

29 июля 2008 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм				% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.00	-10		Официальный курс ЦБР, руб/\$	23.3610	0.02%
Доходность 30-летних КО США, %	4.60	-8		Валютный курс, \$/евро	1.5746	0.24%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	125.36	1.33%		PTC	1 928.74	-1.16%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	127.69	-0.60%		DJIA	11 131.08	-2.11%
Цена на нефть Urals, \$/брл	122.35	1.86%		S&P 500	1 234.37	-1.86%

Комментарии и прогнозы:

Внешний долг РФ:

Сегодня будет оказываться давление на бумаги корпоративного сектора на фоне негативной внешней конъюнктуры и последних событий с Мечелом.

Внутренний долг РФ:

На рублевом рынке преобладают продавцы в 1-ом эшелоне, а также в бумагах энергетического сектора из-за планируемого размещения МОЭКа объемом 6 млрд руб уже в этот четверг.

Новости и ключевые события:

Российские:

Минэкономразвития резко повысило прогноз по инфляции до 11.8%

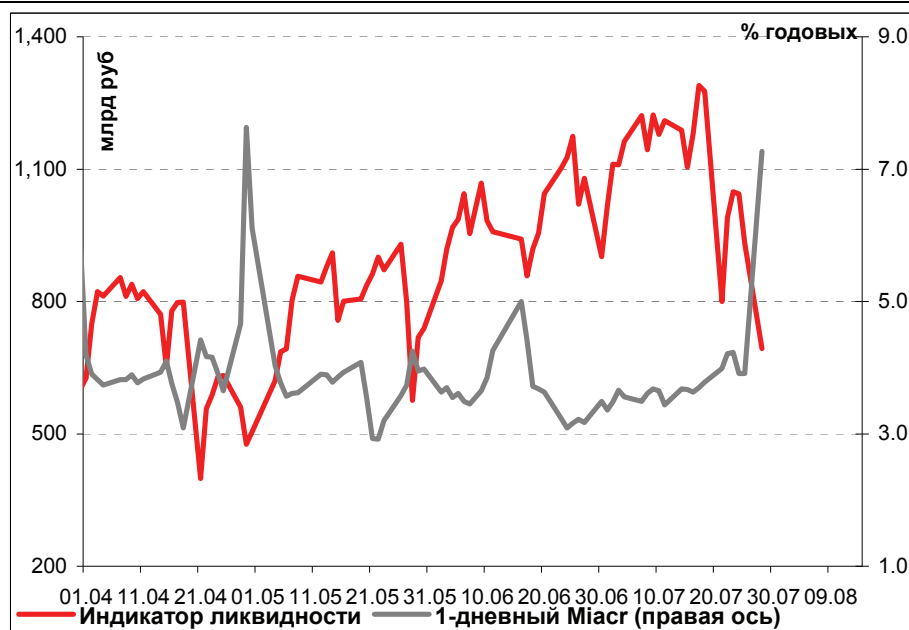
Минфин сегодня проведет аукцион по размещению средств федерального бюджета на банковских депозитах

ГК Вестер начнет 14 августа размещение 2-го выпуска облигаций объемом 1.5млрд руб

Корпоративные новости

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Основные новости**Минэкономразвития резко повысило прогноз по инфляции до 11.8%**

Сегодня Министерство экономического развития России внесло в Минфин уточненный прогноз по развитию экономики, согласно которому инфляция в 2008 году составит 11,8% вместо ранее планируемых 10,5%.

На 2009-2010 годы Минэкономразвития запланировало рост потребительских цен на уровне 8-9 % при опубликованных ранее прогнозах в 7-7.75% годовых. Напомним, что на 21 июля инфляция с начала года уже составила 9,3 %.

Минфин сегодня проведет аукцион по размещению средств федерального бюджета на банковских депозитах

Министерство финансов сегодня аукцион по размещению временно свободных средств федерального бюджета на счетах коммерческих банков. Максимальный объем предоставляемых средств – 20 млрд руб. Минимальная процентная ставка размещения – 8% годовых. Минимальный объем одной заявки – 200 млн руб. Дата размещения депозитов – 30 июля 2008 г, дата возврата депозитов – 27 августа 2008 г

ГК Вестер начнет 14 августа размещение 2-го выпуска облигаций объемом 1.5млрд руб

Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1.5-летней офертой. Ставка купона на срок до оферты будет установлена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ. ММВБ. Ориентир доходности облигаций составляет 12.1-13.16%.. Организатор выпуска: ИСТ Коммерц, Связь-Банк.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

- ЛенспецСМУ выкупило по оферте облигаций на сумму 920 тыс руб при объеме эмиссии 1.5 млрд руб
- Городской супермаркет выкупило по оферте облигации на сумму 686 тыс руб при объеме эмиссии у млрд руб
- ТГК-1 приняла решение о размещении 2-го выпуска 5-летних облигаций объемом 4 млрд руб
- Мотоволихинские заводы приняли решении о размещении 2-го выпуска 5-летних облигаций объемом 5 млрд руб
- Кубаньэнерго приняло решение о размещении 2-го выпуска 5-летних облигаций объемом 4 млрд руб
- ТрансФин-М приняло решение о размещении 3-го выпуска 5-летних облигаций объемом 1.5 млрд руб
- ИЭкс Инвестмент групп приняла решение о размещении дебютного выпуска 2-летних облигаций объемом 1 млрд руб
- Иллюзия Финанс приняла решение о размещении 2-го выпуска 3-летних облигаций объемом 1 млрд руб

- Тюменьэнергобанк принял решение о размещении дебютного выпуска 3-летних облигаций объемом 700 млн руб
- M.O.P.E.- Плаза определила ставки 3-4-го купонов в размере 15,5% годовых (+225 б.п.)
- РК-Газсервис оставила ставки 3-4-го купонов на прежнем уровне в размере 12% годовых

Внешний долг РФ

Безрисковые активы в США вчера росли в цене на фоне ожиданий выхода слабых макроэкономических данных, в том числе статистики по индексу цен S&P/CaseShiller на жилье за май (прогноз - -16%). Также инвесторы с опасением ожидают данных с рынка труда, которые по прогнозам аналитиков могут показать сокращение числа рабочих мест в экономике США на 75 тыс чел.

Росту спроса на КО США также способствовало заявление МВФ о том, что признаков конца кризиса на рынке жилья пока не видно. А ужесточение условий выдачи кредитов может привести к продолжению замедлению темпов роста в экономике. На этом фоне серьезно снизились бумаги банковского сектора.

По итогам дня доходности 10-летних КО США достигла 4% (-10 б.п.). Помимо финансового сектора снижение фондовых индексов предопределили слабые отчеты Verizon, 2-го по величине игрока на рынке телефонной связи, а также Tyson, крупного производителя куриного мяса.

На российском долговом рынке на бумаги корпоративного сектора оказывалось небольшое давление на фоне негативных настроений в США. CDS развивающихся стран выросли в цене, торгуясь с широким спредам. При этом российские CDS открылись этим утром ростом котировок. Сегодня на рынок корпоративных еврооблигаций будет оказывать давление снижение фондовых индексов (DOW - -2.11%) и последние события вокруг Мечела.

Сегодня из важной макроэкономической статистики помимо индекса цен S&P/CaseShiller на жилье за май, публикуется индекс уверенности потребителей в июле.

Рынок рублевых облигаций

Активность на рублевом рынке вчера оказалась на традиционном для понедельника невысоком уровне. На рынке ощущалось давление на бумаги энергетического сектора (ТГК-6, Мосэнерго, ФСК) предстоящего 31 июля размещения дебютного выпуска МОЭКа объемом 6 млрд руб. Также инвесторы сокращали свои позиции в бумагах 1-го эшелона – Газпром-4, Лукойл-4.

Квартальные выплаты налогов не прошли бесследно. Ставки МБК вчера достигали 8-9% годовых, а объем спроса на аукционах прямого РЕПО составил 174.7 млрд руб. Высокий уровень ставок сохранится как минимум до конца недели. В настоящее время индикатор ликвидности составляет примерно 588 млрд руб.

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, %	Дох-ть к оферте, %	Дох-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-4	5 000	10.02.10	1.43	--	--	8.22%	13.08.08	101.09	-0.10	--	7.59	93.34
ЛУКОЙЛ-4	6 000	05.12.13	4.46	--	--	7.40%	11.12.08	96.39	-0.10	--	8.41	35.40
Еврокоммерц-2	3 000	10.06.10	--	11.06.09	0.79	16.00%	11.12.08	101.17	0.78	21.81	--	40.47
МартаФ-3	2 000	02.08.11	2.29	06.08.08	--	15.50%	02.08.08	87.23	9.15	--	22.48	56.69
МЕЧЕЛ-2	5 000	12.06.13	--	16.06.10	1.76	8.40%	17.12.08	93.00	2.09	13.08	--	57.04
Мосэнерго-1	5 000	13.09.11	--	15.09.09	1.08	7.54%	16.09.08	98.51	-0.66	9.14	--	40.49
ОбъедКонд2	3 000	17.04.13	--	22.04.09	0.71	10.40%	22.10.08	100.34	0.04	10.11	--	72.72
Сан Интербрю-2	4 000	13.08.09	0.99	--	--	8.00%	14.08.08	98.90	0.00	--	9.33	49.94
СахаТНГ	1 120	02.12.09	1.26	--	--	12.50%	03.12.08	100.05	0.05	--	12.81	61.74
УРСА-Банк-7	5 000	19.07.12	--	26.01.10	1.42	8.40%	22.01.09	96.17	0.07	11.59	--	39.43

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

АЛФИН-2, Инпром-2, Интегра-2, Кубаньэнерго, Ленэнерго-2, -3, МЕЧЕЛ ТД, МОЭСК, РЕСТОРАНТС-2, -3, РуссНефть, ТМХ-2, УдмуртНП, УЗПС: организатор. АвтоВАЗ-3, ИТЕРА, Макромир-2, МартаФ-3, ОГК-6, РосТ-Лайн, ТрансФин-М-2: со-организатор.

Илл. 3. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Call	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к		Сред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта	
								оферте/погашению	Текущая доходность							
Суверенные																
Россия-10	31.03.10		0.90	09.30.08	8.25%	104.07	-0.05%	3.64%	7.93%	106	13.5	1.53		1,230 USD	BBB+	RRR+
Россия-18	24.07.18		6.90	01.24.09	11.00%	140.29	-0.14%	5.66%	7.84%	212	12.8	6.71		3,467 USD	BBB+	RRR+
Россия-28	24.06.28		10.22	12.24.08	12.75%	177.11	-0.06%	6.04%	7.20%	204	10.1	9.92		2,500 USD	BBB+	BBB+
Россия-30	31.03.30		6.59	09.30.08	7.50%	112.13	0.00%	5.66%	6.69%	166	9.6	11.48		2,001 USD	BBB+	BBB+
Минфин																
Минфин-11	14.05.11		2.70	05.14.09	3.00%	95.94	0.07%	4.58%	3.13%	169	6.8	2.58		1,750 USD	BBB+	RRR+
Муниципальные																
Москва-11	12.10.11		2.86	10.12.08	6.45%	100.61	0.11%	6.22%	6.41%	—	—	—		374 EUR	BBB+	BBB+
Москва-16	20.10.16		6.54	10.20.08	5.06%	87.54	0.20%	7.11%	5.78%	—	—	—		407 EUR	BBB+	BBB+
Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка																

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 4. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погашения		Call	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона		Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к		Сред по дюрации	Изм. Спреда	Сред к суверенным еврооблигациям	DV01	Объем вып
					оферте/погашению	Текущая доходность										
Банковские																
Абсолют-09	07.04.09			0.67	10.07.08	8.75%	102.24	0.02%	5.37%	8.56%	279	5.3	173		200	USD
Абсолют-10	30.03.10			1.55	09.30.08	9.13%	105.17	0.01%	5.82%	8.68%	324	8.5	218		175	USD
АК Барс-10	28.06.10			1.80	12.28.08	8.25%	99.61	0.09%	8.47%	8.28%	589	4.5	483		250	USD
АК Барс-11	20.06.11			2.58	12.20.08	9.25%	100.23	-0.05%	9.15%	9.23%	626	11.3	551		300	USD
Альфа-09	10.10.09			1.14	10.10.08	7.88%	100.35	0.03%	7.55%	7.85%	497	7.1	391		400	USD
Альфа-12	25.06.12			3.39	12.25.08	8.20%	96.72	0.00%	9.21%	8.48%	607	9.4	557		500	USD
Альфа-13	24.06.13			4.02	12.24.08	9.25%	100.10	-0.02%	9.22%	9.24%	607	10.0	356		400	USD
Альфа-15*	09.12.15	09.12.10		2.16	12.09.08	8.63%	96.95	-0.16%	10.10%	8.90%	751	17.3	645		225	USD
Альфа-17*	22.02.17	22.02.12		3.00	08.22.08	8.64%	92.31	-0.11%	11.31%	9.35%	843	13.4	767		300	USD
Банк Москвы-09	28.09.09			1.11	09.28.08	8.00%	103.07	-0.01%	5.23%	7.76%	265	9.6	159		250	USD
Банк Москвы-10	26.11.10			2.16	11.26.08	7.38%	103.10	0.02%	5.92%	7.15%	334	8.7	228		300	USD
Банк Москвы-13	13.05.13			4.06	11.13.08	7.34%	99.15	-0.11%	7.55%	7.40%	440	12.3	188		500	USD
Банк Москвы-15*	25.11.15	25.11.10		2.15	11.25.08	7.50%	97.68	-0.12%	8.62%	7.68%	603	15.5	497		300	USD
Банк Москвы-17*	10.05.17	10.05.12		3.32	11.10.08	6.81%	90.96	-0.02%	9.71%	7.48%	667	10.3	607		400	USD
Банк Союз	16.02.10			1.42	08.16.08	9.38%	99.44	0.03%	9.77%	9.43%	718	7.8	612		125	USD
БИН Банк-09	18.05.09			0.78	11.18.08	9.50%	100.35	0.00%	9.01%	9.47%	642	9.4	536		100	USD
ВТБ-08	11.12.08			0.37	12.11.08	6.88%	100.80	-0.00%	4.61%	6.82%	203	8.4	97		550	USD

Долговой рынок

ВТБ-11	12.10.11	285	10.12.08	7.50%	102.29	-0.01%	6.69%	7.33%	380	9.8	304	450	USD
ВТБ-12	31.10.12	3.71	10.31.08	6.61%	96.93	-0.10%	7.46%	6.82%	431	12.3	382	1,200	USD
ВТБ-15*	04.02.15	1.45	08.04.08	6.32%	99.29	-0.05%	6.80%	6.36%	421	13.2	316	750	USD
ВТБ-16	15.02.16	6.42	02.15.09	4.25%	90.42	0.12%	5.85%	4.70%	--	--	--	500	EUR
ВТБ-18	11.29.08	4.13	11.29.08	6.88%	95.97	-0.15%	7.89%	7.16%	474	13.2	223	2,000	USD
ВТБ-35	30.06.35	12.63	12.31.08	6.25%	90.51	-0.09%	7.04%	6.91%	243	7.2	100	1,000	USD
ГПБ-08	30.10.08	0.25	10.30.08	7.25%	100.77	0.05%	4.11%	7.19%	152	-14.5	46	1,050	USD
ГПБ-11	15.06.11	2.61	12.15.08	7.97%	102.52	0.01%	6.98%	7.77%	409	8.9	334	300	USD
ГПБ-13	28.06.13	4.14	12.28.08	7.93%	99.65	0.01%	8.02%	7.96%	487	27.2	236	500	USD
ГПБ-15	23.09.15	5.61	09.23.08	6.50%	90.68	0.02%	8.25%	7.17%	471	10.6	259	1,000	USD
Зенит-09	07.10.09	1.13	10.07.08	8.75%	99.85	0.05%	8.87%	8.76%	628	5.5	522	200	USD
Кредит Европа-10	13.04.10	1.60	10.13.08	7.50%	100.00	0.05%	7.49%	7.50%	490	6.7	384	250	USD
ЛОКО-10	01.03.10	1.44	09.01.08	10.00%	94.02	0.03%	14.32%	10.64%	1173	8.4	1067	100	USD
МБРР-09	29.06.09	0.90	12.29.08	8.80%	100.87	0.03%	7.78%	8.72%	520	6.0	414	100	USD
МБРР-16*	10.03.16	5.36	09.10.08	8.88%	88.88	-0.05%	11.07%	9.98%	753	11.8	541	60	USD
МДМ-10	25.01.10	1.43	01.25.09	7.77%	99.37	0.08%	8.22%	7.81%	564	4.0	458	425	USD
МДМ-11*	21.07.11	2.65	01.21.09	9.75%	100.89	0.04%	9.40%	9.66%	651	7.7	576	200	USD
МежпромБ-10	12.02.10	1.40	08.12.08	9.50%	98.92	0.01%	10.27%	9.60%	768	8.9	663	150	USD
МежпромБ-10-2	06.07.10	1.85	07.06.09	9.00%	96.98	0.12%	10.79%	9.28%	--	--	--	200	EUR
MNB-09	06.10.09	1.16	10.06.08	3.59%	97.56	0.06%	5.73%	3.68%	315	4.5	209	500	USD
НОМОС-09	12.05.09	0.77	11.12.08	8.25%	100.64	0.01%	7.37%	8.20%	479	7.9	373	150	USD
НОМОС-10	02.02.10	1.39	08.02.08	8.19%	98.76	-0.10%	9.08%	8.29%	650	16.7	544	200	USD
НОМОС-16	20.10.16	2.73	10.20.08	9.75%	94.36	-0.19%	11.91%	10.33%	902	16.5	827	125	USD
Петрокоммерц-09	27.03.09	0.64	09.27.08	8.00%	99.87	0.02%	8.17%	8.01%	559	7.2	453	225	USD
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	1.32	12.17.08	8.75%	99.73	0.00%	8.95%	8.77%	637	9.4	531	425	USD
ПромсвязьБ-10	04.10.10	1.98	10.04.08	8.75%	99.09	0.13%	9.21%	8.83%	662	3.1	557	200	USD
ПромсвязьБ-11	20.10.11	2.80	10.20.08	8.75%	94.99	-0.00%	10.61%	9.21%	773	9.7	697	225	USD
ПромсвязьБ-13	15.01.13	3.65	01.15.09	10.75%	100.88	0.02%	10.49%	10.66%	735	8.9	685	150	USD
ПромсвязьБ-18*	31.01.18	3.37	07.31.08	12.50%	100.26	0.00%	12.42%	12.47%	928	9.4	878	100	USD
ПСБ-08	29.07.08	#NUM!	#NUM!	6.88%	100.01	-0.00%	#NUM!	6.87%	#NUM!	#NUM!	#NUM!	300	USD
ПСБ-15*	29.09.15	2.02	09.29.08	6.20%	96.12	-0.03%	8.18%	6.45%	559	11.5	453	400	USD
РенКап-08	11.08.08	0.03	08.11.08	6.50%	100.05	-0.00%	4.85%	6.50%	227	0.3	121	0	USD
РенКап-10	27.06.10	0.25	10.31.08	8.00%	98.88	0.00%	12.21%	8.09%	962	13.9	857	170	USD
Росбанк-09	24.09.09	1.78	12.27.08	9.50%	94.84	0.04%	12.61%	10.02%	1002	7.4	896	300	USD
Росвэробанк	13.10.08	0.59	09.24.08	9.75%	102.17	-0.01%	4.99%	9.54%	241	8.9	135	106	USD
РХБ-10	29.11.10	0.21	10.13.08	9.00%	99.00	0.00%	13.64%	9.09%	1105	15.6	1000	150	USD
РХБ-13	16.05.13	2.17	11.29.08	6.88%	101.89	-0.07%	5.99%	6.75%	341	12.7	235	350	USD
РХБ-14	14.01.14	4.08	11.16.08	7.18%	99.41	-0.28%	7.32%	7.22%	417	16.4	166	700	USD
РХБ-17	14.01.14	4.60	01.14.09	7.13%	98.82	-0.10%	7.39%	7.21%	406	11.4	173	750	USD
РХБ-17	15.05.17	6.67	11.15.08	6.30%	90.27	-0.28%	7.85%	6.98%	431	15.1	219	1,250	USD
РХБ-18	29.05.18	6.92	11.29.08	7.75%	97.06	0.21%	8.19%	7.98%	465	7.6	253	1,000	USD
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.06	09.16.08	6.83%	95.94	0.05%	10.79%	7.11%	--	--	--	400	EUR
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.01	10.07.08	7.50%	92.35	0.00%	11.54%	8.12%	896	10.0	790	500	USD
Русский Стандарт-10-2	29.06.10	1.79	12.29.08	8.49%	94.71	0.06%	11.63%	8.96%	905	6.4	799	400	USD
Русский Стандарт-11	05.05.11	2.46	11.05.08	8.63%	92.57	-0.14%	11.84%	9.32%	895	15.5	819	350	USD
Русский Стандарт-15*	16.12.15	1.38	12.16.08	8.88%	86.25	-0.28%	19.82%	10.29%	1724	32.7	1618	200	USD
Русский Стандарт-16*	01.12.16	2.86	12.01.08	9.75%	89.85	1.88%	13.62%	10.85%	1073	-59.0	998	200	USD

Сбербанк-11	14.11.11	3.00	11.14.08	5.93%	99.71	0.04%	6.03%	5.95%	314	8.1	238	750	USD	#
Сбербанк-13	15.05.13	4.14	11.15.08	6.48%	99.19	-0.08%	6.68%	6.53%	335	11.1	102	500	USD	BE
Сбербанк-13-2	02.07.13	4.27	01.02.09	6.47%	99.12	-0.22%	6.68%	6.53%	335	14.4	102	500	USD	BE
Сбербанк-15*	11.02.15	1.44	08.11.08	6.23%	99.82	0.00%	6.35%	6.24%	377	9.5	271	1,000	USD	#
УРСА-09	12.05.09	0.76	11.12.08	9.00%	100.46	0.05%	8.35%	8.96%	576	2.3	470	351	USD	#
УРСА-11*	30.12.11	2.88	12.30.08	12.00%	99.77	-0.30%	12.08%	12.03%	919	20.3	843	130	USD	#
УРСА-11-2	16.11.11	2.89	11.16.08	8.30%	92.42	0.01%	11.10%	8.98%	--	--	--	300	EUR	#
Славинвестбанк	21.12.09	1.30	12.21.08	9.88%	93.52	0.03%	15.23%	10.56%	1265	7.8	1159	100	USD	#
Татфондбанк-10	26.04.10	1.60	10.26.08	9.75%	96.84	0.25%	11.79%	10.07%	921	-6.3	815	200	USD	#
ТранскапиталБ-10	10.05.10	1.65	11.10.08	9.13%	98.23	-0.01%	10.22%	9.29%	763	10.2	657	175	USD	#
ТранскапиталБ-17	18.07.17	5.66	01.18.09	10.51%	81.75	-3.04%	14.17%	12.86%	1063	68.7	851	100	USD	#
ТранскредитБ-10	16.05.10	1.70	11.16.08	7.00%	98.36	0.01%	7.99%	7.12%	540	9.1	434	400	USD	BE
ТранскредитБ-11	17.06.11	2.58	12.17.08	9.00%	100.74	-0.08%	8.70%	8.93%	581	12.5	505	350	USD	BE
Траст-10	29.05.10	1.70	11.29.08	9.38%	92.50	-0.27%	14.14%	10.14%	1155	27.1	1050	200	USD	#
УРСА-10	21.05.10	1.71	11.21.08	7.00%	92.59	0.04%	11.64%	7.56%	--	--	--	400	EUR	#
Финансбанк-08	12.12.08	0.37	12.12.08	7.90%	100.44	-0.02%	6.36%	7.87%	377	14.3	271	250	USD	#
ХКФ-10	11.04.10	1.57	10.11.08	9.50%	99.17	0.02%	10.02%	9.58%	744	8.6	638	200	USD	BE
ХКФ-11	20.06.11	2.53	12.20.08	11.00%	99.66	-0.24%	11.13%	11.04%	824	19.4	748	500	USD	BE

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	Call	Дюрация, лет	Дата		Ставка купона	Цена закрытия	Доходность к			Сред по дюрации	Сред к суверенным еврооблигациям	DV01	Объем выпуска, млн
				ближайшего купона				Изм, %	оферте/погашению	Текущая доходность				
Нефтегазовые	30.10.08		0.25	10.30.08	7.25%	100.77	0.05%	4.11%	7.19%	152	-14.5	46	1,050	USD BBB-
	21.10.09		1.16	10.21.08	10.50%	107.40	-0.18%	4.24%	9.78%	166	23.6	60	1,050	USD BBB
	27.09.10		1.95	09.27.08	7.80%	102.07	0.09%	6.72%	7.64%	--	--	--	700	EUR BBB
	09.12.12		3.92	12.09.08	4.56%	90.63	0.15%	7.13%	5.03%	--	--	--	1,000	EUR BBB
	01.03.13		3.73	09.01.08	9.63%	110.44	0.19%	6.93%	8.72%	378	4.2	328	1,000	USD BBB
	22.07.13		2.27	01.22.09	4.51%	99.10	0.15%	4.90%	4.55%	232	2.7	126	1,750	USD #N/A
	22.07.13		1.83	01.22.09	5.63%	99.47	0.07%	5.92%	5.66%	334	5.5	228	684	USD BBB
	11.04.13		3.98	10.11.08	7.34%	102.05	-0.07%	6.82%	7.20%	368	11.3	116	389	USD BBB
	25.02.14		4.84	02.25.09	5.03%	87.20	0.22%	7.95%	5.77%	--	--	--	400	EUR BBB
	31.10.14		5.18	10.31.08	5.36%	87.62	0.35%	7.94%	6.12%	--	--	--	780	EUR BBB
	01.06.15		5.70	06.01.09	5.88%	89.05	0.06%	8.01%	6.60%	--	--	--	700	EUR BBB
	22.11.16		6.48	11.22.08	6.21%	92.49	0.16%	7.20%	6.72%	366	18.3	154	1,000	USD BBB
	22.03.17		6.88	03.22.09	5.14%	81.87	0.01%	8.13%	6.27%	--	--	--	1,350	EUR BBB
	02.11.17		7.00	11.02.08	5.44%	83.63	0.21%	8.00%	6.50%	--	--	--	500	EUR BBB
	13.02.18		7.01	02.13.09	6.61%	89.53	0.06%	8.22%	7.38%	--	--	--	500	EUR BBB
	11.04.18		6.76	10.11.08	8.15%	102.07	-0.32%	7.84%	7.98%	430	15.6	217	1,200	USD BBB
	01.02.20		3.34	08.01.08	7.20%	100.04	-0.24%	7.20%	7.20%	405	16.9	356	1,100	USD BBB+

Долговой рынок

Газпром-22	07.03.22	8.67	09.07.08	6.51%	88.31	0.13%	7.93%	7.37%	393	8.1	189	1,070	USD	BBB	/
Газпром-34	28.04.34	10.96	10.28.08	8.63%	107.53	-0.31%	7.93%	8.02%	393	12.5	189	1,300	USD	BBB	/
Газпром-37	16.08.37	11.20	08.16.08	7.29%	89.23	-0.30%	8.27%	8.17%	427	12.3	223	1,200	USD	BBB	/
Газпромнефть-09	15.01.09	0.46	01.15.09	10.75%	102.33	-0.16%	5.54%	10.50%	295	42.6	189	1,250	USD	BBB-	/
Лукойл-17	07.06.17	6.72	12.07.08	6.36%	90.39	-0.15%	7.88%	7.03%	434	13.1	222	500	USD	BBB-	/
Лукойл-22	07.06.22	8.80	12.07.08	6.66%	87.15	0.03%	8.23%	7.64%	422	9.3	219	500	USD	BBB-	/
ТНК-BP-11	18.07.11	2.73	01.18.09	6.88%	97.65	0.06%	7.77%	7.04%	489	7.2	413	500	USD	BB+	/
ТНК-BP-12	20.03.12	3.23	09.20.08	6.13%	94.07	0.07%	8.03%	6.51%	489	7.3	439	500	USD	BB+	/
ТНК-BP-13	13.03.13	3.87	09.13.08	7.50%	97.24	0.01%	8.23%	7.71%	508	9.1	256	500	USD	BB+	/
ТНК-BP-16	18.07.16	6.03	01.18.09	7.50%	91.53	-0.14%	9.01%	8.19%	547	13.3	335	600	USD	BB+	/
ТНК-BP-17	20.03.17	6.36	09.20.08	6.63%	85.64	-0.23%	9.05%	7.74%	551	14.5	339	1,000	USD	BB+	/
ТНК-BP-18	13.03.18	6.59	09.13.08	7.88%	92.58	-0.10%	9.04%	8.51%	550	12.3	338	800	USD	BB+	/
Транснефть-12	27.06.12	3.61	06.27.09	5.38%	97.52	0.26%	6.11%	5.52%	--	--	--	1,100	EUR	BBB+	/
Транснефть-12-2	27.06.12	3.52	12.27.08	6.10%	98.58	0.13%	6.52%	6.19%	337	5.6	287	700	USD	BBB+	/
Транснефть-14	05.03.14	4.72	09.05.08	5.67%	91.92	-0.10%	7.46%	6.17%	413	11.5	180	500	USD	BBB+	/
Металлургические															
Евраз-09	03.08.09	0.94	08.03.08	10.88%	104.72	-0.01%	6.00%	10.39%	341	9.5	235	300	USD	BB-	/
Евраз-13	24.04.13	3.87	10.24.08	8.88%	98.41	0.02%	9.29%	9.02%	615	8.8	363	1,300	USD	BB-	/
Евраз-15	10.11.15	5.47	11.10.08	8.25%	95.45	0.22%	9.12%	8.64%	558	6.8	345	750	USD	BB-	/
Евраз-18	24.04.18	6.36	10.24.08	9.50%	97.78	0.29%	9.85%	9.72%	631	6.2	419	700	USD	BB-	/
Кузбассразрезуголь-10	12.07.10	1.83	01.12.09	9.00%	99.76	-0.05%	9.13%	9.02%	655	12.3	549	200	USD	#N/A	/
Распадская-12	22.05.12	3.33	11.22.08	7.50%	96.28	-0.05%	8.66%	7.79%	551	11.1	502	300	USD	B+e	/
Северсталь-09	24.02.09	0.55	08.24.08	8.63%	101.53	0.00%	5.83%	8.49%	325	8.0	219	325	USD	BB	/
Северсталь-14	19.04.14	4.45	10.19.08	9.25%	99.19	-0.01%	9.43%	9.33%	610	9.5	377	375	USD	BB	/
ТМК-09	29.09.09	1.11	09.29.08	8.50%	101.08	-0.04%	7.50%	8.41%	491	12.7	385	300	USD	BB-	/
ММК-08	21.10.08	0.23	10.21.08	8.00%	100.34	-0.00%	6.36%	7.97%	378	8.7	272	300	USD	BB	/
Норникель-09	30.09.09	1.12	09.30.08	7.13%	102.53	-0.03%	4.87%	6.95%	228	11.7	122	500	USD	BBB-	/
												0	0	0	/
Телекоммуникационные															
МТС-10	14.10.10	2.02	10.14.08	8.38%	102.21	-0.06%	7.26%	8.19%	468	12.4	362	400	USD	BB-	/
МТС-12	28.01.12	3.12	01.28.09	8.00%	100.13	0.01%	7.96%	7.99%	507	9.2	431	400	USD	BB-	/
Вымпелком-09	16.06.09	0.86	12.16.08	10.00%	103.77	-0.01%	5.53%	9.64%	295	9.8	189	217	USD	BB+	/
Вымпелком-10	11.02.10	1.42	08.11.08	8.00%	101.59	0.01%	6.89%	7.88%	430	8.9	325	300	USD	BB+	/
Вымпелком-11	22.10.11	2.84	10.22.08	8.38%	101.58	0.06%	7.81%	8.24%	492	7.2	416	300	USD	BB+	/
Вымпелком-13	30.04.13	3.93	10.31.08	8.38%	98.59	-0.26%	8.74%	8.49%	559	16.2	308	1,000	USD	BB+	/
Вымпелком-16	23.05.16	5.78	11.23.08	8.25%	95.71	-0.17%	9.02%	8.62%	548	13.8	336	600	USD	BB+	/
Вымпелком-18	30.04.18	6.49	10.31.08	9.13%	98.24	0.00%	9.40%	9.29%	586	10.8	374	1,000	USD	BB+	/
Мегафон	10.12.09	1.31	12.10.08	8.00%	102.32	-0.02%	6.19%	7.82%	360	11.0	255	375	USD	BB+	/
Прочие															
АфК-Система-11	28.01.11	2.30	01.28.09	8.88%	101.48	-0.03%	8.21%	8.75%	562	11.0	456	350	USD	B+	/
АПРОСА, 2014	17.11.14	4.90	11.17.08	8.88%	103.54	-0.08%	8.14%	8.57%	481	10.9	248	350	USD	B+	/
Еврохим	21.03.12	3.15	09.21.08	7.88%	99.08	0.00%	8.17%	7.95%	528	9.3	452	500	USD	BB	/
Иркут	10.04.09	0.68	10.10.08	8.25%	100.52	0.00%	7.44%	8.21%	486	9.3	380	300	USD	BB	/
КЗОС-11	30.10.11	2.82	10.30.08	9.25%	99.24	0.00%	9.52%	9.32%	663	9.3	587	125	USD	#N/A	/
НКНХ-15	22.12.15	5.57	12.22.08	8.50%	97.42	-0.07%	8.98%	8.72%	544	12.1	332	200	USD	B_/_*	/
НМТП-12	17.05.12	3.34	11.17.08	7.00%	94.62	-0.18%	8.69%	7.40%	554	15.0	200	200	USD	#N/A	/
Рольф-10	28.06.10	1.80	12.28.08	8.25%	98.25	0.04%	9.26%	8.40%	668	7.4	562	300	USD	BB+	/
СИНЕК-15	03.08.15	5.32	08.03.08	7.70%	97.41	-0.10%	8.19%	7.90%	465	12.6	253	250	USD	BB-	/

Долговой рынок

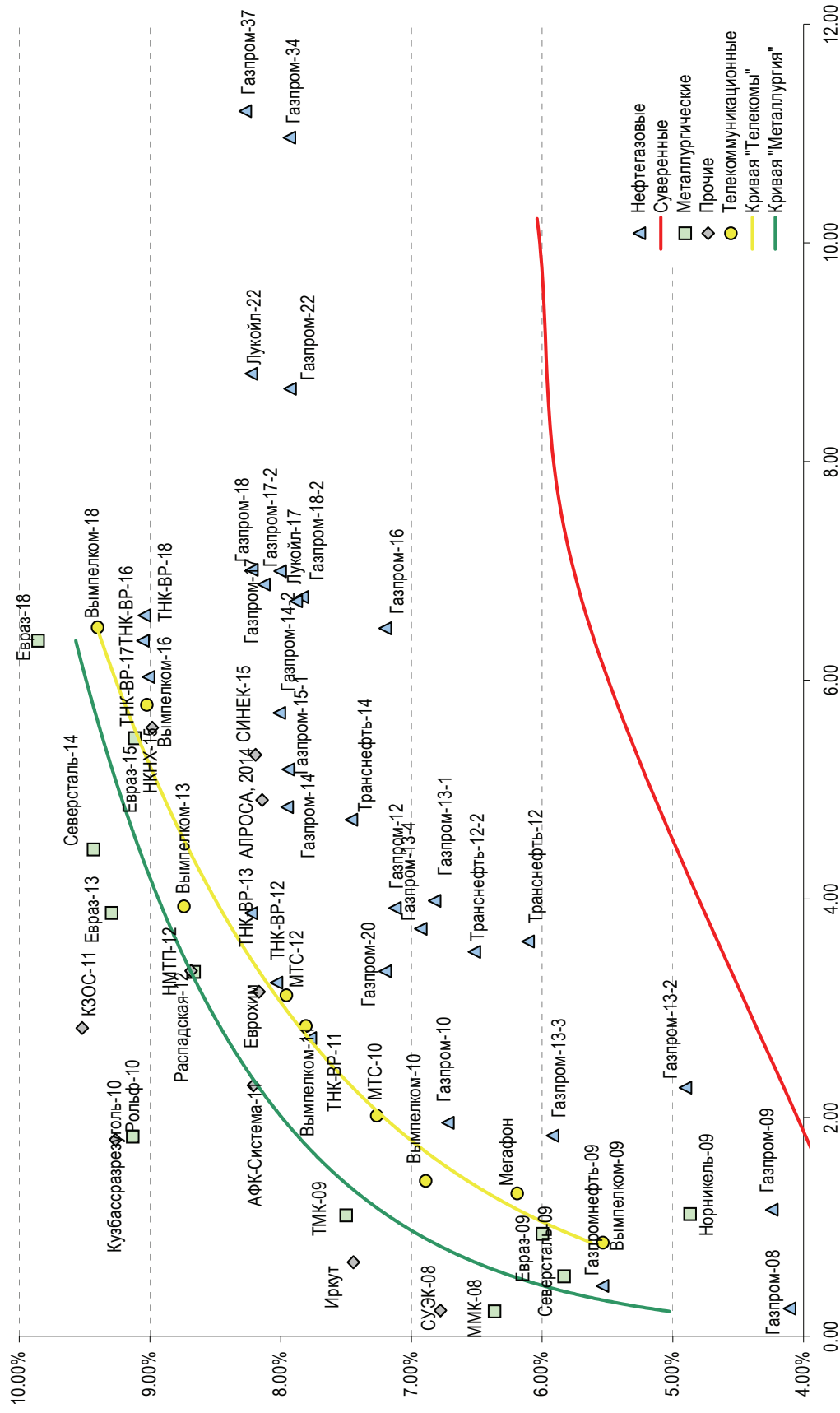
0.24	10.24.08	8.63%	100.39	0.01%	6.78%	8.59%	419	4.1	313	250	USD	#N/A	/
------	----------	-------	--------	-------	-------	-------	-----	-----	-----	-----	-----	------	---

Илл. 6. Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Илл. 7. Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источники: 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) 792-5847
	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.