

30 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/\$	23.3278	-1.40%
Доходность 30-летних КО США, %	4.62	2	Валютный курс, \$/евро	1.5593	-0.94%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	122.01	-2.42%	PTC	1,896.28	-1.68%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	124.77	-2.29%	DJIA	11,397.56	2.39%
Цена на нефть Urals, \$/брл	119.94	-1.97%	S&P 500	1,263.20	2.34%

Комментарии и прогнозы:

Внешний долг РФ:

На американском долговом рынке после роста потребительской уверенности настроения инвесторов улучшились, что привело к продажам КО США и ралли на рынке акций.

Внутренний долг РФ:

На российском рынке инвесторы сокращали позиции в бумагах 1-го эшелона. Ощущалось серьезное давление на выпуски Мособласти после прайсинга доразмещения Мособласти-8 на 9 млрд руб.

Новости и ключевые события:

Российские:

Минфин разместил 18,3 млрд. руб бюджетных средств на банковские депозиты

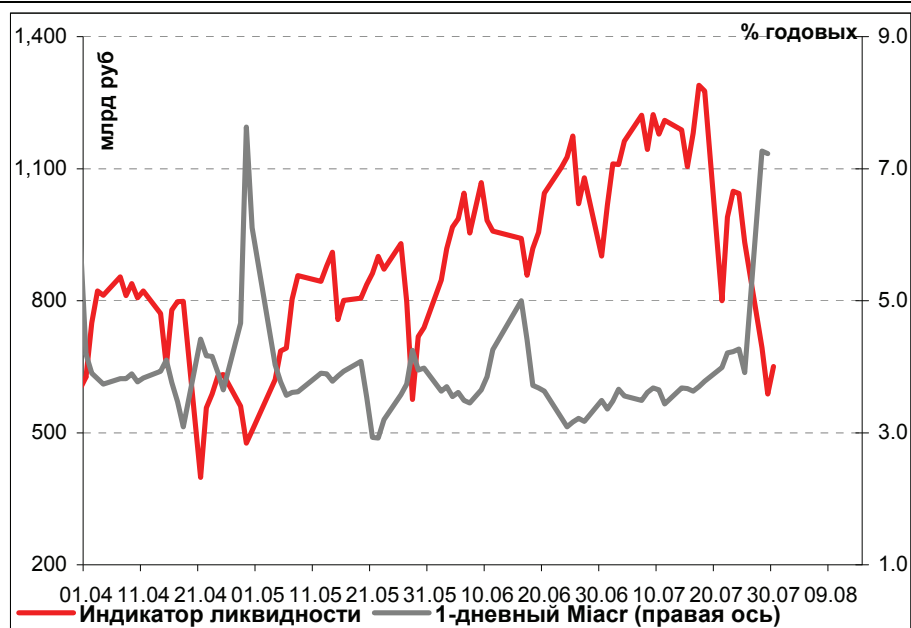
Жилсоципотека полностью разместил облигации 3-го выпуска на 1.5 млрд руб под 14,38% годовых к погашению 1,5-летней оферте

Стройкредит полностью разместил облигации дебютного выпуска на 1.5 млрд руб под 13,69% годовых к 1-летней оферте

Банк северная Казна полностью разместил облигации 2-го выпуска на 1.5 млрд руб под 13,1% годовых к 1-летней оферте

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Основные новости**Минфин разместил 18,3 из 20 млрд. руб бюджетных средств на банковские депозиты**

По итогам очередного аукциона по размещению средств федерального бюджета на банковских депозитах минимальная процентная ставка в направленных заявках составила 8,0% годовых, максимальная - 8,2% годовых, средневзвешенная процентная ставка размещения составила 8,08% годовых. Объем размещенных средств составил 18,3 млрд. рублей, что составляет 91.5% от предложенного объема, что показывает высокий спрос на денежные средства со стороны банковской системы. Премия относительно прошлого аукциона составила 25 б.п.

Жилсоципотека полностью разместила облигации 3-го выпуска на 1.5 млрд руб под 14,38% годовых к 1,5-летней оферте

По итогам конкурса ставка купона на срок до оферты была установлена в размере 13.9% годовых.

Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Организатор выпуска: ТрансКредитБанк.

Стройкредит полностью разместил облигации дебютного выпуска на 1.5 млрд руб под 13,69% годовых к 1-летней оферте

По итогам конкурса ставка купона на срок до оферты была установлена в размере 13,25% годовых. Спрос на аукционе со стороны инвесторов составил 1,07 млрд руб. Было подано 23 заявки со ставкой купона в диапазоне 13-1375% годовых.

Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Организатор выпуска: Росбанк.

Банк северная Казна полностью разместил облигации 2-го выпуска на 1.5 млрд руб под 13,1% годовых к 1-летней оферте

По итогам конкурса ставка купона на срок до оферты была установлена в размере 12.5% годовых.

Срок обращения выпуска – 3 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода. Организаторы выпуска: Регион, Юникредит.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- Элемент Лизинг принял решение о размещении 2-го выпуска 5-летних облигаций объемом 2.3 млрд руб
- РБК ИС принял решение о размещении дебютного выпуска 3-летних облигаций объемом 2.5 млрд руб
- Магнолия исполнила оферту на сумму 160 млн руб при объеме эмиссии 1 млрд руб
- ПМЗ исполнил оферту на сумму 130 млн руб при объеме эмиссии 1.2 млрд руб

- ФБ ММВБ с 30 июля начнет вторичные торги облигациями 2-го выпуска Лизинговая Компания Уралсиб
- Арсенал определил ставки 3-4-го купонов по облигациям 3-го выпуска в размере 14% годовых (+175 б.п.)

Внешний долг РФ

Вчера на американском долговом рынке настроения инвесторов несколько улучшились на фоне сразу нескольких факторов. Одним из основных событий, предопределившим ралли на рынке акций стало публикация уровня потребительской уверенности, который неожиданно вырос до 51.9 б.п. при прогнозе 50.1 б.п.стал. Цены на жилье S&P/CS хоть и показали отрицательную динамику относительно предыдущего месяца, но оказались лучше пессимистичных прогнозов аналитиков, а

На рост доходностей КО США оказывали давление также фондовые индексы, которые прибавили почти 2.4% благодаря банковскому сектору и снижению цен на нефть до \$122. Акции ведущих инвестбанков выросли после сообщения о продаже долговых инструментов с обеспечением номиналом \$30.6 млрд руб инвестфонду Lone Star из расчета \$0.22 на каждый вложенный доллар. В свою очередь, снижение цен на нефть стало следствием значительного укрепления доллара с 1.575/евро до 1.56/евро, а также сокращением на 4.3% спроса на нефтепродукты в США в мае.

На развивающихся рынка настроение немного улучшилось, благодаря чему инвесторы были настроены продавать CDS. На российском рынке ощущалось особое давление в бумагах металлургического сектора из-за последних событий с Мечелом, и в целом неясной ситуацией с другими компаниями этого сектора.

С точки зрения технического анализа в краткосрочном периоде после достижения S&P двойного дна (double bottom), сегодня мы также можем увидеть рост фондовых индексов.

Основным событием, которое предопределил движение котировок КО США, станет публикация в четверг данных по количеству новых рабочих мест. Сегодня же выходит ряд интересной статистики (данные по ВВП и личное потребление за 2Кв08), которая в краткосрочном периоде может повлиять на котировки КО США до выхода Payrolls.

Рынок рублевых облигаций

На российском долговом рынке инвесторы продолжают продавать бумаги 1-го эшелона (Газпром, Лукойл, РЖД, ФСК-4) при интересе к бумагам 2-го эшелона (УРСА-5, ВБД-2). После выхода ориентировочного прайсинга по доразмещению Мособласти-8 в районе 9-75-10.25% годовых ощущалось давление на все обращающиеся выпуски Мособласти.

Ситуация на денежном рынке остается довольно напряженной. Так, объем прямого РЕПО вчера составил более 194 млрд руб., а однодневные ставки пока находятся на уровне выше 7.5% годовых. Текущую потребность в ликвидности при высоких ставках МБК подтверждает состоявшаяся аукцион по размещению временно свободных средств, на котором был размещен практически весь объем средств – 18.3 млрд руб. В настоящее время индикатор ликвидности чуть попрос и составляет 650 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, %	Доход к оферте, %	Доход к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-4	5 000	10.02.10	1.42	--	--	8.22%	13.08.08	100.96	-0.13	--	7.69	93.07
ВБД-3	5 000	27.02.13	--	04.03.09	0.58	9.30%	03.09.08	100.67	-0.03	8.27	--	65.73
Еврокоммерц-2	3 000	10.06.10	--	11.06.09	0.79	16.00%	11.12.08	101.50	0.33	21.34	--	81.20
МартаФ-3	2 000	02.08.11	2.23	06.08.08	--	15.50%	02.08.08	77.26	-11.43	--	28.65	129.77
МБРР-3	3 000	23.04.13	--	28.04.09	0.71	10.00%	29.07.08	107.43	7.46	0.06	--	128.91
САНОС-2	3 000	10.11.09	1.22	--	--	10.00%	11.11.08	100.96	-0.04	--	9.38	61.58
СеверСт-АВТО2	3 000	17.07.13	--	21.07.10	1.87	7.70%	21.01.09	98.00	0.66	9.02	--	65.68
УМПО	4 000	17.12.09	1.30	--	--	12.25%	18.12.08	100.04	0.04	--	12.57	80.03
УРСА-Банк-5	3 000	18.10.11	2.75	--	--	10.05%	21.10.08	96.23	0.76	--	11.80	191.14
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	0.97	--	--	13.80%	20.08.08	105.08	-0.47	--	8.87	55.17

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	Call	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Доходность к			Сред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	DV01	Объем выпуска, млн	Валюта
							Изм, %	оферте/ погашению	Текущая доходность						
Суверенные															
Россия-10	31.03.10		0.90	09.30.08	8.25%	104.06	-0.05%	3.64%	104	11.1	1.53		1,230	USD	BBB+ / RRR+
Россия-18	24.07.18		6.90	01.24.09	11.00%	140.42	-0.05%	5.65%	208	8.2	6.71		3,467	USD	BBB+ / RRR+
Россия-28	24.06.28		10.22	12.24.08	12.75%	177.04	-0.10%	6.04%	200	6.8	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%	162	5.8	11.48		2,001	USD	BBB+ / BBB+
Минфин															
Минфин-11	14.05.11		2.70	05.14.09	3.00%	95.98	0.12%	4.56%	166	3.3	2.58		1,750	USD	BBB+ / RRR+
Муниципальные															
Москва-11	12.10.11		2.85	10.12.08	6.45%	100.43	-0.07%	6.29%	—	—	—		374	EUR	BBB+ / BBB+
Москва-16	20.10.16		6.53	10.20.08	5.06%	87.43	0.08%	7.13%	—	—	—		407	EUR	BBB+ / BBB+
Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка															

Илл. 4. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата		Доходность к		Сред по	Изм. Спреда	Сред к суверенным еврооблигациям	DV01	Объем выпуска,						
	ближайшего купона	Дюрация, лет	оферте/погашению	Текущая доходность											
	Дата погашения	Дюрация, лет	Ставка купона	Цена закрытия	Изм. %										
Банковские	Абсолют-09	07.04.09	0.67	10.07.08	8.75%	102.20	-0.01%	5.41%	8.56%	280	6.9	177	200	USD	#N/A
	Абсолют-10	30.03.10	1.54	09.30.08	9.13%	105.20	0.04%	5.80%	8.67%	319	3.6	215	175	USD	#N/A
	АК Барс-10	28.06.10	1.80	12.28.08	8.25%	99.59	0.07%	8.48%	8.28%	587	3.3	484	250	USD	BB-е
	АК Барс-11	20.06.11	2.58	12.20.08	9.25%	100.17	-0.11%	9.18%	9.23%	627	11.9	553	300	USD	#N/A
	Альфа-09	10.10.09	1.14	10.10.08	7.88%	100.31	-0.01%	7.58%	7.85%	498	8.0	394	400	USD	BB
	Альфа-12	25.06.12	3.38	12.25.08	8.20%	96.80	0.08%	9.19%	8.47%	603	5.1	555	500	USD	BB
	Альфа-13	24.06.13	4.02	12.24.08	9.25%	100.18	0.06%	9.20%	9.23%	603	6.0	354	400	USD	BB
	Альфа-15*	09.12.15	2.16	12.09.08	8.63%	96.93	-0.18%	10.11%	8.90%	750	16.1	647	225	USD	B+
	Альфа-17*	22.02.17	3.00	08.22.08	8.64%	92.38	-0.03%	11.29%	9.35%	838	8.9	764	300	USD	B+
	Банк Москвы-09	28.09.09	1.11	09.28.08	8.00%	103.02	-0.06%	5.28%	7.77%	267	11.6	163	250	USD	#N/A
	Банк Москвы-10	26.11.10	2.15	11.26.08	7.38%	103.06	-0.02%	5.94%	7.16%	333	8.0	229	300	USD	NR
	Банк Москвы-13	13.05.13	4.06	11.13.08	7.34%	99.36	0.09%	7.49%	7.38%	433	5.2	183	500	USD	#N/A
	Банк Москвы-15*	25.11.15	2.14	11.25.08	7.50%	97.73	-0.06%	8.59%	7.67%	598	10.5	495	300	USD	#N/A
	Банк Москвы-17*	10.05.17	3.32	11.10.08	6.81%	90.94	-0.04%	9.72%	7.48%	656	9.2	608	400	USD	#N/A
	Банк Союз	16.02.10	1.41	08.16.08	9.38%	99.46	0.04%	9.76%	9.43%	715	4.3	611	125	USD	B
	БИН Банк-09	18.05.09	0.78	11.18.08	9.50%	100.35	0.00%	9.00%	9.47%	640	6.8	536	100	USD	B-
ВТБ-08	11.12.08	0.36	12.11.08	6.88%	100.77	-0.03%	4.67%	6.82%	206	11.9	103	550	USD	BBB+	
ВТБ-11	12.10.11	2.85	10.12.08	7.50%	102.39	0.09%	6.65%	7.32%	375	4.3	301	450	USD	BBB+	
ВТБ-12	31.10.12	3.71	10.31.08	6.61%	97.19	0.16%	7.39%	6.80%	422	3.2	374	1,200	USD	BBB+	
ВТБ-15*	04.02.15	1.45	08.04.08	6.32%	99.28	-0.07%	6.80%	6.36%	419	10.8	316	750	USD	BBB	
ВТБ-16	15.02.16	6.42	02.15.09	4.25%	90.31	-0.00%	5.87%	4.71%	--	--	--	500	EUR	RRR+	

Долговой рынок

ВТБ-18	29.05.18	4.13	11.29.08	6.88%	96.24	0.13%	7.82%	7.14%	466	4.4	216	2,000	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	12.63	12.31.08	6.25%	90.47	-0.13%	7.04%	6.91%	242	6.4	100	1,000	BBB+
ГПБ-08	30.10.08	0.25	10.30.08	7.25%	100.69	-0.03%	4.40%	7.20%	179	12.3	76	1,050	BBB-
ГПБ-11	15.06.11	2.61	12.15.08	7.97%	102.50	-0.01%	6.99%	7.78%	408	7.8	335	300	BB+
ГПБ-13	28.06.13	4.13	12.28.08	7.93%	99.87	0.24%	7.96%	7.94%	480	19.7	230	500	BBB-
ГПБ-15	23.09.15	5.61	09.23.08	6.50%	90.91	0.28%	8.20%	7.15%	463	2.8	254	1,000	BBB-
Зенит-09	07.10.09	1.12	10.07.08	8.75%	99.81	0.01%	8.90%	8.77%	629	6.8	526	200	#N/A
Коелит Европа-10	13.04.10	1.60	10.13.08	7.50%	100.02	0.06%	7.48%	7.50%	487	3.1	383	250	#N/A
ЛОКО-10	01.03.10	1.44	09.01.08	10.00%	94.05	0.05%	14.31%	10.63%	1170	5.1	1067	100	#N/A
МБРР-09	09.06.09	0.89	12.29.08	8.80%	100.84	-0.00%	7.82%	8.73%	521	6.7	417	100	#N/A
МБРР-16*	10.03.16	5.35	09.10.08	8.88%	88.89	-0.05%	11.07%	9.98%	750	8.7	541	60	#N/A
МДМ-10	25.01.10	1.43	01.25.09	7.77%	99.37	0.08%	8.22%	7.81%	561	1.4	458	425	BB
МДМ-11*	21.07.11	2.65	01.21.09	9.75%	100.88	0.03%	9.40%	9.66%	650	6.1	576	200	B+
МежпромБ-10	12.02.10	1.40	08.12.08	9.50%	98.94	0.03%	10.26%	9.60%	765	5.6	662	150	BB-
МежпромБ-10-2	06.07.10	1.85	07.06.09	9.00%	96.88	0.02%	10.86%	9.29%	--	--	--	200	BB-
MNB-09	06.10.09	1.76	10.06.08	3.59%	97.50	0.00%	5.79%	3.68%	318	8.1	215	500	#N/A
НОМОС-09	12.05.09	0.76	11.12.08	8.25%	100.65	0.02%	7.35%	8.20%	474	3.6	371	150	#N/A
НОМОС-10	02.02.10	1.39	08.02.08	8.19%	98.69	-0.17%	9.14%	8.30%	653	19.8	549	200	#N/A
НОМОС-16	20.10.16	2.73	10.20.08	9.75%	94.59	0.06%	11.82%	10.31%	891	5.7	818	125	#N/A
Петрокоммерц-09	27.03.09	0.64	09.27.08	8.00%	99.87	0.01%	8.18%	8.01%	557	5.5	453	225	B+
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	1.32	12.17.08	8.75%	99.70	-0.02%	8.97%	8.78%	636	9.0	533	425	B+
ПромсвязьБ-10	04.10.10	1.98	10.04.08	8.75%	99.13	0.17%	9.19%	8.83%	658	-1.2	555	200	BB-
ПромсвязьБ-11	20.10.11	2.80	10.20.08	8.75%	95.04	0.04%	10.60%	9.21%	769	6.3	695	225	BB-
ПромсвязьБ-13	15.01.13	3.65	01.15.09	10.75%	101.00	0.13%	10.46%	10.64%	730	3.6	682	150	BB-
ПромсвязьБ-18*	31.01.18	3.37	07.31.08	12.50%	100.26	0.00%	12.42%	12.47%	926	7.5	878	100	B
ПСБ-15*	29.09.15	2.02	09.29.08	6.20%	96.16	0.00%	8.16%	6.45%	555	7.6	452	400	#N/A
РБР-08	11.08.08	0.03	08.11.08	6.50%	100.03	-0.02%	5.22%	6.50%	261	35.2	158	170	BBB+
РенКап-08	31.10.08	0.25	10.31.08	8.00%	98.88	0.00%	12.39%	8.09%	978	29.6	875	0	BB-
РенКап-10	27.06.10	1.77	12.27.08	9.50%	94.91	0.11%	12.57%	10.01%	996	1.2	893	300	B-
Росбанк-09	24.09.09	0.59	09.24.08	9.75%	102.05	-0.13%	4.99%	9.55%	238	6.5	135	106	#N/A
Росевробанк	13.10.08	0.20	10.13.08	9.00%	99.00	0.00%	13.70%	9.09%	1109	19.5	1006	150	#N/A
РСХБ-10	29.11.10	2.17	11.29.08	6.88%	101.99	0.03%	5.94%	6.74%	333	5.4	230	350	#N/A
РСХБ-13	16.05.13	4.08	11.16.08	7.18%	99.55	-0.15%	7.29%	7.21%	412	11.2	162	700	#N/A
РСХБ-14	14.01.14	4.60	01.14.09	7.13%	99.01	0.09%	7.35%	7.20%	399	4.7	169	750	BBB+e
РСХБ-17	15.05.17	6.67	11.15.08	6.30%	90.17	-0.39%	7.87%	6.99%	430	13.8	221	1,250	#N/A
РСХБ-18	29.05.18	6.92	11.29.08	7.75%	97.14	0.30%	8.18%	7.98%	460	3.3	253	1,000	#N/A
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.06	09.16.08	6.83%	95.94	0.06%	10.80%	7.11%	--	--	--	400	BB-
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.00	10.07.08	7.50%	92.43	0.09%	11.50%	8.11%	889	3.6	786	500	BB-
Русский Стандарт-10-2	29.06.10	1.79	12.29.08	8.49%	94.79	0.14%	11.59%	8.95%	898	-0.4	794	400	BB-
Русский Стандарт-11	05.05.11	2.46	11.05.08	8.63%	92.72	0.02%	11.78%	9.30%	887	7.4	813	350	BB-
Русский Стандарт-15*	16.12.15	1.37	12.16.08	8.88%	86.19	-0.35%	19.90%	10.30%	1729	37.9	1625	200	B
Русский Стандарт-16*	01.12.16	2.85	12.01.08	9.75%	88.45	0.30%	14.20%	11.02%	1129	-3.0	1056	200	B
Сбербанк-11	14.11.11	3.00	11.14.08	5.93%	99.77	0.10%	6.01%	5.94%	310	4.1	236	750	#N/A
Сбербанк-13	15.05.13	4.14	11.15.08	6.48%	99.34	0.07%	6.64%	6.52%	348	23.9	98	500	#N/A
Сбербанк-13-2	02.07.13	4.27	01.02.09	6.47%	99.27	-0.06%	6.64%	6.52%	329	8.2	98	500	BBB+e
Сбербанк-15*	11.02.15	1.44	08.11.08	6.23%	99.84	0.02%	6.34%	6.24%	373	5.9	270	1,000	#N/A
УРСА-09	12.05.09	0.76	11.12.08	9.00%	100.82	0.40%	7.88%	8.93%	527	-47.0	423	351	#N/A

Долговой рынок

УРСА-11*	30.12.11	2.88	12.30.08	12.00%	99.90	-0.17%	12.03%	12.01%	912	13.7	839	130	USD	#N/A
УРСА-11-2	16.11.11	2.88	11.16.08	8.30%	92.42	0.01%	11.10%	8.98%	--	--	--	300	EUR	#N/A
СлавинвестБанк	21.12.09	1.30	12.21.08	9.88%	93.54	0.06%	15.23%	10.56%	1262	4.5	1158	100	USD	#N/A
Татфондбанк-10	26.04.10	1.60	10.26.08	9.75%	96.71	0.13%	11.87%	10.08%	927	-0.3	823	200	USD	#N/A
ТранскапиталБ-10	10.05.10	1.65	11.10.08	9.13%	98.29	0.06%	10.18%	9.28%	757	4.0	654	175	USD	#N/A
ТранскапиталБ-17	18.07.17	5.65	01.18.09	10.51%	81.67	-3.14%	14.19%	12.87%	1062	67.5	853	100	USD	#N/A
ТранскредитБ-10	16.05.10	1.69	11.16.08	7.00%	98.45	0.11%	7.93%	7.11%	532	1.0	429	400	USD	BB
ТранскредитБ-11	17.06.11	2.58	12.17.08	9.00%	100.85	0.03%	8.66%	8.92%	575	6.4	501	350	USD	BB
Траст-10	29.05.10	1.69	11.29.08	9.38%	92.50	-0.27%	14.15%	10.14%	1154	25.2	1050	200	USD	#N/A
УРСА-10	21.05.10	1.70	11.21.08	7.00%	92.78	0.24%	11.52%	7.55%	--	--	--	400	EUR	#N/A
Финансбанк-08	12.12.08	0.37	12.12.08	7.90%	100.46	-0.01%	6.31%	7.86%	370	7.2	267	250	USD	#N/A
ХКФ-10	11.04.10	1.56	10.11.08	9.50%	99.10	-0.05%	10.07%	9.59%	746	10.9	643	200	USD	B+
ХКФ-11	20.06.11	2.52	12.20.08	11.00%	99.54	-0.37%	11.18%	11.05%	827	22.7	754	500	USD	B+

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 ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к		Сред по дюрации	Изм. Спреда	Сред к суверенным еврооблигациям	DV01	Объем выпуска, млн
								оферте/погашению	Текущая доходность					
Нефтегазовые	Газпром-08		0.25	10.30.08	7.25%	100.69	-0.03%	4.40%	7.20%	179	12.3	76		1,050 USD BBB-
	Газпром-09		1.15	10.21.08	10.50%	107.34	-0.23%	4.27%	9.78%	166	24.0	63		1,050 USD BBB /
	Газпром-10		1.95	09.27.08	7.80%	102.12	0.14%	6.69%	7.64%	--	--	--	--	700 EUR BBB /
	Газпром-12		3.91	12.09.08	4.56%	90.66	0.18%	7.12%	5.03%	--	--	--	--	1,000 EUR BBB /
	Газпром-13-1		3.72	09.01.08	9.63%	110.46	0.21%	6.92%	8.71%	376	1.7	328		1,000 USD BBB /
	Газпром-13-2		2.27	01.22.09	4.51%	98.96	0.01%	4.90%	4.55%	229	0.3	126		1,750 USD #N/A /
	Газпром-13-3		1.83	01.22.09	5.63%	99.66	0.27%	5.92%	5.64%	331	3.1	228		684 USD BBB /
	Газпром-13-4		3.98	10.11.08	7.34%	102.19	0.06%	6.79%	7.19%	362	5.8	113		389 USD BBB /
	Газпром-14		4.84	02.25.09	5.03%	87.22	0.24%	7.95%	5.77%	--	--	--	--	400 EUR BBB /
	Газпром-14-2		5.18	10.31.08	5.36%	87.56	0.28%	7.96%	6.13%	--	--	--	--	780 EUR BBB /
	Газпром-15-1		5.70	06.01.09	5.88%	89.02	0.03%	8.02%	6.60%	--	--	--	--	700 EUR BBB /
	Газпром-16		6.47	11.22.08	6.21%	92.21	-0.14%	7.20%	6.74%	363	15.2	154		1,000 USD BBB /
	Газпром-17		6.87	03.22.09	5.14%	81.82	-0.06%	8.14%	6.28%	--	--	--	--	1,350 EUR BBB /
	Газпром-17-2		6.99	11.02.08	5.44%	83.56	0.12%	8.02%	6.51%	--	--	--	--	500 EUR BBB /
	Газпром-18		7.01	02.13.09	6.61%	89.55	0.08%	8.22%	7.38%	--	--	--	--	500 EUR BBB /
	Газпром-18-2		6.76	10.11.08	8.15%	102.14	-0.25%	7.82%	7.98%	425	11.4	218		1,200 USD BBB /
	Газпром-20		3.33	08.01.08	7.20%	100.35	0.07%	7.20%	7.18%	404	15.0	356		1,100 USD BBB+ /
	Газпром-22		8.66	09.07.08	6.51%	88.16	-0.04%	7.95%	7.38%	391	6.4	191		1,070 USD BBB /
	Газпром-34		10.99	10.28.08	8.63%	107.97	0.10%	7.89%	7.99%	386	5.0	185		1,300 USD BBB /
	Газпром-37		11.23	08.16.08	7.29%	89.58	0.09%	8.24%	8.14%	420	5.1	219		1,200 USD BBB /
	Газпромнефть-09		0.46	01.15.09	10.75%	102.29	-0.21%	5.60%	10.51%	299	46.6	196		1,250 USD BBB- /
	Лукойл-17		6.71	12.07.08	6.36%	90.01	-0.58%	7.95%	7.06%	438	16.7	229		500 USD BBB- /
	Лукойл-22		8.79	12.07.08	6.66%	86.92	-0.24%	8.26%	7.66%	422	8.8	221		500 USD BBB- /
	ТНК-ВР-11		2.72	01.18.09	6.88%	97.73	0.14%	7.74%	7.03%	484	2.3	410		500 USD BB+ /

Долговой рынок

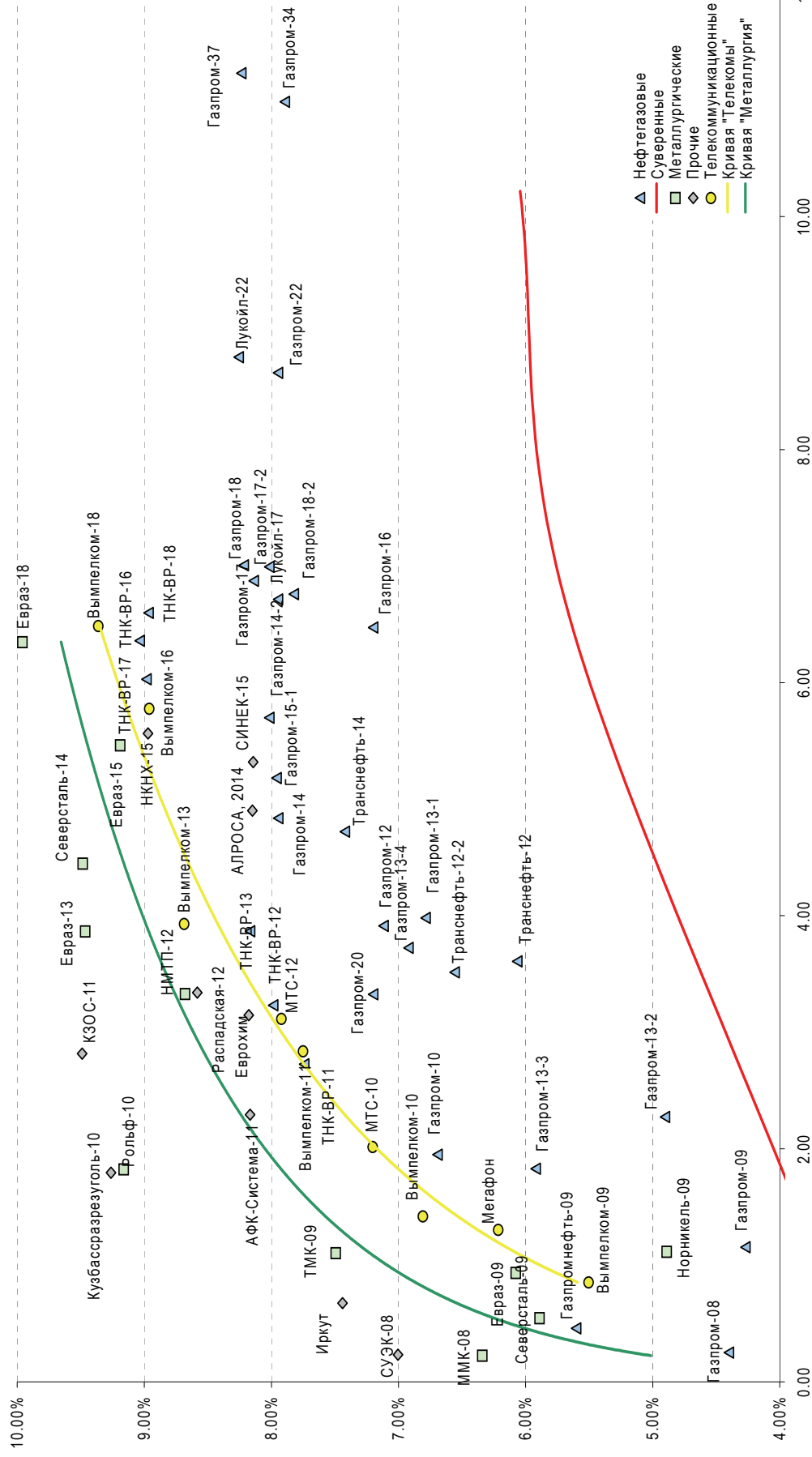
ТНК-ВР-12	20.03.12	3.23	09.20.08	6.13%	94.21	0.22%	7.99%	6.50%	508	26.7	434	500	USD	BB+	/
ТНК-ВР-13	13.03.13	3.87	09.13.08	7.50%	97.46	0.23%	8.17%	7.70%	500	1.5	251	500	USD	BB+	/
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.03	01.18.09	7.50%	91.68	0.02%	8.98%	8.18%	541	7.4	332	600	USD	BB+	/
ТНК-ВР-17	20.03.17	6.36	09.20.08	6.63%	85.73	-0.12%	9.04%	7.73%	547	9.7	338	1,000	USD	BB+	/
ТНК-ВР-18	13.03.18	6.60	09.13.08	7.88%	93.04	0.40%	8.97%	8.46%	540	1.7	331	800	USD	BB+	/
Транснефть-12	27.06.12	3.61	06.27.09	5.38%	97.66	0.40%	6.07%	5.51%	--	--	--	1,100	EUR	BBB+	/
Транснефть-12-2	27.06.12	3.51	12.27.08	6.10%	98.45	-0.00%	6.56%	6.20%	339	7.6	291	700	USD	BBB+	/
Транснефть-14	05.03.14	4.72	09.05.08	5.67%	92.08	0.07%	7.42%	6.16%	407	5.5	176	500	USD	BBB+	/
Металлургические															
Евраз-09	03.08.09	0.93	08.03.08	10.88%	104.62	-0.10%	6.08%	10.39%	347	15.1	243	300	USD	BB-	/
Евраз-13	24.04.13	3.87	10.24.08	8.88%	97.76	-0.63%	9.47%	9.08%	630	24.3	380	1,300	USD	BB-	/
Евраз-15	10.11.15	5.46	11.10.08	8.25%	95.07	-0.17%	9.19%	8.68%	562	11.0	353	750	USD	BB-	/
Евраз-18	24.04.18	6.35	10.24.08	9.50%	97.16	-0.36%	9.96%	9.78%	639	13.4	430	700	USD	BB-	/
Кузбассразрезуголь-10	12.07.10	1.82	01.12.09	9.00%	99.71	-0.10%	9.16%	9.03%	655	13.0	552	200	USD	#N/A	/
Распадская-12	22.05.12	3.33	11.22.08	7.50%	96.22	-0.11%	8.68%	7.79%	551	11.1	504	300	USD	B+e	/
Сверсталь-09	24.02.09	0.55	08.24.08	8.63%	101.50	-0.04%	5.89%	8.50%	328	11.5	225	325	USD	BB	/
Сверсталь-14	19.04.14	4.45	10.19.08	9.25%	98.96	-0.25%	9.48%	9.35%	613	12.5	382	375	USD	BB	/
ТМК-09	29.09.09	1.10	09.29.08	8.50%	101.09	-0.03%	7.49%	8.41%	488	9.8	385	300	USD	BB-	/
ММК-08	21.10.08	0.23	10.21.08	8.00%	100.34	-0.00%	6.34%	7.97%	373	4.0	270	300	USD	BB	/
Норникель-09	30.09.09	1.12	09.30.08	7.13%	102.50	-0.06%	4.89%	6.95%	228	11.6	125	500	USD	BBB-	/
												0	0	0	/
Телекоммуникационные															
МТС-10	14.10.10	2.02	10.14.08	8.38%	102.33	0.06%	7.20%	8.18%	459	3.8	356	400	USD	BB-	/
МТС-12	28.01.12	3.12	01.28.09	8.00%	100.24	0.11%	7.92%	7.98%	502	3.9	428	400	USD	BB-	/
Вымпелком-09	16.06.09	0.85	12.16.08	10.00%	103.79	0.00%	5.50%	9.63%	289	4.3	186	217	USD	BB+	/
Вымпелком-10	11.02.10	1.42	08.11.08	8.00%	101.70	0.12%	6.81%	7.87%	420	-1.7	316	300	USD	BB+	/
Вымпелком-11	22.10.11	2.84	10.22.08	8.38%	101.73	0.21%	7.75%	8.23%	484	-0.2	411	300	USD	BB+	/
Вымпелком-13	30.04.13	3.93	10.31.08	8.38%	98.79	-0.06%	8.69%	8.48%	552	9.1	302	1,000	USD	BB+	/
Вымпелком-16	23.05.16	5.78	11.23.08	8.25%	96.04	0.18%	8.96%	8.59%	539	4.5	330	600	USD	BB+	/
Вымпелком-18	30.04.18	6.49	10.31.08	9.13%	98.48	0.24%	9.36%	9.27%	579	3.9	370	1,000	USD	BB+	/
Мегафон	10.12.09	1.30	12.10.08	8.00%	102.28	-0.06%	6.21%	7.82%	361	11.1	257	375	USD	BB+	/
Прочие															
АФК-Система-11	28.01.11	2.29	01.28.09	8.88%	101.57	0.05%	8.17%	8.74%	556	4.6	452	350	USD	B+	/
АПРОСА, 2014	17.11.14	4.90	11.17.08	8.88%	103.50	-0.12%	8.15%	8.57%	480	9.2	249	350	USD	B+	/
Еврохим	21.03.12	3.15	09.21.08	7.88%	99.04	-0.03%	8.18%	7.95%	527	8.7	453	500	USD	BB	/
Иркут	10.04.09	0.67	10.10.08	8.25%	100.52	0.00%	7.44%	8.21%	483	6.6	380	300	USD	BB	/
КЗОС-11	30.10.11	2.82	10.30.08	9.25%	99.32	0.08%	9.49%	9.31%	658	4.5	584	125	USD	#N/A	/
НКНХ-15	22.12.15	5.56	12.22.08	8.50%	97.48	-0.01%	8.97%	8.72%	540	7.9	331	200	USD	B-/*-	/
НМТП-12	17.05.12	3.34	11.17.08	7.00%	94.94	0.16%	8.58%	7.37%	542	2.8	494	200	USD	#N/A	/
Рольф-10	28.06.10	1.79	12.28.08	8.25%	98.25	0.04%	9.26%	8.40%	665	5.0	562	300	USD	BB+	/
СИНЕК-15	03.08.15	5.32	08.03.08	7.70%	97.67	0.16%	8.14%	7.88%	457	4.6	248	250	USD	BB-	/
СУЭК-08	24.10.08	0.23	10.24.08	8.63%	100.34	-0.05%	7.00%	8.60%	439	24.3	336	250	USD	#N/A	/

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 6. Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



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) 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.