

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	3.91	10		Официальный курс ЦБР, руб/\$	23.5758 -0.47%
Доходность 30-летних КО США, %	4.62	8		Валютный курс, \$/евро	1.5733 -0.39%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	129.93	3.41%		PTC	2 433.07 -1.41%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	131.58	-1.80%		DJIA	12 625.62 0.19%
Цена на нефть Urals, \$/брл	123.82	-2.37%		S&P 500	1 394.35 0.26%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

Внешний долг падает в цене на неожиданно хороших данных по рынку жилья в США и пособиям по безработице. Сегодня день будет неактивным в преддверии длинных выходных в США.

Внутренний долг РФ:

Основной объем торгов прошел в выпусках, вышедших на вторичные торги. «В плюсе» открылись лишь те облигации, ставки которых были установлены выше 12% годовых. Низкие ставки overnight поддержат спрос в ближайшие дни.

Новости и ключевые события:

Российские:

Международные резервы РФ за период с 10 по 16 мая возросли на \$4 млрд до \$540,8 млрд – ЦБР

ТрансКредитБанк в начале июня начнет маркетинг выпуска еврооблигаций ориентировочным объемом \$250 млн

S&P повысило до позитивного уровня прогнозы рейтингов ТрансКредитБанка (BB-/B/ ruAA) и банка Петрокоммерц (B+/B/ruA+)

Moody's присвоило банку Агропромкредит рейтинги B2/NP/E+, прогноз стабильный

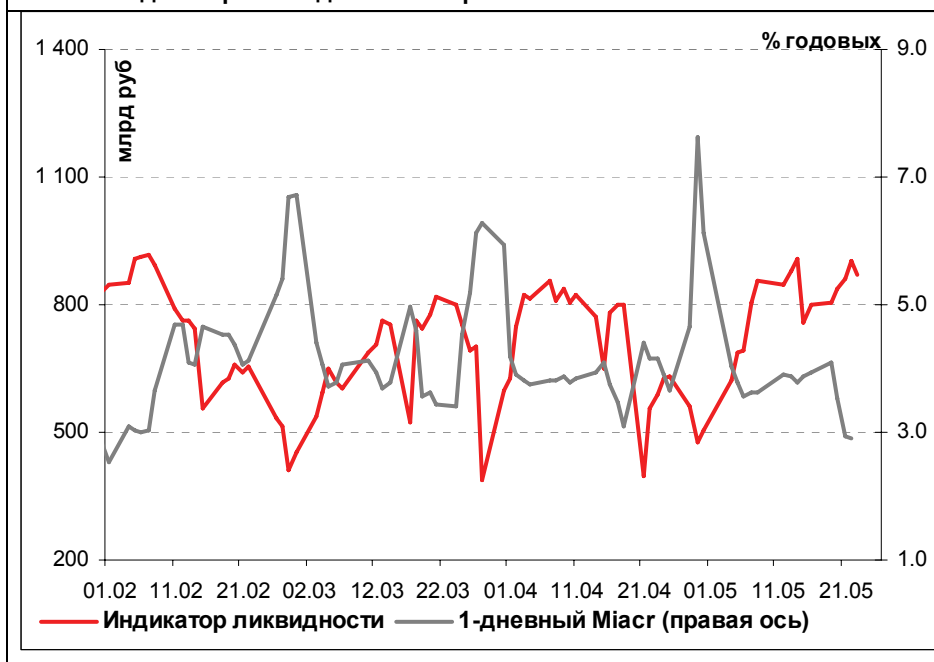
Разгуляй начнет 28 мая размещение 4-го выпуска облигаций на 3 млрд руб

НС-Финанс полностью разместил облигации на 2 млрд руб по доходности 13,16% годовых к оферте

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Основные новости**Разгуляй начнет 28 мая размещение 4-го выпуска облигаций на 3 млрд руб**

Срок обращения займа составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет установлена на конкурсе в первый день размещения выпуска на ФБ ММВБ. Организатор выпуска – Газпромбанк. Ориентир купона при размещении выпуска – 11,25-12,0% годовых.

НС-Финанс полностью разместил облигации на 2 млрд руб по доходности 13,16% годовых к оферте

По итогам конкурса ставка купона на срок до оферты была установлена в размере 12,75% годовых. Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организатор выпуска: ГК Регион.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- Банк Союз принял решение о размещении 5-го выпуска 3-летних облигаций на 2 млрд руб
- Сахарная Компания выкупила по оферте облигации на 967,3 млн руб при объеме эмиссии 2 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала 2-ой выпуск облигаций "Пеноплэкс Финанс" на 2,5 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций "Эксперт-Финанс" на 1,5 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала 3-ий выпуск облигаций "Прогресс-Нева Лизинг" на 1 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций Байкалфарма на 800 млн руб
- ФСФР зарегистрировала Отчет об итогах выпуска облигаций Газкон на 30 млрд руб

Внешний долг РФ

Вчера американский долговой рынок показал значительное снижение котировок на фоне неожиданно благоприятных макроэкономических данных. Так, индекс цен на недвижимость снизился в I квартале всего на 0.2% при ожидавшемся падении на 1.3%. На прошлой неделе данные по рынку жилья (число закладок домов в апреле) также порадовало инвесторов, оказавшись выше ожиданий.

Кроме того, за предыдущую неделю резко снизилось число обращений за пособиями по безработице. Таким образом, растущие издержки не побуждают пока компании увеличивать количество увольнений, что, несомненно, является большим плюсом для экономики США.

На этом фоне фондовые индексы показали положительную динамику, прибавив в пределах 0.5%.

Сегодняшний день будет неактивным в преддверии праздников в США, основное внимание инвесторов будет устремлено на фондовые индексы.

Российский долг снижался в цене вслед за КО США, цена России-30 упала на 0,5%, приблизившись к 115% от номинала. Однако при однонаправленной динамике американского долга спред к КО США остался практически без изменений.

Рынок рублевых облигаций

Вчера начались вторичные торги рядом облигаций, размещавшихся в марте-апреле, что обусловило высокий объем сделок в связи с закрытием инвесторами форвардных контрактов. При этом, ценовой рост в первый день продемонстрировали бумаги, размещавшиеся со ставкой купона выше 12% годовых.

Среди остальных выпусков сохраняется активность в 1-ом эшелоне, прежде всего – в облигациях Газпром-4, Мгор-50, хотя сделки по ним проходят практически без изменения котировок.

Погашение облигаций Марта-1 вчера не состоялось, однако эмитент обещал перечислить деньги инвесторам на этой неделе.

Несмотря на приближение налоговых выплат, ситуация на денежном рынке остается комфортной для российских игроков. Ставки overnight опустились ниже 3% годовых. Это позволяет ожидать, что в ближайшие дни конъюнктура рынка останется без изменений.

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погаш-я	Дата погаш-я	Дюрация до 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	1.61	--	--	8.22%	13.08.08	102.30	-0.02	--	6.89	119.77
АИЖК-10	6 000	15.11.18	5.86	--	--	8.05%	15.08.08	95.30	-0.09	--	8.81	148.99
АмурМеталл-3	3 000	15.04.11	--	17.04.09	0.87	12.75%	17.10.08	101.10	0.05	11.77	--	182.37
КБ Восточный	1 000	17.03.10	1.63	--	--	13.95%	17.09.08	99.93	0.33	--	14.45	71.43
ЗЕНИТ-3	3 000	09.11.11	--	13.05.09	0.95	9.90%	12.11.08	100.80	-0.10	9.22	--	127.72
ИнкомЛАДА-3	2 000	10.06.11	--	12.06.09	0.99	11.00%	13.06.08	100.10	-0.03	11.35	--	89.54
РенКап-2	3 000	04.04.12	--	14.04.09	0.87	11.66%	15.10.08	99.79	-0.21	12.24	--	87.07
Спартак-Казань2	1 000	22.03.11	--	22.09.09	1.23	16.00%	23.09.08	100.15	0.15	16.44	--	63.04
СУ 155-3	3 000	15.02.12	--	18.02.09	0.71	13.00%	20.08.08	100.70	0.30	12.28	--	71.50
ХКФ-Банк5	4 000	17.04.13	--	22.04.09	0.87	12.50%	23.07.08	100.99	0.99	11.83	--	75.19

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

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

Илл. 3. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

Суверенные	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Доходность к		Сред по дюрации	Изм. Спрета	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
						оферте/погашению	Текущая доходность						
Россия-10	31.03.10	1.09	09.30.08	8.25%	104.8	0.02%	3.69%	111	-17.0	1.71	1 230	USD	BBB+ / BBB+
Россия-18	24.07.18	6.87	07.24.08	11.00%	144.8	-0.11%	5.25%	165	-12.1	6.70	3 467	USD	BBB+ / BBB+
Россия-28	24.06.28	10.13	06.24.08	12.75%	180.9	-0.29%	5.85%	194	-7.6	9.85	2 500	USD	BBB+ / BBB+
Россия-30	31.03.30	6.85	09.30.08	7.50%	115.1	-0.47%	5.28%	137	-3.3	11.89	2 001	USD	BBB+ / BBB+
Минфин													
Минфин-11	14.05.11	2.89	05.14.09	3.00%	96.2	-0.12%	4.41%	158	-10.4	2.76	1 750	USD	BBB+ / BBB+
Муниципальные													
Москва-11	12.10.11	3.04	10.12.08	6.45%	100.8	0.02%	6.16%	--	--	--	374	EUR	BBB+ / BBB+
Москва-16	20.10.16	6.74	10.20.08	5.06%	89.1	-0.23%	6.81%	--	--	--	407	EUR	BBB+ / BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 4. Динамика российских банковских еврооблигаций

Банковские	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к оферте/погашению	Текущая доходность	Сред по дюрации	Изм. Спрета	Сред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
Абсолют-09	07.04.09	0.85	10.07.08	8.75%	102.9	0.02%	5.31%	8.50%	274	-18.1	163	200	USD	NA / Aaa3 / A-
Абсолют-10	30.03.10	1.73	09.30.08	9.13%	105.8	-0.06%	5.77%	8.62%	320	-11.1	208	175	USD	NA / Aaa3 / A-
АК Барс-10	28.06.10	1.91	06.28.08	8.25%	100.8	0.16%	7.82%	8.18%	524	-22.8	413	250	USD	BB-e / Ba2 / BB
Альфа-08	02.07.08	0.11	07.02.08	7.75%	100.1	-0.00%	6.33%	7.74%	376	-14.0	265	250	USD	BB / Ba1 / BB
Альфа-09	10.10.09	1.32	10.10.08	7.88%	101.1	-0.00%	7.04%	7.79%	446	-14.5	335	400	USD	BB / Ba1 / BB
Альфа-12	25.06.12	3.43	06.25.08	8.20%	97.5	-0.18%	8.93%	8.41%	585	-9.4	525	500	USD	BB / Ba1 / BB
Альфа-15*	09.12.15	2.25	06.09.08	8.63%	97.2	-0.05%	9.89%	8.87%	731	-11.9	620	225	USD	B+ / Ba2 / BB-
Альфа-17*	22.02.17	3.19	08.22.08	8.64%	94.4	0.03%	10.47%	9.15%	765	-15.7	678	300	USD	B+ / Ba2 / BB-
Банк Москвы-09	28.09.09	1.29	09.28.08	8.00%	103.9	-0.02%	4.94%	7.70%	125	-13.3	125	250	USD	NA / A3 / BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	2.26	05.26.08	7.38%	104.8	-0.01%	5.32%	7.04%	274	-14.3	163	300	USD	NA / A3 / BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.25	11.13.08	7.34%	101.6	-0.22%	6.94%	7.22%	368	-10.3	165	500	USD	NA / A3 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	2.25	05.25.08	7.50%	99.9	-0.17%	7.52%	7.50%	495	-6.9	384	300	USD	NA / Aaa1 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.17	3.52	11.10.08	6.81%	93.7	0.07%	8.71%	7.26%	563	-16.8	502	400	USD	NA / Aaa1 / BBB-
Банк Союз	16.02.10	1.60	08.16.08	9.38%	98.9	-0.00%	10.07%	9.48%	749	-14.1	638	125	USD	B / B1 / NA
БИН Банк-09	18.05.09	0.96	11.18.08	9.50%	100.3	-0.05%	9.16%	9.47%	659	-9.5	548	100	USD	R- / NA / R-
ВТБ-08	11.12.08	0.53	06.11.08	6.88%	101.4	-0.01%	4.34%	6.78%	177	-12.9	66	550	USD	BBB+ / A2 / BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.04	10.12.08	7.50%	103.8	-0.07%	6.24%	7.23%	342	-12.6	256	450	USD	BBB+ / A2 / BBB+
ВТБ-12	31.10.12	3.90	10.31.08	6.61%	99.6	-0.12%	6.72%	6.64%	364	-11.5	304	1 200	USD	BBB+ / A2 / BBB+

ВТБ-15*	04.02.15	1.64	08.04.08	6.32%	101.1	-0.01%	5.57%	6.24%	300	-13.9	188	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB	/	B
ВТБ-16	15.02.16	6.62	02.15.09	4.25%	92.5	0.05%	5.45%	4.59%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+	/	B
ВТБ-18	29.05.18	4.19	05.29.08	6.88%	100.2	0.20%	6.84%	6.86%	358	358.3	156	2 000	USD	BBB+e	/	A2e	/	BBB+	/	B
ВТБ-35	30.06.35	12.88	06.30.08	6.25%	97.2	-0.26%	6.47%	6.43%	183	-7.0	62	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+	/	B
ГПБ-08	30.10.08	0.44	10.30.08	7.25%	101.3	-0.03%	4.11%	7.15%	154	-9.4	43	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A	/	B
ГПБ-11	15.06.11	2.69	06.15.08	7.97%	104.2	1.88%	6.42%	7.65%	360	-84.1	273	300	USD	BB+	/	Baa1	/	#N/A	/	B
ГПБ-15	23.09.15	5.87	09.23.08	6.50%	98.7	-0.20%	6.73%	6.59%	312	-10.2	144	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A	/	B
Зенит-09	07.10.09	1.31	10.07.08	8.75%	100.1	0.06%	8.64%	8.74%	607	-19.5	496	200	USD	#N/A	/	Ba3	/	B	/	B
Кредит Европа-10	13.04.10	1.78	10.13.08	7.50%	101.6	-0.12%	6.59%	7.38%	402	-7.9	291	250	USD	#N/A	/	Ba1	/	#N/A	/	B
ЛОКО-10	01.03.10	1.63	09.01.08	10.00%	93.9	0.12%	13.98%	10.65%	1141	-21.5	1030	100	USD	#N/A	/	B2	/	B	/	B
МБПП-09	29.06.09	1.04	06.29.08	8.80%	101.7	0.03%	7.17%	8.65%	459	-17.7	348	100	USD	#N/A	/	B1	/	B+	/	B
МБРР-16*	10.03.16	5.59	09.10.08	8.88%	92.0	-0.18%	10.39%	9.65%	679	-10.4	511	60	USD	#N/A	/	B2	/	#N/A	/	B
МДМ-10	25.01.10	1.56	07.25.08	7.77%	100.1	-0.33%	7.68%	7.76%	511	7.1	399	425	USD	BB	/	Ba1	/	BB	/	B
МДМ-11*	21.07.11	2.71	07.21.08	9.75%	101.8	-0.38%	9.07%	9.58%	625	-0.9	538	200	USD	B+	/	Ba2	/	BB	/	B
МежпромБ-10	12.02.10	1.59	08.12.08	9.50%	99.7	-0.05%	9.71%	9.53%	714	-11.5	602	150	USD	BB-	/	B1	/	B	/	B
МежпромБ-10-2	06.07.10	1.87	07.06.08	9.00%	97.7	0.04%	10.25%	9.21%	--	--	--	200	EUR	BB-	/	B1	/	B	/	B
МНБ-08-2	30.06.08	0.10	06.30.08	4.38%	100.0	0.03%	4.18%	4.37%	161	-38.2	50	150	USD	#N/A	/	Baa2	/	RRR	/	B
МНБ-09	06.10.09	1.34	07.06.08	3.53%	97.2	0.00%	5.66%	3.63%	309	-14.0	198	500	USD	#N/A	/	Baa2	/	BBB	/	B
НОМОС-09	12.05.09	0.95	11.12.08	8.25%	100.7	0.16%	7.47%	8.19%	490	-31.7	379	150	USD	#N/A	/	Ba3	/	B+	/	B
НОМОС-10	02.02.10	1.58	08.02.08	8.19%	99.5	-0.11%	8.51%	8.23%	594	-7.1	482	200	USD	#N/A	/	Ba3	/	B+	/	B
НОМОС-16	20.10.16	2.92	10.20.08	9.75%	95.2	0.41%	10.62%	10.24%	779	-115.6	693	125	USD	#N/A	/	B1	/	B+	/	B
Петрокоммерц-09	27.03.09	0.83	09.27.08	8.00%	100.4	0.08%	7.43%	7.96%	486	-24.9	374	225	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A	/	B
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	1.44	06.17.08	8.75%	100.5	0.05%	8.38%	8.70%	581	-18.0	469	425	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A	/	B
ПромсвязьБ-10	04.10.10	2.16	10.04.08	8.75%	100.1	0.07%	8.70%	8.70%	612	-17.9	501	200	USD	B+	/	Ba2	/	B+	/	B
ПромсвязьБ-11	20.10.11	2.99	10.20.08	8.75%	97.1	-0.15%	9.78%	9.02%	696	-9.7	610	225	USD	B+	/	Ba2	/	B+	/	B
ПромсвязьБ-18*	31.01.18	5.68	07.31.08	12.50%	101.0	-0.01%	12.31%	12.38%	871	-13.4	703	100	USD	B-	/	#N/A	/	B-	/	B
ПСБ-08	29.07.08	0.18	07.29.08	6.88%	100.4	0.03%	4.68%	6.85%	211	-32.5	99	300	USD	#N/A	/	A2	/	BBB+	/	B
ПСБ-15*	29.09.15	2.21	09.29.08	6.20%	97.6	-0.08%	6.62%	6.35%	405	-82.0	293	400	USD	#N/A	/	A3	/	BBB	/	B
РБР-08	11.08.08	0.22	08.11.08	6.50%	100.5	0.32%	4.21%	6.47%	164	-163.4	53	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	#N/A	/	B
РенКап-08	31.10.08	0.44	10.31.08	8.00%	98.9	0.00%	10.58%	8.09%	800	-13.0	689	0	USD	BB-	/	#N/A	/	BB-	/	B
РенКап-10	27.06.10	1.87	06.27.08	9.50%	96.0	0.18%	11.70%	9.90%	912	-23.9	801	300	USD	B-	/	B1e	/	B-	/	B
Росбанк-09	24.09.09	0.64	06.24.08	9.75%	102.8	-0.10%	7.49%	9.48%	492	299.0	381	126	USD	#N/A	/	Ba2	/	BB	/	B
РСХБ-10	29.11.10	2.28	05.29.08	6.88%	102.2	-0.21%	5.91%	6.73%	334	-5.2	223	350	USD	#N/A	/	A3	/	BBB+	/	B
РСХБ-13	16.05.13	4.28	11.16.08	7.18%	101.9	-0.10%	6.72%	7.04%	346	-13.3	143	700	USD	#N/A	/	A3	/	BBB+	/	B
РСХБ-17	15.05.17	6.91	11.15.08	6.30%	93.9	-0.34%	7.23%	6.71%	362	-8.5	198	1 250	USD	#N/A	/	A3e	/	BBB+	/	B
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.25	09.16.08	6.83%	96.8	0.05%	9.50%	7.05%	--	--	--	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	#N/A	/	B
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.19	10.07.08	7.50%	95.5	-0.02%	9.66%	7.85%	709	-13.4	597	500	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A	/	B
Русский Стандарт-10-2	29.06.10	1.90	06.29.08	8.49%	97.9	-0.11%	9.62%	8.67%	705	-8.3	594	400	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A	/	B
Русский Стандарт-11	05.05.11	2.65	11.05.08	8.63%	96.4	0.07%	10.08%	8.95%	726	-17.4	639	350	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A	/	B
Русский Стандарт-15*	16.12.15	1.57	06.16.08	8.88%	90.8	-0.13%	15.17%	10.61%	1260	-4.9	1149	200	USD	B	/	Ba3	/	#N/A	/	B
Русский Стандарт-16*	01.12.16	2.90	06.01.08	9.75%	101.9	-0.09%	12.66%	10.77%	983	-17.7	897	200	USD	B	/	Ba3	/	#N/A	/	B
Сбербанк-11	14.11.11	3.19	11.14.08	5.93%	101.4	-0.03%	5.50%	5.85%	267	-14.1	181	750	USD	#N/A	/	A2	/	BBB+	/	B
Сбербанк-13	15.05.13	4.34	11.15.08	6.48%	102.7	-0.11%	5.85%	6.31%	259	-13.0	56	500	USD	#N/A	/	A2	/	BBB+	/	B
Сбербанк-15*	11.02.15	1.63	08.11.08	6.23%	100.5	-0.08%	5.91%	6.20%	334	-9.7	223	1 000	USD	#N/A	/	A2	/	BBB	/	B
УРСА-09	12.05.09	0.95	11.12.08	9.00%	101.8	0.06%	7.06%	8.84%	448	-22.0	337	351	USD	#N/A	/	Ba3	/	B	/	B
УРСА-11*	30.12.11	2.89	06.30.08	12.00%	99.8	0.21%	12.06%	12.03%	924	-22.2	838	130	USD	#N/A	/	B1	/	#N/A	/	B

URSA-11-2	16.11.11	3.02	11.16.08	8.30%	93.0	0.11%	10.77%	8.92%	--	300	EUR	#N/A	Ba3
Славинвестбанк	21.12.09	1.44	06.21.08	9.88%	95.3	0.02%	13.23%	10.36%	1065	100	USD	#N/A <td>B1 </td>	B1
Татфондбанк-10	26.04.10	1.79	10.26.08	9.75%	98.7	-0.15%	10.52%	9.88%	795	200	USD	#N/A <td>B2 </td>	B2
ТранскапиталБ-10	10.05.10	1.83	11.10.08	9.13%	95.5	-0.12%	11.73%	9.55%	916	175	USD	#N/A <td>B1 </td>	B1
ТранскапиталБ-17	18.07.17	5.46	07.18.08	10.51%	79.9	-0.15%	14.55%	13.16%	1095	100	USD	#N/A <td>B2 </td>	B2
ТранскапиталБ-10	16.05.10	1.88	11.16.08	7.00%	98.5	0.00%	7.85%	7.11%	528	400	USD	BB <td>Ba1 </td>	Ba1
Траст-10	29.05.10	1.79	05.29.08	9.38%	92.2	0.01%	13.96%	10.17%	1139	200	USD	#N/A <td>B1 </td>	B1
URSA-10	21.05.10	1.93	05.21.09	7.00%	93.3	0.05%	10.93%	7.50%	--	400	EUR	#N/A <td>Ba3 </td>	Ba3
Финансбанк-08	12.12.08	0.53	06.12.08	7.90%	101.6	0.03%	4.96%	7.78%	239	250	USD	#N/A <td>Ba1 </td>	Ba1
ХКФ-08-2	30.06.08	0.10	06.30.08	8.63%	100.2	0.12%	6.04%	8.60%	347	275	USD	B+	Ba3
ХКФ-10	11.04.10	1.75	10.11.08	9.50%	100.5	0.04%	9.20%	9.45%	663	200	USD	B+	Ba3

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

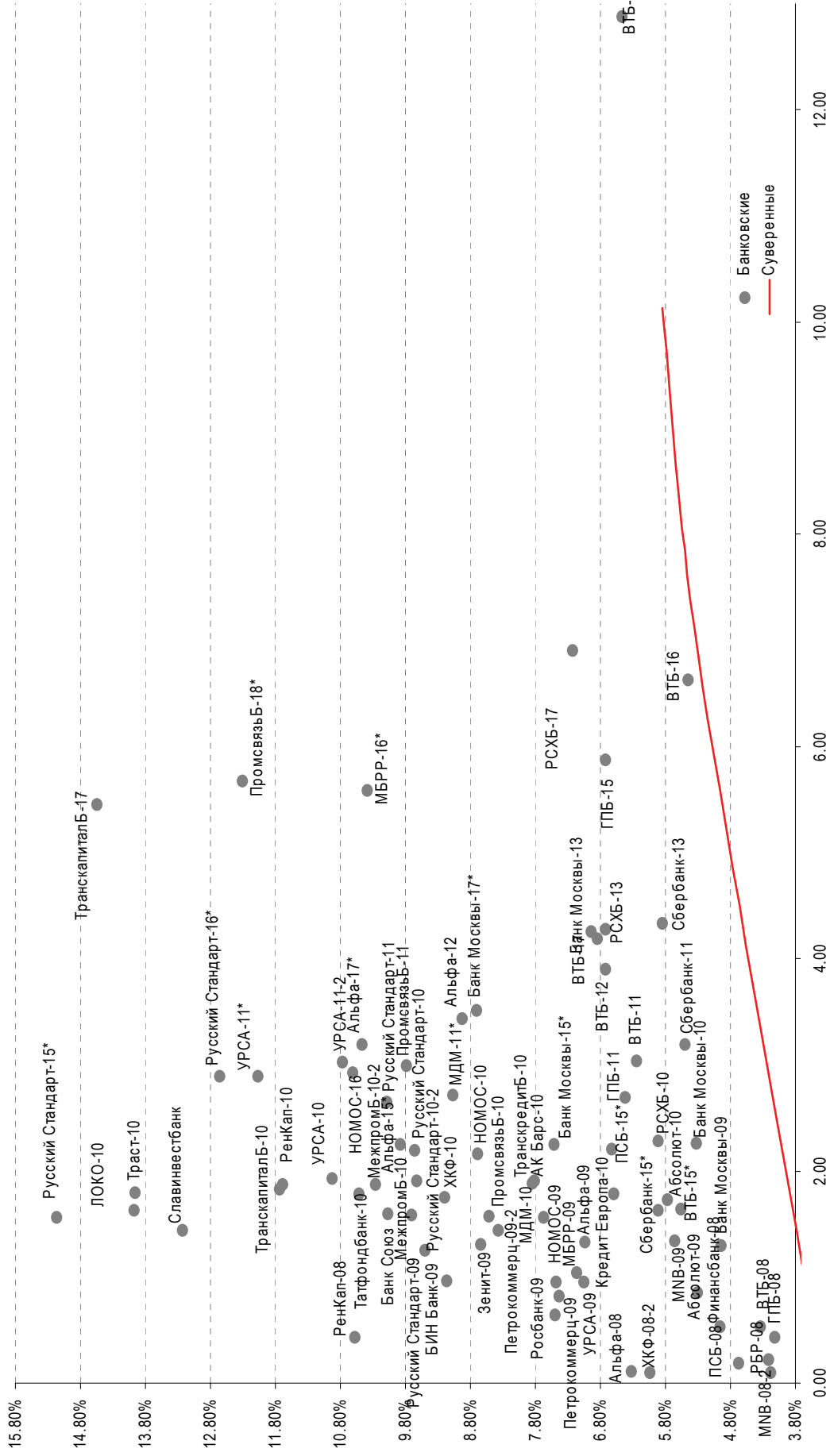
Илл. 5. Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

Нефтегазовые	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к оферте/погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	Сред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
Газпром-08	30.10.08	0.44	10.30.08	7.25%	101.3	-0.03%	4.11%	7.15%	154	-9.4	43	1050	USD	BBB-
Газпром-09	21.10.09	1.34	10.21.08	10.50%	109.1	-0.05%	3.78%	9.62%	120	-11.5	9	700	USD	BBB
Газпром-10	27.09.10	2.14	09.27.08	7.80%	104.1	-0.04%	5.86%	7.49%	--	--	--	1000	EUR	BBB
Газпром-12	09.12.12	4.11	12.09.08	4.56%	94.1	-0.01%	6.07%	7.49%	--	--	--	1000	EUR	BBB
Газпром-13-1	01.03.13	3.93	09.01.08	9.63%	115.3	-0.00%	5.90%	8.35%	282	-14.9	221	1750	USD	BBB
Газпром-13-2	22.07.13	2.17	07.22.08	4.51%	99.6	-0.16%	4.70%	4.53%	212	-6.6	101	764	USD	#N/A
Газпром-13-3	22.07.13	1.71	07.22.08	5.63%	100.1	-0.03%	5.57%	5.62%	299	-12.7	188	457	USD	BBB
Газпром-13-4	11.04.13	4.18	10.11.08	7.34%	106.3	0.01%	5.85%	6.91%	259	-16.0	56	400	USD	BBB
Газпром-14	25.02.14	5.05	02.25.09	5.03%	92.5	-0.27%	6.63%	5.44%	--	--	--	780	EUR	BBB
Газпром-14-2	31.10.14	5.41	10.31.08	5.36%	93.2	-0.13%	6.70%	5.76%	--	--	--	700	EUR	BBB
Газпром-15-1	01.06.15	5.58	06.01.08	5.88%	94.4	-0.18%	6.92%	6.23%	--	--	--	1000	EUR	BBB
Газпром-16	22.11.16	6.72	11.22.08	6.21%	98.2	-0.23%	6.39%	6.33%	278	-11.7	110	1350	USD	BBB
Газпром-17	22.03.17	7.13	03.22.09	5.14%	87.1	-0.16%	7.15%	5.90%	--	--	--	500	EUR	BBB
Газпром-17-2	02.11.17	7.26	11.02.08	5.44%	88.4	-0.14%	7.16%	6.15%	--	--	--	500	EUR	BBB
Газпром-18	13.02.18	7.29	02.13.09	6.61%	95.5	-0.18%	7.26%	6.92%	--	--	--	1200	EUR	BBB
Газпром-18-2	11.04.18	7.05	10.11.08	8.15%	109.2	0.02%	6.85%	7.46%	325	-14.0	160	1100	USD	BBB
Газпром-20	01.02.20	3.59	08.01.08	7.20%	102.8	-0.07%	6.39%	7.00%	331	-12.8	270	1070	USD	BBB+
Газпром-22	07.03.22	9.05	09.07.08	6.51%	95.2	-0.25%	7.06%	6.84%	315	-7.6	122	1300	USD	BBB
Газпром-34	28.04.34	11.70	10.28.08	8.63%	117.4	-0.21%	7.14%	7.35%	323	-8.6	129	1200	USD	BBB
Газпром-37	16.08.37	12.04	08.16.08	7.29%	97.5	-0.11%	7.50%	7.48%	359	-9.5	165	1250	USD	BBB
Газпромнефть-09	15.01.09	0.62	07.15.08	10.75%	103.9	-0.12%	4.57%	10.35%	200	1.4	88	500	USD	#N/A
Лукойл-17	07.06.17	6.75	06.07.08	6.36%	95.4	-0.62%	7.05%	6.66%	344	-4.5	176	500	USD	BBB-
Лукойл-22	07.06.22	8.83	06.07.08	6.66%	92.5	-0.20%	7.53%	7.20%	362	-8.2	168	500	USD	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	2.82	07.18.08	6.88%	100.6	0.10%	6.67%	6.84%	385	-18.7	298	500	USD	BB+
ТНК-ВР-12	20.03.12	3.43	09.20.08	6.13%	97.0	0.13%	7.02%	6.31%	394	-18.5	334	500	USD	BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.13	4.07	09.13.08	7.50%	101.0	0.14%	7.24%	7.42%	416	-18.3	196	600	USD	BB+

ТНК-ВР-16	18.07.16	6.05	07.18.08	7.50%	97.3	-0.11%	7.96%	7.71%	436	-11.9	268	BB+	/	Baa2	/	BBB-	/	USD	1 000
ТНК-ВР-17	20.03.17	6.63	09.20.08	6.63%	91.2	-0.27%	8.03%	7.26%	443	-9.6	275	BB+	/	Baa2	/	BBB-	/	USD	800
ТНК-ВР-18	13.03.18	6.89	09.13.08	7.88%	98.9	-0.22%	8.04%	7.97%	444	-10.5	279	BB+	/	Baa2	/	BBB-	/	USD	1 100
Транснефть-12	27.06.12	3.60	06.27.08	5.38%	98.2	-0.17%	5.90%	5.48%	--	--	--	BBB+	/	A2	/	#N/A	/	EUR	700
Транснефть-12-2	27.06.12	3.60	06.27.08	6.10%	101.6	-0.10%	5.67%	6.01%	259	-12.0	198	BBB+	/	A2	/	#N/A	/	USD	500
Транснефть-14	05.03.14	4.94	09.05.08	5.67%	96.8	-0.21%	5.67%	5.86%	308	-11.3	106	BBB+	/	A2	/	#N/A	/	USD	1 300
Металлургические																			
Евраз-09	24.04.18	6.36	10.24.08	10.88%	105.9	-0.03%	9.93%	10.27%	633	-13.3	465	BB-	/	Ba2	/	BB	/	USD	300
Евраз-13	24.04.13	4.07	10.24.08	8.88%	102.1	-0.12%	8.33%	8.69%	525	-11.9	305	BB-	/	Ba3	/	BB	/	USD	1 050
Евраз-15	10.11.15	5.69	11.10.08	8.25%	98.6	-0.11%	8.50%	8.37%	490	-11.7	322	BB-	/	Ba3	/	BB	/	USD	750
Евраз-18	24.04.18	6.63	10.24.08	9.50%	102.4	0.01%	9.13%	9.28%	552	-13.9	384	BB-	/	Ba3	/	BB	/	USD	550
Кубассразрезголь-10	12.07.10	1.93	07.12.08	9.00%	100.8	-0.14%	8.57%	8.93%	600	-7.3	489	#N/A	/	B3	/	#N/A	/	USD	200
Распадская-12	22.05.12	3.52	11.22.08	7.50%	99.4	-0.16%	7.67%	7.54%	459	-10.1	398	B+e	/	Ba3	/	B+	/	USD	300
Сверсталь-09	24.02.09	0.73	08.24.08	8.63%	102.7	-0.04%	4.93%	8.40%	236	-10.5	124	BB	/	Ba2	/	#N/A	/	USD	325
Сверсталь-14	19.04.14	4.70	10.19.08	9.25%	107.9	-0.08%	7.56%	8.57%	430	-13.9	227	BB	/	Ba2	/	BB-	/	USD	375
ТМК-09	29.09.09	1.29	09.29.08	8.50%	102.8	-0.07%	6.26%	8.27%	369	-9.7	258	BB-	/	Ba3	/	#N/A	/	USD	300
ММК-08	21.10.08	0.41	10.21.08	8.00%	101.2	0.00%	4.92%	7.90%	235	-16.5	123	BB	/	Ba2	/	BB	/	USD	300
Норникель-09	30.09.09	1.30	09.30.08	7.13%	103.0	-0.03%	4.82%	6.92%	225	-12.3	114	BBB-	/	Baa2	/	BBB-	/	USD	500
Телекоммуникационные																			
МТС-10	14.10.10	2.20	10.14.08	8.38%	104.3	-0.08%	6.39%	8.03%	382	-10.7	271	BB-	/	Ba2	/	NA	/	USD	400
МТС-12	28.01.12	3.19	07.28.08	8.00%	102.8	0.12%	7.11%	7.78%	428	-18.8	342	BB-	/	Ba2	/	NA	/	USD	400
Вымпелком-09	16.06.09	1.00	06.16.08	10.00%	104.8	-0.02%	5.29%	9.54%	272	-13.4	161	BB+	/	Ba2	/	NA	/	USD	217
Вымпелком-10	11.02.10	1.61	08.11.08	8.00%	103.0	-0.05%	6.12%	7.77%	355	-11.5	244	BB+	/	Ba2	/	NA	/	USD	300
Вымпелком-11	22.10.11	3.03	10.22.08	8.38%	103.5	-0.07%	7.21%	8.10%	439	-12.7	353	BB+	/	Ba2	/	NA	/	USD	300
Вымпелком-13	30.04.13	4.13	10.31.08	8.38%	102.3	2.30%	7.80%	8.18%	454	453.9	251	BB+	/	(P)Ba2	/	NA	/	USD	1 000
Вымпелком-16	23.05.16	6.01	11.23.08	8.25%	100.1	-0.18%	8.22%	8.24%	462	-10.5	294	BB+	/	Ba2	/	NA	/	USD	600
Вымпелком-18	30.04.18	6.76	10.31.08	9.13%	103.6	3.60%	8.58%	8.81%	497	497.4	330	BB+	/	(P)Ba2	/	NA	/	USD	1 000
Мегафон	10.12.09	1.44	06.10.08	8.00%	103.6	-0.06%	5.52%	7.72%	295	-10.5	184	BB+	/	Ba2	/	NA	/	USD	375
Прочие																			
АФК-Система-11	28.01.11	2.39	07.28.08	8.88%	103.4	-0.22%	7.46%	8.59%	464	-5.8	377	B+	/	Ba3	/	BB-	/	USD	350
АПРОСА, 2014	17.11.14	5.13	11.17.08	8.88%	109.0	-0.05%	7.13%	8.15%	387	-14.6	184	BB	/	Ba2	/	#N/A	/	USD	500
Еврохим	21.03.12	3.34	09.21.08	7.88%	100.0	-0.06%	7.87%	7.88%	479	-13.1	419	BB-	/	#N/A	/	#N/A	/	USD	300
Иркут	10.04.09	0.86	10.10.08	8.25%	100.5	0.00%	7.61%	8.21%	504	-14.6	393	#N/A	/	#N/A	/	#N/A	/	USD	125
КЗОС-11	30.10.11	3.01	10.30.08	9.25%	100.3	-0.11%	9.15%	9.23%	633	-11.0	547	B-/*-	/	#N/A	/	#N/A	/	USD	200
НКНХ-15	22.12.15	5.53	06.22.08	8.50%	98.9	-0.22%	8.70%	8.60%	510	-9.7	342	#N/A	/	B1	/	B+	/	USD	200
НМТП-12	17.05.12	3.53	11.17.08	7.00%	97.4	-0.04%	7.77%	7.19%	469	-13.6	409	BB+	/	Ba1	/	#N/A	/	USD	300
Рольф-10	28.06.10	1.91	06.28.08	8.25%	99.3	-0.20%	8.60%	8.31%	603	-3.7	492	BB-	/	Ba3	/	#N/A	/	USD	250
СИНЕК-15	03.08.15	5.53	08.03.08	7.70%	99.8	-0.03%	7.72%	7.71%	412	-13.2	244	#N/A	/	Ba1	/	BBB-	/	USD	250
СУЭК-08	24.10.08	0.42	10.24.08	8.63%	101.1	-0.02%	5.99%	8.53%	342	-11.3	231	#N/A	/	#N/A	/	#N/A	/	USD	72

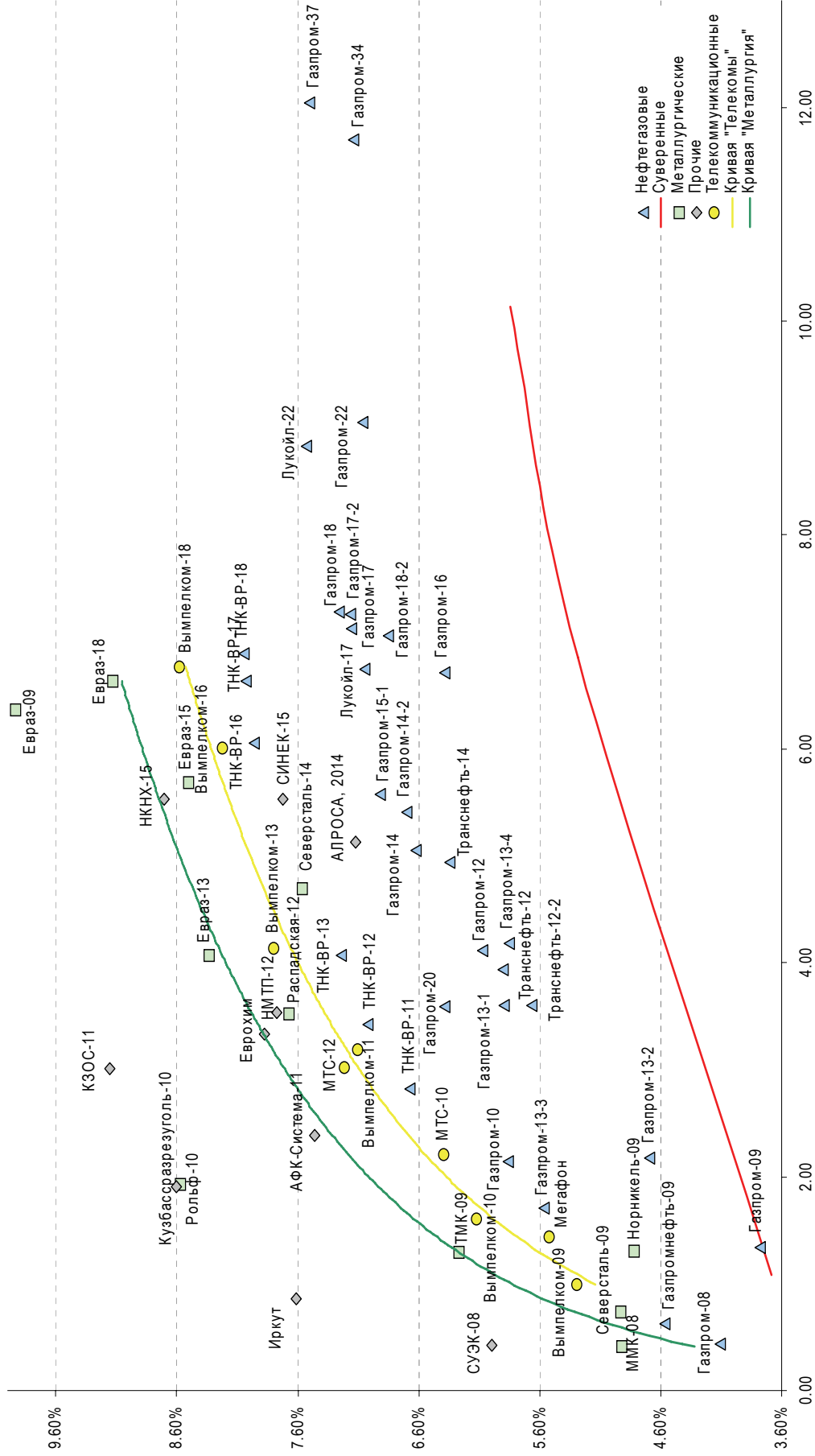
Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 6. Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Илл. 7. Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Илл. 8. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

Выпуск	Дата погашения	Дюрация	Мод. Дюрация	Цена	Прирост	Доходность	Текущая доходность	Объем	Купон	НКД	Ближ. Купон
ОБР04005-8	15.09.08	0.32	0.30	98.41	0.16%	5.14%		100.14			
ОБР04004-7	16.06.08	0.07	0.07	99.69	0.08%	4.69%					
ОФЗ 46001	10.09.08	0.30	0.28	101.50	-0.19%	5.08%	9.85%	0.61	10.00%	4.86	11.06.08
ОФЗ 27026	11.03.09	0.78	0.74	100.25	0.00%	5.80%	5.99%	5.01	6.00%	11.67	11.06.08
ОФЗ 25060	29.04.09	0.92	0.86	100.03	0.01%	5.89%	5.80%	0.21	5.80%	3.50	30.07.08
ОФЗ 25057	20.01.10	1.58	1.49	102.45	0.00%	5.98%	7.22%	57.68	7.40%	5.88	23.07.08
ОФЗ 25061	05.05.10	1.86	1.75	99.68	0.14%	6.11%	5.82%	273.96	5.80%	2.38	06.08.08
ОФЗ 46003	14.07.10	1.51	1.43	106.61	-0.01%	5.79%	9.38%	631.42	10.00%	34.79	16.07.08
ОФЗ 25059	19.01.11	2.47	2.32	99.84	0.09%	6.31%	6.11%	4.29	6.10%	4.85	23.07.08
ОФЗ 25062	04.05.11	2.73	2.56	98.95	0.15%	6.34%	5.86%	5.14	5.80%	2.38	06.08.08
ОФЗ 26199	11.07.12	3.67	3.45	99.49	-0.41%	6.39%	6.13%	6.47	6.10%	6.02	16.07.08
ОФЗ 46002	08.08.12	3.01	2.83				8.46%		9.00%	24.41	13.08.08
ОФЗ 26198	02.11.12	3.91	3.67				6.12%		6.00%	272.88	04.11.04
ОФЗ 26200	17.07.13	4.43	4.16	98.42	0.07%	6.62%	6.20%	7.78	6.10%	1.52	23.07.08
ОФЗ 46017	03.08.16	5.95	5.59				7.70%		8.00%	1.75	13.08.08
ОФЗ 46021	08.08.18	7.08	6.63				7.76%		7.50%	18.90	20.08.08
ОФЗ 46014	29.08.18	4.53	4.25				8.53%		9.00%	18.49	07.09.08
ОФЗ 48001	31.10.18	6.49	6.14				7.02%		7.50%	38.73	13.11.08
ОФЗ 46005	09.01.19	11.44	10.84				5.54%				
ОФЗ 46019	20.03.19	8.01	7.48				7.10%		9.00%	17.51	01.04.09
ОФЗ 46018	24.11.21	8.05	7.54				8.47%		8.00%	26.30	11.06.08
ОФЗ 46022	19.07.23	9.35	8.76				8.26%		6.10%	10.09.08	
ОФЗ 46011	20.08.25	11.86	11.11	97.20	-0.07%	7.26%	6.49%	0.14	6.10%	18.72	13.08.08
ОФЗ 46020	06.02.36	12.17	11.35				7.10%		6.90%		

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 долгу (7 495) 785-9678 Денис Воднев, старший кредитный аналитик (7-495) 792-5847 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.