

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.16	-5		Официальный курс ЦБР, руб/\$	23.6288 0.13%
Доходность 30-летних КО США, %	4.70	-5		Валютный курс, \$/евро	1.5614 0.70%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	135.25	3.33%		PTC	2 384.75 -0.67%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	135.82	-1.37%		DJIA	11 842.69 -1.83%
Цена на нефть Urals, \$/брл	129.33	2.32%		S&P 500	1 317.93 -1.85%

Комментарии и прогнозы:

Внешний долг РФ:

Международные инвесторы продолжают переключаться в безрисковые активы на фоне растущей напряженности. Российский банковский сектор также под давлением продавцов из-за большого предложения новых выпусков.

Внутренний долг РФ:

Несмотря на высокую ликвидность инвесторы требуют повышения ставок от эмитентов, опасаясь дальнейших действий ЦБ по ужесточению денежно-кредитной политики и на фоне проблем компаний 3-го эшелона по погашению уже существующих долгов.

Новости и ключевые события:

Российские:

Лукойл привлек синдицированный кредит на \$1 млрд

Сбербанк разместил еврооблигации на \$500 млн

Газпромбанк разместил еврооблигации на \$500 млн

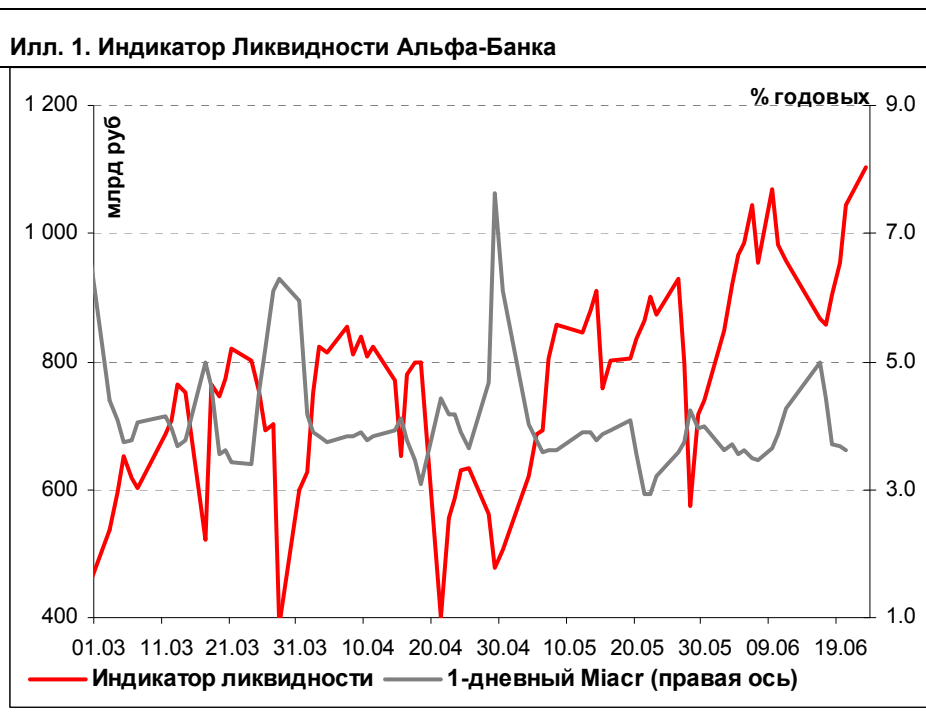
Fitch повысило рейтинг Северстали на одну ступень до ВВ, прогноз Стабильный

НОМОС Банк полностью разместил 9-ый выпуск облигаций на 5 млрд руб под 9,99% годовых к 1-летней оферте

"Арбат Престиж" не перечислил средства в рамках погашения облигаций на 1,5 млрд руб - источник в ИК Уралсиб

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки



ОСНОВНЫЕ НОВОСТИ

Сбербанк разместил еврооблигации на \$500 млн

Срок обращения выпуска – 5 лет. Купон определен в размере 6,448% годовых. Таким образом, эмитент привлек средства по нижней границе ориентира, которая была объявлена в середине прошлой недели: ms+200 – ms+210 б.п. Организаторы выпуска: Barclays и JP Morgan.

Газпромбанк разместил еврооблигации на \$500 млн

Срок обращения выпуска – 5 лет. Ставка купона определена в размере 7,933% годовых. Спред к среднерыночным свопам составил 350 б.п. Организаторы выпуска: Barclays Capital и Citi Bank.

НОМОС Банк полностью разместил 9-ый выпуск облигаций на 5 млрд руб под 9,99% годовых к 1-летней оферте

Спрос на аукционе со стороны инвесторов составил 6,23 млрд руб. Была подана 81 заявка со ставкой купона в диапазоне 9.30-9.75% годовых. По итогам конкурса ставка купона на срок до оферты была установлена в размере 9,75% годовых. Срок обращения выпуска – 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 1-летней офертой.

"Арбат Престиж" не перечислил средства в рамках погашения облигаций на 1,5 млрд руб - источник в ИК Уралсиб

До конца торгового дня в пятницу средства держателям облигаций перечислены не были. В компании сообщили, что намерены погасить долг. Ранее гендиректор сети Арбат Престиж сообщил, что выпуск будет погашен за счет средств, полученных от продажи части недвижимости с правом обратного выкупа.

Это уже не первый технический дефолт на российском корпоративном рынке. На прошлой же неделе компания Миннеско Новосибирск также не смогла в срок погасить облигации. Тем не менее пока всем эмитентам в конечном счете удается найти средства и избежать реального дефолта. Для этого у компании есть неделя – для ликвидации задолженности по купонным выплатам и месяц – для погашения основного долга.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- АПК ОГО определил ставку 3-4 купона в размере 15% годовых (+150 б.п.)
- Контини-Рус выкупил по оферте облигации на сумму 681 млн руб при объеме эмиссии 750 млн руб
- Патэрсон-инвест выкупил по оферте облигации на сумму 613 млн руб при объеме эмиссии 2 млрд руб
- Вагонмаш выкупил по оферте облигации на сумму 411 млн руб при объеме эмиссии 2 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала пять выпусков облигаций ВТБ-Лизинг Финанс на общую сумму в размере 30 млрд руб

- ФСФР зарегистрировала дебютный выпуск облигаций Стойленская нива-финанс на 1 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала 3-ий выпуск облигаций Промтрактор-Финанс на 5 млрд руб
- ФСФР зарегистрирован отчет об итогах выпуска облигаций 5 выпуска облигаций СЗТ

Внешний долг РФ

В пятницу в США наблюдался высокий спрос на безрисковые активы на фоне новых опасений касательно последствий кредитного кризиса для банковского сектора и роста цен на нефть. Так, Merrill Lynch прогнозирует сокращение дивидендов Bank of America, Regions Financial, SunTrust Banks и Wachovia. В свою очередь, Lehman Brothers отмечает, что Fannie Mae и Freddie Mac могут понести убытки во 2-ом квартале. Высокое давление на фондовые индексы по-прежнему оказывают растущие цены на нефть на фоне сохраняющейся напряженности между Ираном и Израилем. В результате сформировавшегося негативного фона индекс S&P упал на 1,85%, а DOW на 1,83%.

На российском внешнедолговом рынке настроения участников рынка довольно пессимистичны. Российские 5-летние CDS выросли на 3 б.п. Давление продавцов ощущается в банковском сегменте долгового рынка на фоне новых размещений «субсуверенных» еврооблигаций Газпромбанка и Сбербанка.

Рынок рублевых облигаций

Ситуация с ликвидностью остается стабильной. Ставки на МБК находятся в пределах 3,0-3,5% годовых при индикаторе ликвидности в 1,1 трлн руб. Тем не менее, облигации 1-го эшелона остаются под давлением продавцов в силу невысокого уровня доходности, неудовлетворяющего инвесторов после очередного повышения ставки рефинансирования.

На этой неделе ожидается большой объем размещений (свыше 30 млрд руб в корпоративном сегменте). Интерес инвесторов будет направлен, прежде всего, на бумаги 2-го эшелона, сочетающие приемлемую доходность с хорошим кредитным качеством.

Несмотря на достаточный уровень ликвидности, аукционы прошлой недели проходили близко к верхней границе планируемого эмитентами диапазона доходностей. Мы ожидаем, что компании скорректируют свои ожидания по стоимости заимствований уже в ближайшее время, ориентируясь на несколько ухудшившийся настрой инвесторов и ожидания по дальнейшему росту ставок.

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	1.53	--	--	8.22%	13.08.08	102.09	-0.05	--	6.96	83.47
Газпром-7	5 000	29.10.09	1.31	--	--	6.79%	30.10.08	99.88	-0.12	--	6.99	67.42
ЛУКОЙЛ-3	8 000	08.12.11	3.13	--	--	7.10%	11.12.08	99.79	-0.13	--	7.30	64.87
ФСК-5	5 000	01.12.09	1.40	--	--	7.20%	02.12.08	100.20	0.20	--	7.17	50.10
ГПБ-Ипотека	2 325	29.12.36	2.07	--	--	8.00%	29.06.08	97.35	0.36	--	9.62	209.99
ИРКУТ-3	3 250	16.09.10	2.04	--	--	8.74%	18.09.08	99.23	-1.27	--	9.32	38.59
ЛСР-Инвест	2 000	08.12.09	--	02.12.08	0.45	10.70%	02.12.08	100.05	0.05	10.84	--	34.02
Металлсервис	1 500	23.05.12	--	27.05.09	0.91	12.00%	26.11.08	100.00	0.10	12.34	--	202.01
ОГК-5	5 000	29.09.11	--	01.10.09	1.23	7.50%	02.10.08	99.11	-0.12	8.40	--	158.39
ХКФ-Банк2	3 000	11.05.10	--	12.05.09	0.87	9.25%	11.11.08	98.80	0.19	10.96	--	39.71

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	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Доходность к		Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
						оферте/ погашению	Изм, %							S&P	Moodys	Fitch		
Суверенные																		
Россия-10	31.03.10	1.00	09.30.08	8.25%	104.5	-0.01%	3.69%	7.90%	79	-0.6	1.63	1 230	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	6.76	07.24.08	11.00%	142.3	0.04%	5.48%	7.73%	169	3.0	6.58	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.02	06.24.08	12.75%	179.4	-0.00%	5.92%	7.11%	176	4.3	9.73	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	6.73	09.30.08	7.50%	113.7	-0.02%	5.46%	6.60%	130	4.5	11.70	2 001	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин																		
Минфин-11	14.05.11	2.80	05.14.09	3.00%	95.4	-0.04%	4.74%	3.14%	156	4.7	2.68	1 750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Муниципальные																		
Москва-11	12.10.11	2.96	10.12.08	6.45%	100.7	0.01%	6.19%	6.40%	--	--	--	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	6.66	10.20.08	5.06%	89.1	-0.11%	6.82%	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	Изм, %	Доходность к		Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
							оферте/ погашению	Текущая доходность						S&P	Moodys	Fitch		
Банковские																		
Абсолют-09	07.04.09	0.77	10.07.08	8.75%	102.4	0.00%	5.55%	8.54%	266	-2.0	186	200	USD	NA	/	Baa3	/	A-
Абсолют-10	30.03.10	1.65	09.30.08	9.13%	105.5	-0.00%	5.82%	8.65%	293	0.5	213	175	USD	NA	/	Baa3	/	A-
АК Барс-10	28.06.10	1.82	06.28.08	8.25%	99.9	0.06%	8.32%	8.26%	542	-1.3	463	250	USD	BB-e	/	Ba2	/	BB
Альфа-09	10.10.09	1.24	10.10.08	7.88%	100.2	-0.08%	7.66%	7.86%	476	8.5	397	400	USD	BB	/	Ba1	/	BB
Альфа-12	25.06.12	3.34	06.25.08	8.20%	96.9	-0.01%	9.14%	8.46%	567	4.0	546	500	USD	BB	/	Ba1	/	BB
Альфа-15*	09.12.15	2.26	12.09.08	8.63%	97.2	0.06%	9.92%	8.87%	703	-0.9	624	225	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
Альфа-17*	22.02.17	3.11	08.22.08	8.64%	93.3	-0.04%	10.90%	9.26%	771	4.6	721	300	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
Банк Москвы-09	28.09.09	1.21	09.28.08	8.00%	103.5	-0.17%	5.08%	7.73%	219	14.3	140	250	USD	NA	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	2.26	11.26.08	7.38%	103.9	0.03%	5.63%	7.10%	274	-0.3	194	300	USD	NA	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.17	11.13.08	7.34%	100.8	0.06%	7.13%	7.28%	353	0.6	167	500	USD	NA	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	2.25	11.25.08	7.50%	99.6	-0.03%	7.66%	7.53%	476	2.9	397	300	USD	NA	/	Baa1	/	BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.17	3.43	11.10.08	6.81%	92.6	-0.33%	9.12%	7.35%	565	13.9	543	400	USD	NA	/	Baa1	/	BBB-
Банк Союз	16.02.10	1.52	08.16.08	9.38%	100.0	0.97%	9.35%	9.37%	645	-62.4	566	125	USD	B	/	B1	/	NA
БИН Банк-09	18.05.09	0.88	11.18.08	9.50%	100.5	0.12%	8.91%	9.45%	601	-12.9	522	100	USD	R-	/	NA	/	R-
ВТБ-08	11.12.08	0.47	12.11.08	6.88%	101.0	0.01%	4.69%	6.81%	179	-4.3	100	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	2.95	10.12.08	7.50%	102.3	-0.02%	6.70%	7.33%	352	3.5	301	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-12	31.10.12	3.81	10.31.08	6.61%	97.7	0.10%	7.24%	6.77%	377	0.8	356	1 200	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	1.55	08.04.08	6.32%	99.8	-0.04%	6.41%	6.33%	351	4.3	272	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB

ВТБ-16	15.02.16	6.52	02.15.09	4.25%	90.3	-0.05%	5.85%	4.70%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-18	29.05.18	4.24	11.29.08	6.88%	97.7	0.12%	7.45%	7.04%	385	-0.7	198	2 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	12.50	06.30.08	6.25%	93.1	-0.52%	6.81%	6.71%	211	8.6	89	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ГПБ-08	30.10.08	0.35	10.30.08	7.25%	101.0	-0.07%	4.30%	7.18%	140	13.3	61	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A
ГПБ-11	15.06.11	2.71	12.15.08	7.97%	104.4	-0.01%	6.33%	7.64%	314	3.0	264	300	USD	BB+	/	Baa1	/	#N/A
ГПБ-15	23.09.15	5.74	09.23.08	6.50%	93.4	-0.29%	7.70%	6.96%	391	9.2	223	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A
Зенит-09	07.10.09	1.23	10.07.08	8.75%	100.0	0.03%	8.74%	8.75%	584	-1.2	505	200	USD	#N/A	/	Ba3	/	B
Кредит Европа-10	13.04.10	1.70	10.13.08	7.50%	100.3	-0.01%	7.30%	7.48%	440	2.4	361	250	USD	#N/A	/	Ba1	/	#N/A
ЛОКО-10	01.03.10	1.54	09.01.08	10.00%	93.9	0.04%	14.14%	10.65%	1124	1.3	1045	100	USD	#N/A	/	B2	/	B
МБРР-09	29.06.09	0.96	06.29.08	8.80%	101.7	-0.00%	7.07%	8.66%	417	0.5	338	100	USD	#N/A	/	B1	/	B+
МБРР-16*	10.03.16	5.48	09.10.08	8.88%	90.2	-0.00%	10.77%	9.84%	698	4.1	531	60	USD	#N/A	/	B2	/	#N/A
МДМ-10	25.01.10	1.48	07.25.08	7.77%	99.5	-0.02%	8.08%	7.80%	518	3.3	439	425	USD	BB	/	Ba1	/	BB
МДМ-11*	21.07.11	2.63	07.21.08	9.75%	101.5	0.08%	9.19%	9.61%	600	-0.4	550	200	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МежпромБ-10	12.02.10	1.50	08.12.08	9.50%	99.8	0.41%	9.63%	9.52%	674	-25.5	595	150	USD	BB-	/	B1	/	B
МежпромБ-10-2	06.07.10	1.79	07.06.08	9.00%	98.1	-0.03%	10.05%	9.17%	--	--	--	200	EUR	BB-	/	B1	/	B
МНВ-08-2	30.06.08	0.02	06.30.08	4.38%	100.0	0.00%	4.28%	4.38%	139	1.5	60	150	USD	#N/A	/	Baa2	/	BBB
МНВ-09	06.10.09	1.25	07.06.08	3.53%	97.4	-0.03%	5.61%	3.62%	272	5.6	193	500	USD	#N/A	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	0.87	11.12.08	8.25%	100.5	-0.07%	7.66%	8.21%	476	8.7	397	150	USD	#N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	1.49	08.02.08	8.19%	99.5	0.09%	8.52%	8.23%	562	-4.4	483	200	USD	#N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	2.84	10.20.08	9.75%	94.1	-0.04%	10.84%	10.36%	766	3.6	715	125	USD	#N/A	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	0.74	09.27.08	8.00%	100.3	-0.03%	7.62%	7.98%	472	5.2	393	225	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A
Петрокоммерц-09-	17.12.09	1.42	12.17.08	8.75%	100.2	0.01%	8.58%	8.73%	568	1.0	489	425	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A
ПромсвязьБ-10	04.10.10	2.08	10.04.08	8.75%	100.0	-0.04%	8.76%	8.75%	587	3.8	508	200	USD	B+	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-11	20.10.11	2.91	10.20.08	8.75%	96.8	-0.04%	9.90%	9.04%	672	4.7	621	225	USD	B+	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-18*	31.01.18	5.61	07.31.08	12.50%	101.6	0.00%	12.20%	12.30%	841	3.9	674	100	USD	B-	/	#N/A	/	B-
ПСБ-08	29.07.08	0.10	07.29.08	6.88%	100.4	-0.01%	3.21%	6.85%	31	-19.4	-48	300	USD	#N/A	/	A2	/	BBB+
ПСБ-15*	29.09.15	2.13	09.29.08	6.20%	96.1	0.05%	6.88%	6.45%	399	0.9	320	400	USD	#N/A	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	0.13	08.11.08	6.50%	100.3	0.02%	4.37%	6.48%	147	-22.9	68	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	#N/A
РенКап-08	31.10.08	0.35	10.31.08	8.00%	98.9	0.00%	11.09%	8.09%	820	8.1	741	0	USD	BB-	/	#N/A	/	BB-
РенКап-10	27.06.10	1.79	06.27.08	9.50%	96.3	0.24%	11.59%	9.86%	869	-10.7	790	300	USD	B-	/	B1e	/	B-
Росбанк-09	24.09.09	0.55	06.24.08	9.75%	102.7	0.02%	7.43%	9.49%	454	-1.6	375	126	USD	#N/A	/	Ba2 / *+	/	BB
РСХБ-10	29.11.10	2.27	11.29.08	6.88%	102.1	0.01%	5.94%	6.73%	304	1.0	225	350	USD	#N/A	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.19	11.16.08	7.18%	100.5	-0.02%	7.04%	7.14%	345	2.5	158	700	USD	#N/A	/	A3	/	BBB+
РСХБ-14	14.01.14	4.54	07.14.08	7.13%	100.1	-0.12%	7.10%	7.12%	350	4.7	164	750	USD	BBB+e	/	A3e	/	BBB+
РСХБ-17	15.05.17	6.80	11.15.08	6.30%	92.0	-0.08%	7.55%	6.85%	376	5.2	206	1 250	USD	#N/A	/	A3e	/	BBB+
РСХБ-18	29.05.18	7.07	11.29.08	7.75%	99.9	0.01%	7.76%	7.76%	398	3.7	228	1 000	USD	#N/A	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-	16.09.09	1.17	09.16.08	6.83%	96.8	-0.00%	9.63%	7.05%	--	--	--	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	#N/A
Русский Стандарт-	07.10.10	2.11	10.07.08	7.50%	94.9	-0.01%	10.05%	7.91%	716	2.9	637	500	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A
Русский Стандарт-	29.06.10	1.82	06.29.08	8.49%	97.3	-0.00%	10.02%	8.72%	712	2.5	633	400	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
Русский Стандарт-	05.05.11	2.57	11.05.08	8.63%	95.8	-0.20%	10.35%	9.00%	717	11.3	666	350	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A
Русский Стандарт-	16.12.15	1.48	12.16.08	8.88%	89.8	-0.39%	16.32%	9.89%	1342	32.9	1263	200	USD	B	/	Ba3	/	#N/A
Русский Стандарт-	01.12.16	2.96	12.01.08	9.75%	91.0	0.11%	13.09%	10.72%	990	-0.3	940	200	USD	B	/	Ba3	/	#N/A
Сбербанк-11	14.11.11	3.10	11.14.08	5.93%	99.8	-0.00%	6.01%	5.94%	282	3.0	232	750	USD	#N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.25	11.15.08	6.48%	100.6	-0.11%	6.34%	6.44%	274	4.6	87	500	USD	#N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	1.54	08.11.08	6.23%	99.8	0.01%	6.34%	6.24%	344	1.1	265	1 000	USD	#N/A	/	A2	/	BBB
УРСА-09	12.05.09	0.86	11.12.08	9.00%	101.7	-0.00%	6.98%	8.85%	408	0.3	329	351	USD	#N/A	/	Ba3	/	B

УРСА-11*	30.12.11	2.82	06.30.08	12.00%	102.9	-0.26%	10.99%	11.66%	780	11.9	730	130	USD	#N/A	/	B1	/	#N/A
УРСА-11-2	16.11.11	2.94	11.16.08	8.30%	94.2	-0.10%	10.36%	8.81%	--	--	--	300	EUR	#N/A	/	Ba3	/	B
Славинвестбанк	21.12.09	1.42	12.21.08	9.88%	95.4	0.00%	13.37%	10.35%	1047	3.4	968	100	USD	#N/A	/	B1	/	B-/*+
Татфондбанк-10	26.04.10	1.71	10.26.08	9.75%	99.3	0.04%	10.19%	9.82%	729	-0.3	650	200	USD	#N/A	/	B2	/	#N/A
ТранскапиталБ-10	10.05.10	1.75	11.10.08	9.13%	98.0	0.03%	10.30%	9.31%	741	0.3	662	175	USD	#N/A	/	B1	/	#N/A
ТранскапиталБ-17	18.07.17	5.49	07.18.08	10.51%	85.0	0.00%	13.43%	12.38%	964	4.1	796	100	USD	#N/A	/	B2	/	#N/A
ТранскредитБ-10	16.05.10	1.80	11.16.08	7.00%	97.8	0.00%	8.29%	7.16%	540	2.1	461	400	USD	BB	/	Ba1	/	#N/A
Траст-10	29.05.10	1.80	11.29.08	9.38%	95.4	0.00%	12.12%	9.83%	922	2.7	843	200	USD	#N/A	/	B1	/	B-
УРСА-10	21.05.10	1.84	05.21.09	7.00%	94.2	-0.08%	10.47%	7.43%	--	--	--	400	EUR	#N/A	/	Ba3	/	#N/A
Финансбанк-08	12.12.08	0.47	12.12.08	7.90%	101.0	0.02%	5.71%	7.82%	282	-6.0	203	250	USD	#N/A	/	Ba1	/	#N/A
ХКФ-08-2	30.06.08	0.02	06.30.08	8.63%	100.0	0.00%	8.33%	8.63%	544	-0.2	465	275	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A
ХКФ-10	11.04.10	1.67	10.11.08	9.50%	98.1	-0.16%	10.66%	9.68%	776	12.0	697	200	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

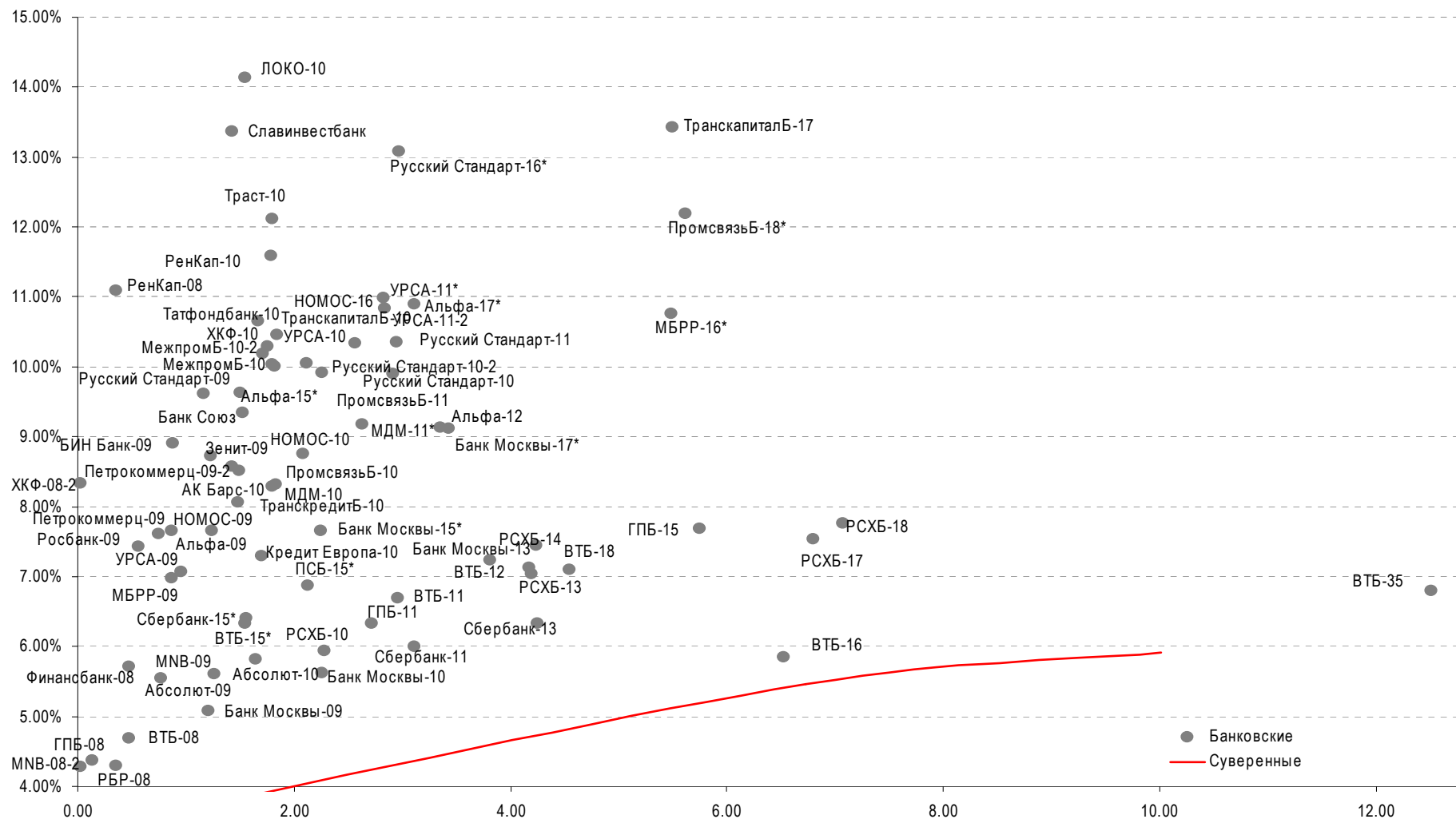
* - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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

	Дата	Дюрация,	Дата	Ставка	Цена	Доходность к	Текущая	Спред по	Спред к	Объем выпуска,	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch						
	погашения	лет	ближайшего										купона	оферте/	доходность	дюрациям	млн	
Нефтегазовые																		
Газпром-08	30.10.08	0.35	10.30.08	7.25%	101.0	-0.07%	4.30%	7.18%	140	13.3	61	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A
Газпром-09	21.10.09	1.26	10.21.08	10.50%	108.1	-0.03%	4.18%	9.72%	128	0.3	49	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-10	27.09.10	2.05	09.27.08	7.80%	101.7	0.02%	6.93%	7.67%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-12	09.12.12	4.02	12.09.08	4.56%	91.2	-0.07%	6.92%	5.00%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-1	01.03.13	3.83	09.01.08	9.63%	111.7	-0.04%	6.68%	8.62%	321	4.0	299	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-2	22.07.13	2.08	07.22.08	4.51%	98.8	-0.05%	5.07%	4.56%	218	4.5	139	764	USD	#N/A	/	#N/A	/	#N/A
Газпром-13-3	22.07.13	1.61	07.22.08	5.63%	99.4	-0.08%	6.01%	5.66%	312	7.3	233	457	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-4	11.04.13	4.09	10.11.08	7.34%	103.5	-0.14%	6.47%	7.09%	300	6.8	100	400	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-14	25.02.14	4.95	02.25.09	5.03%	88.2	-0.07%	7.65%	5.70%	--	--	--	780	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-14-2	31.10.14	5.30	10.31.08	5.36%	89.4	-0.09%	7.51%	6.00%	--	--	--	700	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-15-1	01.06.15	5.82	06.01.09	5.88%	91.0	-0.16%	7.59%	6.46%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-16	22.11.16	6.59	11.22.08	6.21%	94.0	-0.47%	6.95%	6.61%	316	3.4	148	1 350	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-17	22.03.17	7.00	03.22.09	5.14%	84.0	-0.11%	7.72%	6.12%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-17-2	02.11.17	7.13	11.02.08	5.44%	85.3	0.04%	7.69%	6.37%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-18	13.02.18	7.14	02.13.09	6.61%	91.5	-0.07%	7.89%	7.22%	--	--	--	1 200	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-18-2	11.04.18	6.90	10.11.08	8.15%	104.3	-0.07%	7.52%	7.81%	373	4.9	203	1 100	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-20	01.02.20	3.46	08.01.08	7.20%	100.9	0.01%	6.95%	7.14%	348	2.9	326	1 070	USD	BBB+	/	#N/A	/	BBB+
Газпром-22	07.03.22	8.83	09.07.08	6.51%	90.4	0.04%	7.65%	7.20%	349	3.9	173	1 300	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-34	28.04.34	11.29	10.28.08	8.63%	111.4	0.07%	7.61%	7.74%	345	3.7	169	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-37	16.08.37	11.64	08.16.08	7.29%	93.3	-0.04%	7.88%	7.81%	371	4.7	196	1 250	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпромнефть-09	15.01.09	0.54	07.15.08	10.75%	103.1	0.00%	5.13%	10.43%	223	-6.6	144	500	USD	BBB-	/	Ba1	/	#N/A
Лукойл-17	07.06.17	6.87	12.07.08	6.36%	94.2	0.14%	7.25%	6.75%	346	1.9	176	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Лукойл-22	07.06.22	9.02	12.07.08	6.66%	90.8	0.28%	7.75%	7.33%	358	1.2	183	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	2.74	07.18.08	6.88%	99.0	0.02%	7.23%	6.94%	405	2.3	354	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	3.34	09.20.08	6.13%	95.7	-0.04%	7.46%	6.40%	398	4.9	377	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-

ТНК-ВР-13	13.03.13	3.98	09.13.08	7.50%	98.9	-0.14%	7.79%	7.59%	431	6.9	232	600	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	5.95	07.18.08	7.50%	95.7	0.18%	8.24%	7.84%	445	0.9	277	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	6.53	09.20.08	6.63%	89.8	0.04%	8.28%	7.37%	449	3.5	281	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.18	6.78	09.13.08	7.88%	97.4	-0.13%	8.26%	8.08%	447	5.9	278	1 100	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-12	27.06.12	3.51	06.27.08	5.38%	96.6	0.30%	6.37%	5.57%	--	--	--	700	EUR	BBB+	/	A2	/	#N/A
Транснефть-12-2	27.06.12	3.52	06.27.08	6.10%	100.9	0.02%	5.85%	6.05%	238	2.8	216	500	USD	BBB+	/	A2	/	#N/A
Транснефть-14	05.03.14	4.85	09.05.08	5.67%	95.6	-0.09%	6.60%	5.93%	300	4.2	114	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	#N/A
Металлургические																		
Евраз-09	24.04.18	6.27	10.24.08	10.88%	105.5	0.01%	9.98%	10.31%	619	3.7	452	300	USD	BB-	/	Ba2	/	BB
Евраз-13	24.04.13	3.99	10.24.08	8.88%	101.5	-0.02%	8.50%	8.75%	503	3.9	303	1 050	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10.11.15	5.61	11.10.08	8.25%	98.7	0.02%	8.48%	8.36%	469	3.5	302	750	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-18	24.04.18	6.54	10.24.08	9.50%	101.8	-0.03%	9.22%	9.34%	543	4.4	376	550	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Кузбассразрезуголь-10	12.07.10	1.85	07.12.08	9.00%	100.5	0.02%	8.75%	8.96%	585	0.9	506	200	USD	#N/A	/	B3	/	#N/A
Распадская-12	22.05.12	3.44	11.22.08	7.50%	98.6	0.11%	7.92%	7.61%	445	0.0	424	300	USD	B+e	/	Ba3	/	B+
Северсталь-09	24.02.09	0.65	08.24.08	8.63%	102.1	-0.04%	5.34%	8.45%	244	3.7	165	325	USD	BB	/	Ba2	/	#N/A
Северсталь-14	19.04.14	4.60	10.19.08	9.25%	106.5	0.05%	7.83%	8.68%	423	0.8	236	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB
ТМК-09	29.09.09	1.21	09.29.08	8.50%	102.0	-0.15%	6.77%	8.33%	387	13.0	308	300	USD	BB-	/	Ba3	/	#N/A
ММК-08	21.10.08	0.33	10.21.08	8.00%	100.9	-0.01%	5.01%	7.93%	212	-1.4	133	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	1.22	09.30.08	7.13%	102.5	-0.05%	5.09%	6.95%	220	4.6	141	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-10	14.10.10	2.12	10.14.08	8.38%	103.3	0.02%	6.79%	8.11%	389	0.0	310	400	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
МТС-12	28.01.12	3.10	07.28.08	8.00%	101.8	0.01%	7.42%	7.86%	424	2.5	374	400	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-09	16.06.09	0.96	12.16.08	10.00%	104.4	-0.01%	5.36%	9.58%	246	-0.7	167	217	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-10	11.02.10	1.52	08.11.08	8.00%	102.3	0.01%	6.45%	7.82%	356	0.5	277	300	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-11	22.10.11	2.94	10.22.08	8.38%	102.5	0.03%	7.51%	8.17%	433	1.6	383	300	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-13	30.04.13	4.04	10.31.08	8.38%	100.5	0.06%	8.25%	8.34%	478	1.8	278	1 000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	NA
Вымпелком-16	23.05.16	5.91	11.23.08	8.25%	98.7	-0.03%	8.48%	8.36%	469	4.5	301	600	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-18	30.04.18	6.65	10.31.08	9.13%	101.8	-0.01%	8.84%	8.96%	505	4.0	338	1 000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	NA
Мегафон	10.12.09	1.41	12.10.08	8.00%	103.2	-0.00%	5.70%	7.75%	280	0.4	201	375	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Прочие																		
АФК-Система-11	28.01.11	2.30	07.28.08	8.88%	102.9	0.04%	7.63%	8.63%	474	-0.3	395	350	USD	B+	/	Ba3	/	BB-
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.03	11.17.08	8.88%	107.4	-0.35%	7.40%	8.26%	380	9.0	193	500	USD	BB	/	Ba2	/	#N/A
Еврохим	21.03.12	3.25	09.21.08	7.88%	100.5	0.07%	7.70%	7.83%	423	1.3	401	300	USD	BB	/	#N/A	/	BB-
Иркут	10.04.09	0.78	10.10.08	8.25%	100.5	0.00%	7.54%	8.21%	464	1.0	385	125	USD	#N/A	/	#N/A	/	#N/A
КЗОС-11	30.10.11	2.92	10.30.08	9.25%	100.3	-0.00%	9.13%	9.22%	595	2.9	545	200	USD	B-/*-	/	#N/A	/	B-/*-
НКНХ-15	22.12.15	5.68	12.22.08	8.50%	98.5	-0.04%	8.77%	8.63%	498	4.7	331	200	USD	#N/A	/	B1	/	B+
НМТП-12	17.05.12	3.45	11.17.08	7.00%	97.1	-0.33%	7.88%	7.21%	441	13.3	419	300	USD	BB+	/	Ba1	/	#N/A
Рольф-10	28.06.10	1.82	06.28.08	8.25%	99.0	0.03%	8.80%	8.33%	591	0.6	512	250	USD	BB-	/	Ba3	/	#N/A
СИНЕК-15	03.08.15	5.44	08.03.08	7.70%	99.1	#N/A	7.86%	7.77%	407	0.6	240	250	USD	#N/A	/	Ba1	/	BBB-
СУЭК-08	24.10.08	0.34	10.24.08	8.63%	100.7	#N/A	6.28%	8.56%	338	-3.6	259	72	USD	#N/A	/	#N/A	/	#N/A

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 6. Доходность российских еврооблигаций банковского сектора


Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Информация

Управление долговых ценных бумаг и деривативов	Саймон Вайн, начальник Управления (7 495) 745 7896
Торговые операции	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	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.