	30.03.10	1.89	03.30.08	9.13%	105.4	0.03%	6.34%	8.66%	439	3.6	269	175	USD	NA	/	Baa3	/	A-
АК Барс-10	28.06.10	2.14	06.28.08	8.25%	100.0	0.05%	8.25%	8.25%	630	3.0	460	250	USD	BB-e	/	Ba2	/	BB-
Альфа-08	02.07.08	0.34	07.02.08	7.75%	100.5	0.06%	6.20%	7.71%	425	-13.5	255	250	USD	BB	/	Ba1	/	BB
Альфа-09	10.10.09	1.51	04.10.08	7.88%	100.5	0.10%	7.56%	7.84%	561	-1.4	391	400	USD	BB	/	Ba1	/	BB
Альфа-12	25.06.12	3.66	06.25.08	8.20%	95.6	0.13%	9.45%	8.57%	693	2.2	580	500	USD	BB	/	Ba1	/	BB
Альфа-15*	09.12.15	2.48	06.09.08	8.63%	96.8	0.22%	9.96%	8.91%	782	-1.0	631	225	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
Альфа-17*	22.02.17	3.43	08.22.08	8.64%	93.3	0.30%	10.75%	9.26%	874	-3.4	710	300	USD	R+	/	Ra2	/	RR-
Банк Москвы-09	28.09.09	1.47	03.28.08	8.00%	103.9	0.39%	5.39%	7.70%	344	-21.3	174	250	USD	NA	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	2.50	05.26.08	7.38%	103.4	0.30%	6.01%	7.13%	386	-4.4	236	300	USD	NA	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.33	05.13.08	7.34%	99.5	0.14%	7.46%	7.37%	463	1.5	194	500	USD	NA	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	2.48	05.25.08	7.50%	99.3	0.19%	7.79%	7.56%	565	-0.1	414	300	USD	NA	/	Baa1	/	BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.17	3.63	05.10.08	6.81%	94.2	0.32%	8.49%	7.23%	597	-3.1	484	400	USD	NA	/	Baa1	/	BBB-
Банк Союз	16.02.10	1.83	08.16.08	9.38%	98.1	0.46%	10.46%	9.56%	851	-20.2	681	125	USD	B	/	B1	/	NA
БИН Банк-09	18.05.09	1.16	05.18.08	9.50%	100.3	-0.01%	9.18%	9.47%	723	6.4	553	100	USD	R-	/	NA	/	R-
ВТБ-08	11.12.08	0.77	06.11.08	6.88%	101.5	-0.03%	4.89%	6.77%	295	8.4	124	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.16	04.12.08	7.50%	103.4	0.12%	6.44%	7.26%	429	3.9	279	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+

ВТБ-12	31.10.12	4.01	04.30.08	6.61%	98.7	0.18%	6.93%	6.70%	442	1.3	141	1 200	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	1.87	08.04.08	6.32%	101.1	0.01%	5.66%	6.24%	372	5.1	201	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	6.86	02.15.09	4.25%	92.2	-0.06%	5.48%	4.61%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	12.90	06.30.08	6.25%	94.1	0.15%	6.72%	6.64%	209	1.6	73	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ГПБ-08	30.10.08	0.65	04.30.08	7.25%	101.4	0.01%	5.06%	7.15%	311	3.7	141	1 050	USD	RRR-	/	A3	/	NA
ГПБ-11	15.06.11	2.93	06.15.08	7.97%	102.7	0.10%	7.02%	7.76%	487	4.3	337	300	USD	BB+	/	Baa1	/	NA
ГПБ-15	23.09.15	5.89	03.23.08	6.50%	96.1	0.43%	7.17%	6.76%	381	-3.4	165	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	NA
Зенит-09	07.10.09	1.49	04.07.08	8.75%	99.8	0.02%	8.86%	8.77%	691	4.4	521	200	USD	NA	/	Ba3	/	B
Кредит Европа-10	13.04.10	1.95	04.13.08	7.50%	101.0	-0.11%	7.00%	7.43%	505	11.5	335	250	USD	NA	/	Ba1e	/	NA
ЛОКО-10	01.03.10	1.78	03.01.08	10.00%	99.0	0.00%	10.54%	10.10%	859	5.7	689	100	USD	NA	/	B2	/	B
МБРР-09	29.06.09	1.27	06.29.08	8.80%	100.6	0.10%	8.33%	8.75%	638	-2.7	468	100	USD	NA	/	B1	/	B+
МБРР-16*	10.03.16	5.60	03.10.08	8.88%	94.8	0.18%	9.82%	9.36%	646	0.7	430	60	USD	NA	/	B2	/	NA
МДМ-10	25.01.10	1.80	07.25.08	7.77%	99.8	0.04%	7.88%	7.78%	593	3.0	423	425	USD	BB	/	Ba1	/	BB
МДМ-11*	21.07.11	2.95	07.21.08	9.75%	101.9	-0.01%	9.09%	9.57%	695	8.2	544	200	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МежпромБ-10	12.02.10	1.82	08.12.08	9.50%	95.6	0.25%	12.08%	9.94%	1013	-8.6	843	150	USD	B+	/	B1	/	B
МежпромБ-10-2	06.07.10	2.10	07.06.08	9.00%	93.8	0.31%	12.14%	9.60%	--	--	--	200	EUR	B+	/	B1	/	B
МНВ-09	30.06.09	0.34	06.30.08	4.38%	100.4	0.02%	3.30%	4.36%	135	-1.6	-35	150	USD	NA	/	Baa2	/	RRR
МНВ-09	06.10.09	1.54	04.06.08	5.45%	97.2	-0.07%	7.32%	5.60%	537	10.5	367	500	USD	NA	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	1.15	05.12.08	8.25%	99.1	-0.00%	9.02%	8.32%	707	6.2	537	150	USD	NA	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	1.81	08.02.08	8.19%	98.2	0.10%	9.25%	8.34%	730	-0.2	560	200	USD	NA	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	2.99	04.20.08	9.75%	91.3	0.01%	12.82%	10.68%	1067	7.7	917	125	USD	NA	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.02	03.27.08	8.00%	100.2	-0.03%	7.76%	7.98%	582	8.3	411	225	USD	B+	/	Ba3	/	NA
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	1.68	06.17.08	8.75%	100.6	0.09%	8.36%	8.70%	642	0.2	471	425	USD	B+	/	Ba3	/	NA
ПромсвязьБ-10	04.10.10	2.30	04.04.08	8.75%	97.9	0.08%	9.69%	8.94%	774	2.3	604	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
ПромсвязьБ-11	20.10.11	3.09	04.20.08	8.75%	95.3	0.10%	10.32%	9.18%	818	4.6	667	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
ПромсвязьБ-18*	31.01.18	5.90	07.31.08	12.50%	100.1	-0.04%	12.47%	12.48%	911	4.5	695	100	USD	B-	/	NA	/	B-e
ПСБ-08	29.07.08	0.42	07.29.08	6.88%	100.7	0.01%	5.15%	6.83%	320	2.2	150	300	USD	NA	/	A2	/	BBB+
ПСБ-15*	29.09.15	2.37	03.29.08	6.20%	96.5	-0.03%	7.70%	6.42%	555	9.1	405	400	USD	NA	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	0.45	08.11.08	6.50%	100.6	-0.01%	5.13%	6.46%	319	6.6	148	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	NA
РенКап-08	31.10.08	0.65	04.30.08	8.00%	101.2	0.03%	6.16%	7.91%	421	1.0	251	13	USD	BB-	/	NA	/	BB-
РенКап-10	27.06.10	2.10	06.27.08	9.50%	93.2	0.04%	12.94%	10.19%	1099	3.8	929	300	USD	B-	/	B1e	/	B-
Росбанк-09	24.09.09	0.73	03.24.08	9.75%	102.6	0.13%	5.65%	9.50%	371	-14.4	200	146	USD	NA	/	Ba2	/	BB
РСХБ-10	29.11.10	2.52	05.29.08	6.88%	102.8	0.16%	5.77%	6.69%	362	1.2	212	350	USD	NA	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.37	05.16.08	7.18%	102.7	0.25%	6.56%	6.99%	373	-1.1	104	350	USD	NA	/	A3	/	BBB+
РСХБ-17	15.05.17	6.92	05.15.08	6.30%	93.7	0.36%	7.24%	6.72%	389	-1.4	172	700	USD	NA	/	A3e	/	BBB+
Русский Стандарт-08	21.04.08	0.15	04.21.08	8.13%	100.3	-0.02%	6.19%	8.10%	424	12.4	254	1 250	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.48	09.16.08	6.83%	95.4	-0.11%	10.12%	7.15%	--	--	--	300	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.34	04.07.08	7.50%	93.9	0.03%	10.21%	7.99%	827	26.5	656	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-10-2	29.06.10	2.14	06.29.08	8.49%	96.4	-0.03%	10.26%	8.80%	831	7.2	661	500	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
Русский Стандарт-11	05.05.11	2.77	05.05.08	8.63%	95.5	0.05%	10.32%	9.03%	817	6.1	667	400	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-15*	16.12.15	1.80	06.16.08	8.88%	90.7	0.20%	14.52%	9.78%	1257	-5.2	1087	350	USD	B	/	Ba3	/	NA
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.13	06.01.08	9.75%	92.1	-0.27%	12.42%	10.58%	1027	16.9	877	200	USD	B	/	Ba3	/	NA
Сбербанк-11	14.11.11	3.33	05.14.08	5.93%	100.9	0.09%	5.66%	5.88%	315	3.2	201	200	USD	NA	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.44	05.15.08	6.48%	101.7	0.19%	6.10%	6.37%	327	0.5	58	750	USD	NA	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	1.86	08.11.08	6.23%	100.4	0.04%	6.01%	6.21%	406	3.3	236	500	USD	NA	/	A2	/	BBB
УРСА-08	19.05.08	0.23	05.19.08	9.75%	100.4	0.12%	7.90%	9.71%	595	-50.5	425	1 000	USD	NA	/	NA	/	NA
УРСА-09	12.05.09	1.14	05.12.08	9.00%	101.0	-0.02%	8.12%	8.91%	617	7.1	447	63	USD	NA	/	Ba3	/	B

УРСА-11*	30.12.11	3.12	06.30.08	12.00%	97.4	0.01%	12.85%	12.32%	1071	7.4	920	351	USD	NA	/	B1	/	NA
УРСА-11-2	16.11.11	3.26	11.16.08	8.30%	92.2	0.06%	10.92%	9.00%	--	--	--	130	USD	NA	/	Ba3	/	B
Славинвестбанк	21.12.09	1.67	06.21.08	9.88%	92.5	0.20%	14.71%	10.68%	1276	-6.5	1106	300	EUR	B-	/	B1	/	B-/*+
Татфондбанк-10	26.04.10	1.93	04.26.08	9.75%	95.4	-0.58%	12.24%	10.22%	1029	36.5	859	100	USD	NA	/	B2	/	NA
ТранскапиталБ-10	10.05.10	1.98	05.10.08	9.13%	91.5	0.16%	13.70%	9.97%	1175	-2.2	1005	200	USD	NA	/	B1	/	NA
ТранскапиталБ-17	18.07.17	5.79	07.18.08	10.51%	83.6	-0.29%	13.66%	12.58%	1031	9.0	814	175	USD	NA	/	B2	/	NA
ТранскредитБ-10	16.05.10	2.05	05.16.08	7.00%	98.3	-0.01%	7.83%	7.12%	588	6.2	418	100	USD	BB	/	Ba1	/	NA
Траст-10	29.05.10	2.03	05.29.08	9.38%	92.8	0.00%	13.13%	10.10%	1118	6.0	948	400	USD	NA	/	B1	/	B-
УРСА-10	21.05.10	2.03	05.21.08	7.00%	91.9	0.05%	11.25%	7.61%	--	--	--	200	USD	NA	/	Ba3	/	NA
Финансбанк-08	12.12.08	0.77	06.12.08	7.90%	101.4	-0.01%	6.08%	7.79%	414	6.4	243	400	EUR	NA	/	Ba1	/	NA
ХКФ-08-2	30.06.08	0.34	06.30.08	8.63%	100.6	0.01%	6.87%	8.58%	492	0.2	322	250	USD	B+	/	Ba3	/	NA
ХКФ-10	11.04.10	1.90	04.11.08	9.50%	100.2	0.48%	9.41%	9.48%	746	-20.0	576	275	USD	B+	/	Ba3	/	NA

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

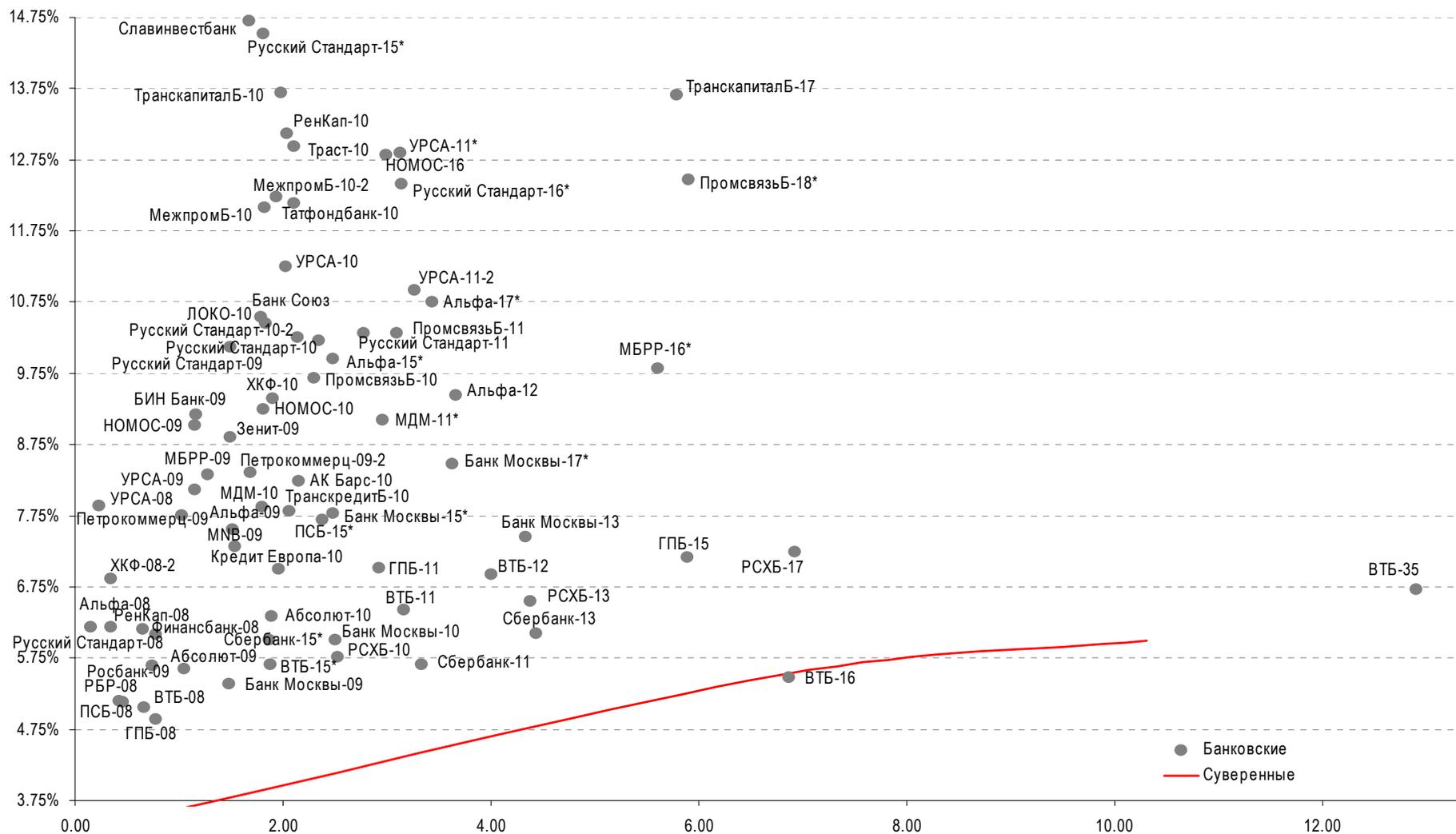
* - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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

	Дата	Дата	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к		Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
	погашения	Дюрация, лет					оферте/ погашению	Текущая доходность						С&P	Moodys	Fitch		
Нефтегазовые																		
Газпром-08	30.10.08	0.65	04.30.08	7.25%	101.4	0.01%	5.06%	7.15%	311	3.7	141	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	NA
Газпром-09	21.10.09	1.51	04.21.08	10.50%	109.3	0.14%	4.57%	9.61%	262	-4.4	92	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	2.37	09.27.08	7.80%	103.8	-0.07%	6.16%	7.52%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	4.34	12.09.08	4.56%	91.3	-0.13%	6.74%	4.99%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	3.99	03.01.08	9.63%	114.7	0.19%	6.16%	8.39%	364	0.9	64	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.41	07.22.08	4.51%	99.6	0.21%	4.64%	4.52%	250	-1.4	99	764	USD	NA	/	NA	/	NA
Газпром-13-3	22.07.13	1.95	07.22.08	5.63%	100.4	0.29%	5.41%	5.60%	346	-10.2	176	457	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.28	02.25.09	5.03%	90.3	-0.09%	7.07%	5.57%	--	--	--	780	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-14-2	31.10.14	5.63	10.31.08	5.36%	90.1	-0.22%	7.29%	5.96%	--	--	--	700	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	5.80	06.01.08	5.88%	92.8	-0.09%	7.17%	6.33%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22.11.16	6.75	05.22.08	6.21%	94.4	0.14%	6.34%	6.58%	298	-8.2	82	1 350	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	6.93	03.22.08	5.14%	85.0	0.02%	7.48%	6.05%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-17-2	02.11.17	7.45	11.02.08	5.44%	85.1	0.04%	7.66%	6.39%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-18	13.02.18	7.49	02.13.09	6.61%	93.0	-0.33%	7.64%	7.11%	--	--	--	1 200	EUR	BBBe	/	A3	/	BBB-
Газпром-20	01.02.20	3.83	08.01.08	7.20%	103.2	0.43%	6.34%	6.98%	382	-6.2	269	1 070	USD	BBB+	/	NA	/	BBB
Газпром-22	07.03.22	8.89	03.07.08	6.51%	92.1	0.49%	7.43%	7.07%	358	-4.3	143	1 300	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-34	28.04.34	11.54	04.28.08	8.63%	117.8	0.57%	7.12%	7.32%	327	-3.8	112	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-37	16.08.37	12.03	08.16.08	7.29%	94.2	0.48%	7.79%	7.73%	394	-3.0	179	1 250	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпромнефть-09	15.01.09	0.86	07.15.08	10.75%	104.8	0.05%	5.04%	10.25%	310	-2.4	139	500	USD	BBB-	/	Ba1	/	NA
Лукойл-17	07.06.17	6.98	06.07.08	6.36%	95.1	0.22%	7.09%	6.69%	373	0.6	165	500	USD	BBB-	/	(P)Baa2	/	BBB-
Лукойл-22	07.06.22	9.03	06.07.08	6.66%	91.2	0.38%	7.68%	7.30%	383	-3.0	168	500	USD	BBB-	/	(P)Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.06	07.18.08	6.88%	100.4	0.05%	6.73%	6.85%	459	6.0	308	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	3.55	03.20.08	6.13%	96.8	0.20%	7.06%	6.33%	454	0.2	341	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.13	4.15	03.13.08	7.50%	100.3	0.13%	7.43%	7.48%	461	1.8	191	600	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.28	07.18.08	7.50%	96.6	0.21%	8.07%	7.77%	471	0.4	255	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-

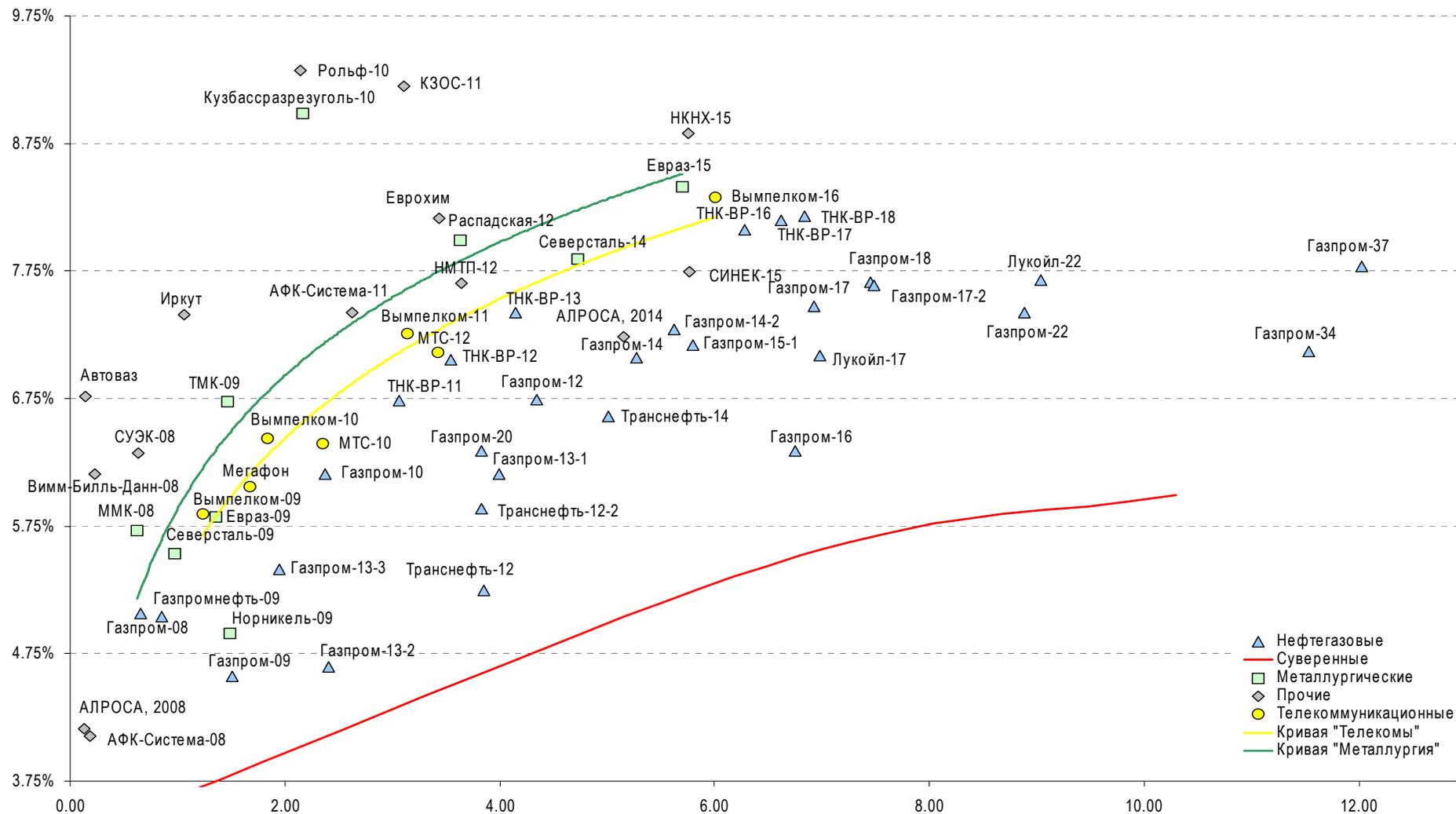
ТНК-ВР-17	20.03.17	6.62	03.20.08	6.63%	90.4	0.26%	8.15%	7.33%	479	0.0	263	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.18	6.84	03.13.08	7.88%	97.9	0.23%	8.18%	8.04%	482	0.5	266	1 100	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-12	27.06.12	3.85	06.27.08	5.38%	100.5	0.08%	5.24%	5.35%	--	--	--	700	EUR	BBB+	/	A2	/	NA
Транснефть-12-2	27.06.12	3.84	06.27.08	6.10%	100.8	0.20%	5.89%	6.05%	337	0.5	224	500	USD	BBB+	/	A2	/	NA
Транснефть-14	05.03.14	5.02	03.05.08	5.67%	95.4	0.25%	6.61%	5.94%	379	-0.2	109	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	NA
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	1.36	08.03.08	10.88%	106.8	0.11%	5.82%	10.18%	387	-3.5	217	300	USD	BB-	/	Ba2	/	BB
Евраз-15	10.11.15	5.70	05.10.08	8.25%	99.1	0.24%	8.41%	8.32%	505	-0.4	289	750	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Кузбассразрезуголь-10	12.07.10	2.17	07.12.08	9.00%	100.0	0.03%	8.98%	9.00%	703	4.2	533	200	USD	NA	/	B3	/	NA
Распадская-12	22.05.12	3.63	05.22.08	7.50%	98.2	0.08%	7.99%	7.63%	548	3.5	434	300	USD	B+e	/	Ba3	/	B+/*+
Северсталь-09	24.02.09	0.97	08.24.08	8.63%	102.9	-0.02%	5.53%	8.38%	358	7.4	188	325	USD	BB	/	Ba2	/	NA
Северсталь-14	19.04.14	4.72	04.19.08	9.25%	106.7	0.12%	7.84%	8.67%	502	2.3	233	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	1.47	03.29.08	8.50%	102.6	0.14%	6.72%	8.28%	478	-4.3	307	300	USD	BB-	/	B1	/	NA
ММК-08	21.10.08	0.63	04.21.08	8.00%	101.4	0.04%	5.72%	7.89%	377	-2.1	207	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	1.49	03.31.08	7.13%	103.3	0.06%	4.91%	6.89%	296	1.0	126	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-10	14.10.10	2.35	04.14.08	8.38%	104.7	0.12%	6.40%	8.00%	425	2.6	275	400	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
МТС-12	28.01.12	3.43	07.28.08	8.00%	103.0	0.14%	7.11%	7.77%	460	1.5	346	400	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-09	16.06.09	1.23	06.16.08	10.00%	105.1	0.13%	5.85%	9.51%	390	-6.1	220	217	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-10	11.02.10	1.84	08.11.08	8.00%	102.8	0.20%	6.44%	7.78%	449	-5.6	279	300	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-11	22.10.11	3.14	04.22.08	8.38%	103.5	0.32%	7.26%	8.09%	511	-2.4	361	300	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-16	23.05.16	6.00	05.23.08	8.25%	99.5	0.32%	8.33%	8.29%	497	-1.6	281	600	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Мегафон	10.12.09	1.67	06.10.08	8.00%	103.2	0.27%	6.06%	7.75%	412	-10.9	241	375	USD	BB+	/	Ba2	/	BB+
Прочие																		
Автоваз	20.04.08	0.14	04.20.08	8.50%	100.2	-0.01%	6.77%	8.48%	482	9.6	312	250	USD	NA	/	NA	/	NA
АФК-Система-08	14.04.08	0.13	04.14.08	10.25%	100.8	-0.01%	4.16%	10.17%	221	-1.2	51	350	USD	B+	/	NA	/	BB-
АФК-Система-11	28.01.11	2.62	07.28.08	8.88%	103.7	0.16%	7.43%	8.56%	528	1.3	378	350	USD	B+	/	Ba3	/	BB-
АЛРОСА, 2008	06.05.08	0.19	05.06.08	8.13%	100.7	-0.00%	4.10%	8.07%	216	1.0	45	500	USD	BB	/	Ba2	/	NA
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.16	05.17.08	8.88%	108.6	0.61%	7.24%	8.17%	442	-7.2	172	500	USD	BB	/	Ba2	/	NA
Еврохим	21.03.12	3.44	03.21.08	7.88%	99.0	0.19%	8.16%	7.95%	565	0.4	451	300	USD	BB-	/	NA	/	BB-
Иркут	10.04.09	1.06	04.10.08	8.25%	100.9	-0.04%	7.41%	8.18%	546	8.9	376	125	USD	NA	/	NA	/	NA
КЗОС-11	30.10.11	3.11	04.30.08	9.25%	100.1	0.18%	9.20%	9.24%	706	1.8	555	200	USD	B-	/	NA	/	B
НКНХ-15	22.12.15	5.76	06.22.08	8.50%	98.2	0.16%	8.83%	8.66%	547	1.0	331	200	USD	NA	/	B1	/	B+
НМТП-12	17.05.12	3.65	05.17.08	7.00%	97.7	0.18%	7.66%	7.17%	514	0.9	401	300	USD	BB+	/	Ba1	/	NA
Рольф-10	28.06.10	2.14	06.28.08	8.25%	97.8	0.06%	9.32%	8.44%	737	2.8	567	250	USD	BB-	/	Ba3	/	NA
СИНЕК-15	03.08.15	5.76	08.03.08	7.70%	99.7	0.59%	7.74%	7.72%	439	-6.8	223	250	USD	NA	/	Ba1	/	BB+
СУЭК-08	24.10.08	0.64	04.24.08	8.63%	101.4	-0.04%	6.33%	8.50%	438	10.7	268	72	USD	NA	/	NA	/	NA
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	0.23	05.21.08	8.50%	100.5	-0.03%	6.16%	8.46%	421	17.0	251	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



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
Аналитическая поддержка	Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему долгу (7 495) 785-9678 Денис Воднев, старший кредитный аналитик (7-495) 785-9678 Павел Симоненко, аналитик по внешнедолговому рынку (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, 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.