Альфа·Банк

Долговой рынок

25 июня 2008 года | www.alfabank.ru | Страницы котировок в Reuters: Еврооблигации, ОВВЗ <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.11	-6	Официальный курс ЦБР, руб/$	23.6223	0.13%
Доходность 30-летних КО США, %	4.65	-5	Валютный курс, $/евро	1.5573	0.35%
Цена на нефть Brent spot, $/брл	135.92	0.10%	РТС	2 308.88	-1.43%
Цена на нефть Brent (3 мес), $/брл	137.47	1.21%	DJIA	11 807.43	-0.30%
Цена на нефть Urals, $/брл	131.76	0.53%	S&P 500	1 314.29	-0.28%

Комментарии и прогнозы:

Внешний долг РФ:

Негативные макроданные и рост политической напряженности увеличили спрос инвесторов на безрисковые активы. Крупные размещения оказывают давление на корпоративный сектор. Сегодня – данные по рынку жилья и заседание ФРС, которое внесет определенность в дальнейшие планы Бернанке.

Внутренний долг РФ:

Давление на облигации 1-го эшелона усилилось ввиду новых размещений, предлагающих более привлекательные доходности.

Новости и ключевые события:

Российские:

Роснанотех разместил на депозиты в 8-ми банках временно свободные средства в сумме 130 млрд руб, средневзвешенная ставка - 10,2% годовых

Минфин разместил на депозитах комбанков бюджетные средства на 6,2 млрд руб, процентная ставка отсечения - 7,75% годовых

Москомзайм проведет 25 июня сделки РЕПО с облигациями Москвы на 2,8 млрд руб

МТС полностью разместила облигации на 10 млрд руб под 8,89% годовых к 2-летней оферте

Генерирующая компания полностью разместила облигации на 2 млрд руб под 9,46% годовых к годовой оферте

Кредит Европа Банк полностью разместил облигации 2-го выпуска на4 млрд руб под 9,20% годовых к 1,5-летней оферте

Группа Разгуляй полностью разместила биржевые облигации серии БО-01 объемом 2 млрд руб

ПОЛИПЛАСТ полностью разместил облигации на 1 млрд руб по ставке 15% годовых

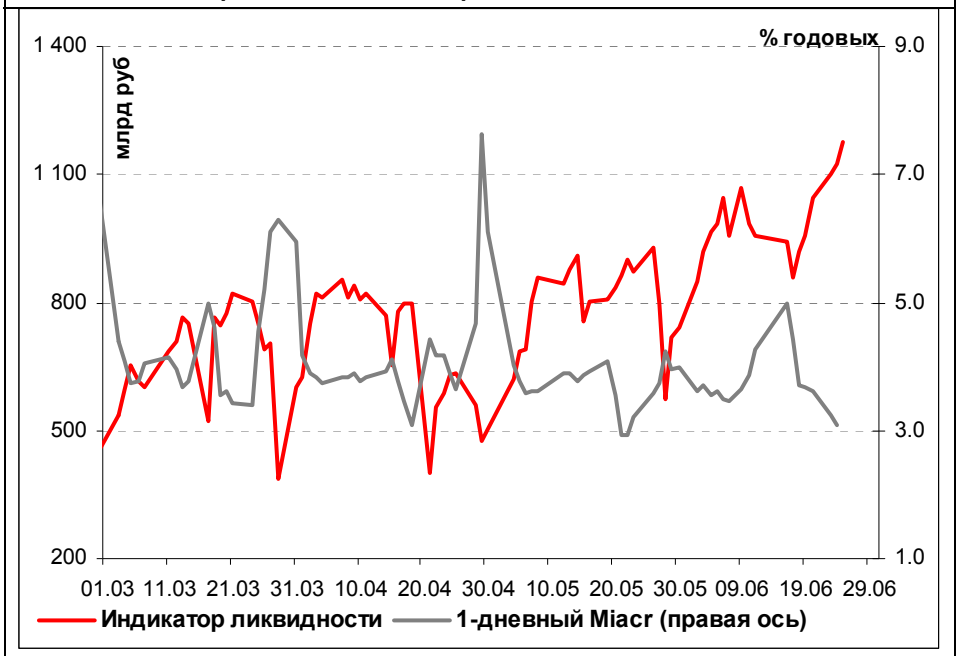
КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Отдел продаж: **Тел:** (7 495) 786-4897, 783-5103 Игорь Панков **Факс**: (7 495) 786-4892; **Тел**: (7 495) 785-7405 Олег Артеменко

Исследовательский отдел: **Тел:** (7 495) 785-96-78 Екатерина Леонова (рублевые облигации) e-mail: ELeonova@alfabank.ru
Тел: (7 495) 783-50-29 Михаил Авербах (валютные облигации) e-mail: MAverbakh@alfabank.ru

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Основные новости

Роснанотех разместил на депозиты в 8-ми банках временно свободные средства в сумме 130 млрд руб, средневзвешенная ставка - 10,2% годовых

Средства размещены сроком на 1,5 года. Выплаты будут осуществляться ежеквартально, размер возможной к досрочному востребованию части депозита составляет 37 млрд руб.

Средства были размещены в РСХБ, банк Санкт-Петербург, Уралсибе, НОМОС-банке, Промсвязьбанке, Альфа-Банке, ВТБ и Банке Москвы.

МТС полностью разместила облигации на 10 млрд руб под 8,89% годовых к 2-летней оферте

В ходе конкурса было подано более 100 заявок на 16,6 млрд руб. Более трети выпуска приобрели иностранные инвесторы. Ставка купона на 2 года была определена в размере 8,70% годовых. Срок обращения выпуска – 10 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 2-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу.

Генерирующая компания полностью разместила облигации на 2 млрд руб под 9,46% годовых к годовой оферте

По итогам конкурса ставка купона на срок до оферты была установлена в размере 9,25% годовых. Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу.

Кредит Европа Банк полностью разместил облигации 2-го выпуска на4 млрд руб под 9,20% годовых к 1,5-летней оферте

Весь объем займа был размещен в ходе одного дня. В заявках, поданных инвесторами во время конкурса, были указаны ставки купона в диапазоне 8,70-9,00% годовых. По результатам конкурса ставка купона на срок до оферты была установлена в размере 9,00% годовых.

Срок обращения облигаций – 3 года с полугдовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу.

Группа Разгуляй полностью разместила биржевые облигации серии БО-01 объемом 2 млрд руб

В ходе аукциона цена размещения определена в размере 95,09%. Срок обращения выпуска – 1 год, досрочное погашение предусмотрено 25 декабря 2008 г.

ПОЛИПЛАСТ полностью разместил облигации на 1 млрд руб по ставке 15% годовых

Спрос на облигации составил 1,4 млрд руб. В ходе конкурса была подана 621 заявка. с диапазоном ставки купона от 13.50% до 15.50% годовых. Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- Банк ЮниКредит принял решение о размещении 3-го выпуска 5-летних облигаций на 10 млрд руб
- ГАЗЭКС-Финанс выкупил по оферте облигации на 393,6 млн руб при объеме эмиссии 1 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала 3-ий выпуск облигаций Уфимского моторостроительного производственного объединения на 3 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала 1-2-ой выпуски облигаций ООО "Л'Этуаль-Финанс" по 1,5 млрд руб каждый
- ЦБР зарегистрировал 6-ой выпуск облигаций ХКФ-Банка на 5 млрд руб

Внешний долг РФ

Вчера на американском долговом рынке наблюдался высокий спрос на безрисковые активы, в результате чего доходность 10-летних КО США упала 6 б.п. – своего двухнедельного минимального уровня. Такая положительная динамика цены была обусловлена негативной макроэкономической статистикой и давлением фондовых индексов.

Индекс цен на жилье снизился на 0.8% при прогнозном уровне в (–0.4%), а индекс доверия также оказался значительно ниже прогнозного уровня в 56 б.п., составив 50.4 б.п., что является минимальным значением за 16 лет. Кроме того, перевод средств в безрисковые активы в первой половине дня был усилен в результате роста политической напряженности вокруг Ирана.

Политическая составляющая привела к выводу средств из российских суверенных еврооблигаций. Так, российский бенчмарк Россия-30 упал в цене сразу на 0,5%, а расширение 5-летних CDS в течение дня достигало 10-15 б.п. В корпоративном секторе также сохранялись продажи, которым, помимо ухудшившейся конъюнктуры, способствуют новые размещения еврооблигаций, запланированные на ближайшие 2 недели.

Динамику сегодняшнего рынка будет определять статистика по заказам длительного пользования и продажам новых домов в мае. Ключевым же собюытием дня станет заседание ФРС и последующие комментарии относительно перспектив американской экономики.

Рынок рублевых облигаций

Давление продавцов на рублевые долговые облигации вчера усилилось, снижение котировок в 1-ом эшелоне достигало 0,5-0,8%. Лидерами падения стали облигации ФСК-2, разблокированные после купонных выплат, а также РЖД-6, - наиболее близкие по дюрации к выпуску компании, планируемому к размещению в июле. В целом, причиной продаж выступает большой объем первичного предложения, дающий инвесторам возможность реинвестирования средств в более доходные выпуски.

В секторе ОФЗ объем торгов также увеличился, сосредоточенный в двух наиболее коротких и наиболее дальних выпусках. Однако здесь цены остались практически без изменений.

Сегодня размещения продолжатся, однако уже не будут оказывать столь негативного влияния на вторичный рынок. Однако и ожидать коррекции цен вверх не стоит.

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	1.52	--	--	8.22%	13.08.08	101.83	-0.15	--	7.13	135.49
РЖД-6	10 000	10.11.10	2.21	--	--	7.35%	12.11.08	99.30	-0.62	--	7.82	183.70
ФСК-2	7 000	22.06.10	1.88	--	--	8.25%	23.12.08	101.19	-0.55	--	7.74	120.44
Кр Богатырь	2 000	11.02.10	--	12.02.09	0.61	11.00%	14.08.08	99.67	0.05	11.83	--	358.79
МОИТК-1	1 200	26.09.09	1.19	--	--	9.00%	26.09.08	96.92	-0.08	--	12.02	69.67
НОМОС-7	3 000	16.06.09	0.96	--	--	9.25%	16.12.08	100.01	0.01	--	9.45	125.99
ОГК-5	5 000	29.09.11	--	01.10.09	1.22	7.50%	02.10.08	98.90	-0.25	8.59	--	77.51
РСХБ-3	10 000	09.02.17	--	18.02.10	1.55	7.34%	21.08.08	97.96	-0.03	8.87	--	101.94
Связь-Банк	2 000	21.04.11	--	27.04.09	0.80	8.90%	24.07.08	98.78	0.21	10.86	--	54.33
УМПО	4 000	17.12.09	1.40	--	--	12.25%	18.12.08	100.18	-0.02	--	12.48	210.56

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.

Илл. 3. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к оферте/ погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные														
Россия-10	31.03.10	0.99	09.30.08	8.25%	104.5	-0.03%	3.67%	7.90%	77	5.8	1.62	1 230	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-18	24.07.18	6.75	07.24.08	11.00%	141.8	-0.31%	5.53%	7.76%	182	13.4	6.57	3 467	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-28	24.06.28	10.35	12.24.08	12.75%	178.6	-0.37%	5.96%	7.14%	188	11.9	10.05	2 500	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Россия-30	31.03.30	6.70	09.30.08	7.50%	113.0	-0.48%	5.56%	6.64%	147	15.7	11.64	2 001	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Минфин														
Минфин-11	14.05.11	2.80	05.14.09	3.00%	95.5	0.03%	4.71%	3.14%	156	7.5	2.67	1 750	USD	BBB+ / Baa2 / BBB+
Муниципальные														
Москва-11	12.10.11	2.95	10.12.08	6.45%	100.7	-0.07%	6.18%	6.40%	--	--	--	374	EUR	BBB+ / Baa1 / BBB+
Москва-16	20.10.16	6.65	10.20.08	5.06%	89.0	-0.05%	6.83%	5.69%	--	--	--	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 оферте/ погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Банковские														
Абсолют-09	07.04.09	0.76	10.07.08	8.75%	102.3	-0.02%	5.63%	8.55%	273	5.4	197	200	USD	NA / Baa3 / A-
Абсолют-10	30.03.10	1.64	09.30.08	9.13%	105.4	-0.09%	5.83%	8.66%	293	9.5	216	175	USD	NA / Baa3 / A-
АК Барс-10	28.06.10	1.82	06.28.08	8.25%	99.7	-0.11%	8.40%	8.27%	550	10.6	473	250	USD	BB-e / Ba2 / BB
Альфа-09	10.10.09	1.24	10.10.08	7.88%	100.2	0.02%	7.66%	7.86%	476	3.1	399	400	USD	BB / Ba1 / BB
Альфа-12	25.06.12	3.48	12.25.08	8.20%	96.8	-0.04%	9.16%	8.47%	576	10.9	550	500	USD	BB / Ba1 / BB
Альфа-15*	09.12.15	2.25	12.09.08	8.63%	97.3	0.03%	9.86%	8.86%	696	3.2	619	225	USD	B+ / Ba2 / BB-
Альфа-17*	22.02.17	3.10	08.22.08	8.64%	92.9	-0.16%	11.03%	9.29%	789	13.8	736	300	USD	B+ / Ba2 / BB-
Банк Москвы-09	28.09.09	1.20	09.28.08	8.00%	103.2	-0.22%	5.29%	7.75%	239	21.8	162	250	USD	NA / A3 / BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	2.25	11.26.08	7.38%	103.6	-0.28%	5.76%	7.12%	286	17.1	209	300	USD	NA / A3 / BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.16	11.13.08	7.34%	99.4	-0.48%	7.48%	7.38%	393	19.6	192	500	USD	NA / A3 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	2.24	11.25.08	7.50%	99.0	-0.25%	7.96%	7.58%	505	16.1	429	300	USD	NA / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.17	3.42	11.10.08	6.81%	92.1	-0.24%	9.29%	7.39%	589	17.0	562	400	USD	NA / Baa1 / BBB-
Банк Союз	16.02.10	1.51	08.16.08	9.38%	99.7	-0.12%	9.58%	9.41%	668	12.6	592	125	USD	B / B1 / NA
БИН Банк-09	18.05.09	0.87	11.18.08	9.50%	100.4	-0.06%	9.02%	9.46%	612	11.7	536	100	USD	B- / NA / B-
ВТБ-08	11.12.08	0.46	12.11.08	6.88%	101.3	-0.06%	4.08%	6.79%	118	15.2	41	550	USD	BBB+ / A2 / BBB+
ВТБ-11	12.10.11	2.94	10.12.08	7.50%	102.2	0.01%	6.74%	7.34%	359	8.1	307	450	USD	BBB+ / A2 / BBB+
ВТБ-12	31.10.12	3.80	10.31.08	6.61%	97.4	0.06%	7.31%	6.78%	391	8.1	364	1 200	USD	BBB+ / A2 / BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	1.54	08.04.08	6.32%	99.8	-0.07%	6.46%	6.33%	356	9.4	279	750	USD	BBB / A2 / BBB
ВТБ-16	15.02.16	6.52	02.15.09	4.25%	90.4	0.05%	5.83%	4.70%	--	--	--	500	EUR	BBB+ / A2 / BBB+
ВТБ-18	29.05.18	4.23	11.29.08	6.88%	97.3	-0.04%	7.53%	7.06%	398	8.6	197	2 000	USD	BBB+ / A2 / BBB+
ВТБ-35	30.06.35	12.50	06.30.08	6.25%	93.1	0.12%	6.81%	6.71%	216	4.7	85	1 000	USD	BBB+ / A2 / BBB+
ГПБ-08	30.10.08	0.35	10.30.08	7.25%	101.0	-0.05%	4.37%	7.18%	146	15.4	70	1 050	USD	BBB- / A3 / #N/A

Долговой рынок

ГПБ-11	15.06.11	2.70	12.15.08	7.97%	102.5	-1.68%	7.02%	7.77%	387	72.9	335	300	USD	BB+	/	Baa1	/	#N/A
ГПБ-15	23.09.15	5.72	09.23.08	6.50%	91.8	0.10%	8.01%	7.08%	430	7.2	246	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A
Зенит-09	07.10.09	1.22	10.07.08	8.75%	100.0	0.00%	8.75%	8.75%	585	4.3	508	200	USD	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B
Кредит Европа-10	13.04.10	1.69	10.13.08	7.50%	100.3	0.02%	7.29%	7.48%	439	3.0	362	250	USD	#N/A N.A.	/	Ba1	/	#N/A
ЛОКО-10	01.03.10	1.54	09.01.08	10.00%	93.9	0.05%	14.15%	10.65%	1125	1.8	1048	100	USD	#N/A N.A.	/	B2	/	B
МБРР-09	29.06.09	0.95	06.29.08	8.80%	101.7	0.01%	7.06%	8.66%	416	3.0	339	100	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	B+
МБРР-16*	10.03.16	5.47	09.10.08	8.88%	90.2	0.02%	10.77%	9.84%	706	8.6	522	60	USD	#N/A N.A.	/	B2	/	#N/A
МДМ-10	25.01.10	1.47	07.25.08	7.77%	99.3	-0.09%	8.21%	7.82%	531	10.6	454	425	USD	BB	/	Ba1	/	BB
МДМ-11*	21.07.11	2.62	07.21.08	9.75%	101.3	-0.23%	9.24%	9.62%	610	17.2	557	200	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МежпромБ-10	12.02.10	1.50	08.12.08	9.50%	99.5	-0.10%	9.80%	9.54%	689	11.5	613	150	USD	BB-	/	B1	/	B
МежпромБ-10-2	06.07.10	1.79	07.06.08	9.00%	98.1	-0.01%	10.08%	9.18%	--	--	--	200	EUR	BB-	/	B1	/	B
MNB-08-2	30.06.08	0.01	06.30.08	4.38%	100.0	0.00%	4.28%	4.38%	138	4.3	61	150	USD	#N/A N.A.	/	Baa2	/	BBB
MNB-09	06.10.09	1.25	07.06.08	3.53%	97.4	-0.02%	5.64%	3.62%	273	6.3	197	500	USD	#N/A N.A.	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	0.86	11.12.08	8.25%	100.5	0.02%	7.65%	8.21%	475	2.3	398	150	USD	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	1.49	08.02.08	8.19%	99.5	-0.11%	8.53%	8.23%	563	11.8	486	200	USD	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	2.83	10.20.08	9.75%	95.8	0.01%	10.51%	10.17%	736	8.2	684	125	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	0.74	09.27.08	8.00%	100.2	-0.10%	7.75%	7.99%	485	18.0	408	225	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	1.42	12.17.08	8.75%	100.2	-0.08%	8.61%	8.73%	570	9.9	494	425	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A
ПромсвязьБ-10	04.10.10	2.07	10.04.08	8.75%	99.8	0.03%	8.82%	8.76%	592	3.1	515	200	USD	B+	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-11	20.10.11	2.90	10.20.08	8.75%	96.4	-0.01%	10.04%	9.08%	689	8.9	637	225	USD	B+	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-18*	31.01.18	5.59	07.31.08	12.50%	100.9	-0.28%	12.33%	12.39%	862	14.2	677	100	USD	B-	/	#N/A	/	B-
ПСБ-08	29.07.08	0.09	07.29.08	6.88%	100.4	0.00%	2.88%	6.85%	-2	-10.2	-79	300	USD	#N/A N.A.	/	A2	/	BBB+
ПСБ-15*	29.09.15	2.12	09.29.08	6.20%	95.9	-0.18%	6.92%	6.46%	402	7.5	325	400	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	0.13	08.11.08	6.50%	100.3	0.00%	4.32%	6.48%	141	-1.3	65	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	#N/A
РенКап-08	31.10.08	0.35	10.31.08	8.00%	98.9	0.00%	11.14%	8.09%	824	6.6	747	0	USD	BB-	/	#N/A	/	BB-
РенКап-10	27.06.10	1.78	06.27.08	9.50%	96.0	0.04%	11.80%	9.90%	890	2.4	813	300	USD	B-	/	B1e	/	B-
Росбанк-09	24.09.09	0.69	09.24.08	9.75%	102.5	-0.23%	7.59%	9.51%	469	3,5	393	106	USD	#N/A N.A.	/	Ba2 /*+	/	BB
РСХБ-10	29.11.10	2.27	11.29.08	6.88%	101.9	-0.16%	6.00%	6.74%	310	11.6	233	350	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.18	11.16.08	7.18%	100.4	-0.07%	7.07%	7.14%	352	9.5	151	700	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-14	14.01.14	4.54	07.14.08	7.13%	99.6	-0.43%	7.22%	7.16%	367	17.3	166	750	USD	BBB+e	/	A3e	/	BBB+
РСХБ-17	15.05.17	6.78	11.15.08	6.30%	91.3	-0.66%	7.67%	6.90%	396	19.0	214	1 250	USD	#N/A N.A.	/	A3e	/	BBB+
РСХБ-18	29.05.18	7.05	11.29.08	7.75%	99.0	-0.63%	7.89%	7.83%	418	18.2	236	1 000	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.16	09.16.08	6.83%	96.7	-0.10%	9.77%	7.06%	--	--	--	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	#N/A
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.10	10.07.08	7.50%	94.3	-0.28%	10.36%	7.95%	746	18.6	669	500	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A
Русский Стандарт-10-2	29.06.10	1.81	06.29.08	8.49%	96.9	-0.11%	10.22%	8.75%	731	10.5	655	400	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
Русский Стандарт-11	05.05.11	2.56	11.05.08	8.63%	95.3	-0.22%	10.57%	9.05%	742	17.4	690	350	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A
Русский Стандарт-15*	16.12.15	1.47	12.16.08	8.88%	89.3	-0.47%	16.69%	9.94%	1379	39.3	1302	200	USD	B	/	Ba3	/	#N/A
Русский Стандарт-16*	01.12.16	2.95	12.01.08	9.75%	90.7	-0.26%	13.19%	10.75%	1004	17.8	952	200	USD	B	/	Ba3	/	#N/A
Сбербанк-11	14.11.11	3.10	11.14.08	5.93%	99.2	-0.28%	6.19%	5.98%	304	17.5	252	750	USD	#N/A N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.24	11.15.08	6.48%	99.8	-0.43%	6.54%	6.50%	299	18.0	98	500	USD	#N/A N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	1.54	08.11.08	6.23%	99.7	-0.09%	6.44%	6.25%	354	10.5	277	1 000	USD	#N/A N.A.	/	A2	/	BBB
УРСА-09	12.05.09	0.86	11.12.08	9.00%	101.6	-0.16%	7.04%	8.86%	413	22.6	337	351	USD	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B
УРСА-11*	30.12.11	2.81	06.30.08	12.00%	102.2	0.25%	11.21%	11.74%	807	-0.5	754	130	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	#N/A
УРСА-11-2	16.11.11	2.94	11.16.08	8.30%	94.0	-0.25%	10.45%	8.83%	--	--	--	300	EUR	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B
Славинвестбанк	21.12.09	1.42	12.21.08	9.88%	95.4	0.00%	13.38%	10.35%	1048	4.9	971	100	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	B- /*+
Татфондбанк-10	26.04.10	1.70	10.26.08	9.75%	99.1	-0.04%	10.27%	9.84%	736	7.2	660	200	USD	#N/A N.A.	/	B2	/	#N/A

ТранскапиталБ-10	10.05.10	1.75	11.10.08	9.13%	97.9	-0.08%	10.38%	9.32%	747	9.0	671	175	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	#N/A
ТранскапиталБ-17	18.07.17	5.49	07.18.08	10.51%	85.0	-1.44%	13.43%	12.37%	971	35.7	787	100	USD	#N/A N.A.	/	B2	/	#N/A
ТранскредитБ-10	16.05.10	1.79	11.16.08	7.00%	97.7	-0.03%	8.31%	7.16%	541	6.1	464	400	USD	BB	/	Ba1	/	#N/A
Траст-10	29.05.10	1.79	11.29.08	9.38%	95.3	-0.13%	12.20%	9.84%	930	12.2	853	200	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	B-
УРСА-10	21.05.10	1.84	05.21.09	7.00%	94.1	-0.13%	10.53%	7.44%	--	--	--	400	EUR	#N/A N.A.	/	Ba3	/	#N/A
Финансбанк-08	12.12.08	0.46	12.12.08	7.90%	101.0	-0.02%	5.75%	7.82%	284	6.4	208	250	USD	#N/A N.A.	/	Ba1	/	#N/A
ХКФ-10	11.04.10	1.66	10.11.08	9.50%	97.9	-0.22%	10.79%	9.70%	788	18.5	712	200	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

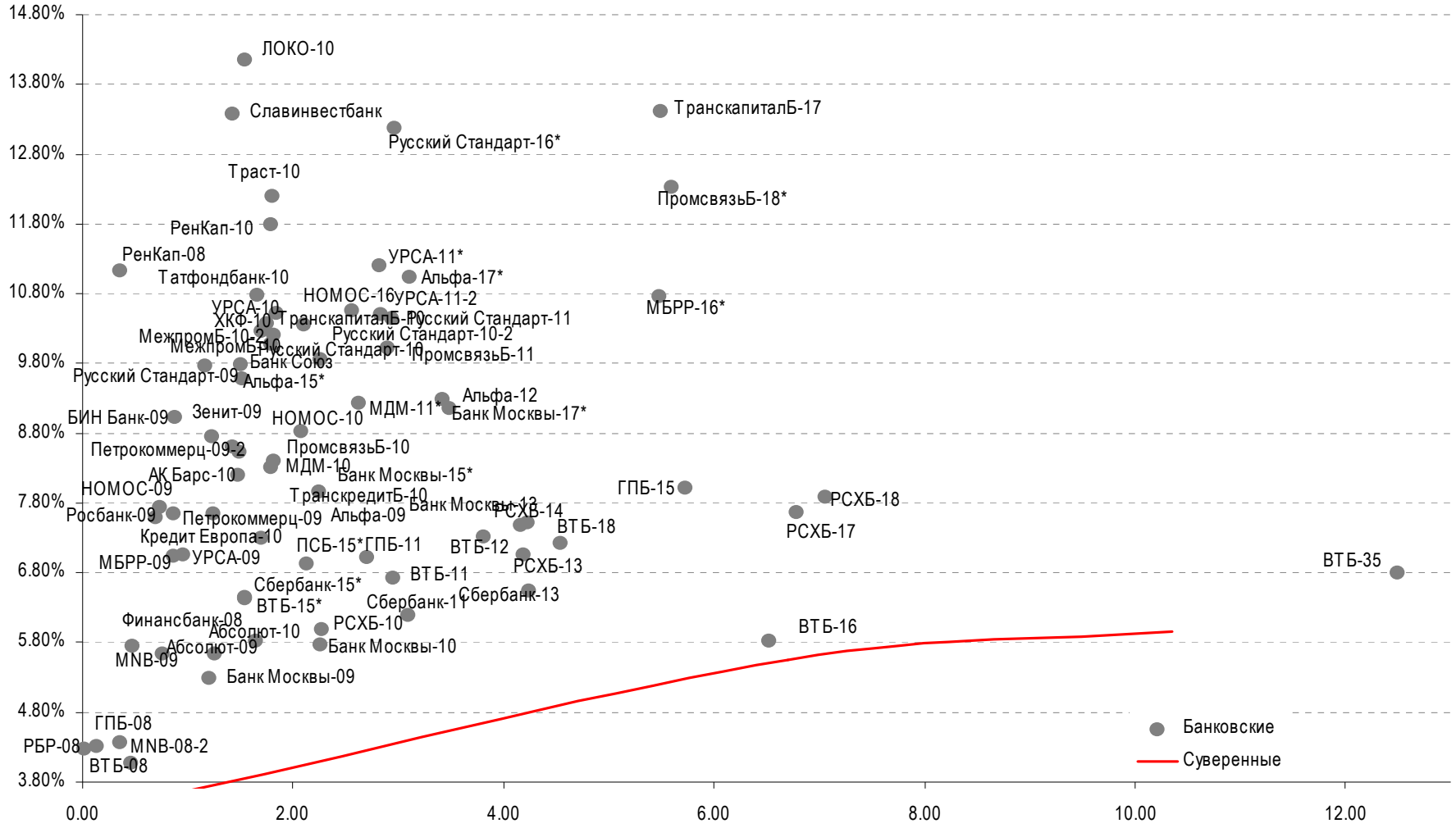
Илл. 5. Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к оферте/ погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
Нефтегазовые																		
Газпром-08	30.10.08	0.35	10.30.08	7.25%	101.0	-0.05%	4.37%	7.18%	146	15.4	70	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A
Газпром-09	21.10.09	1.25	10.21.08	10.50%	107.9	-0.15%	4.31%	9.74%	141	15.5	64	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-10	27.09.10	2.05	09.27.08	7.80%	101.6	-0.14%	7.00%	7.68%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-12	09.12.12	4.01	12.09.08	4.56%	90.6	-0.52%	7.08%	5.03%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-1	01.03.13	3.83	09.01.08	9.63%	111.4	-0.23%	6.74%	8.64%	334	15.5	307	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-2	22.07.13	2.07	07.22.08	4.51%	98.7	-0.05%	5.12%	4.56%	222	8.8	145	764	USD	#N/A N.A.	/	#N/A	/	#N/A
Газпром-13-3	22.07.13	1.61	07.22.08	5.63%	99.3	-0.07%	6.05%	5.66%	315	8.2	238	457	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-4	11.04.13	4.08	10.11.08	7.34%	103.0	-0.15%	6.60%	7.13%	320	13.3	105	400	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-14	25.02.14	4.94	02.25.09	5.03%	87.7	-0.53%	7.79%	5.74%	--	--	--	780	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-14-2	31.10.14	5.29	10.31.08	5.36%	88.5	-0.76%	7.71%	6.06%	--	--	--	700	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-15-1	01.06.15	5.81	06.01.09	5.88%	90.5	-0.41%	7.68%	6.49%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-16	22.11.16	6.58	11.22.08	6.21%	93.5	-0.47%	7.04%	6.64%	332	8.2	148	1 350	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-17	22.03.17	6.99	03.22.09	5.14%	83.4	-0.41%	7.82%	6.16%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-17-2	02.11.17	7.12	11.02.08	5.44%	85.1	-0.40%	7.72%	6.39%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-18	13.02.18	7.13	02.13.09	6.61%	91.3	-0.48%	7.93%	7.24%	--	--	--	1 200	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-18-2	11.04.18	6.88	10.11.08	8.15%	103.8	-0.41%	7.59%	7.85%	387	15.1	205	1 100	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-20	01.02.20	3.44	08.01.08	7.20%	100.6	0.03%	7.04%	7.16%	363	8.8	337	1 070	USD	BBB+	/	#N/A	/	BBB+
Газпром-22	07.03.22	8.79	09.07.08	6.51%	89.4	-0.68%	7.78%	7.28%	370	16.1	182	1 300	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-34	28.04.34	11.23	10.28.08	8.63%	110.5	-0.42%	7.68%	7.80%	360	12.1	171	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-37	16.08.37	11.55	08.16.08	7.29%	92.3	-0.71%	7.97%	7.90%	389	14.4	201	1 250	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпромнефть-09	15.01.09	0.53	07.15.08	10.75%	102.9	-0.10%	5.32%	10.44%	242	20.0	165	500	USD	BBB-	/	Ba1	/	#N/A
Лукойл-17	07.06.17	6.86	12.07.08	6.36%	93.4	-0.39%	7.37%	6.80%	366	14.8	184	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Лукойл-22	07.06.22	8.99	12.07.08	6.66%	90.2	-0.23%	7.82%	7.38%	374	10.9	186	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	2.73	07.18.08	6.88%	98.7	-0.04%	7.35%	6.96%	420	10.1	368	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	3.33	09.20.08	6.13%	95.4	-0.31%	7.57%	6.42%	417	19.0	390	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.13	3.97	09.13.08	7.50%	98.3	-0.59%	7.95%	7.63%	454	24.9	239	600	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	5.93	07.18.08	7.50%	94.7	-0.70%	8.41%	7.92%	470	20.9	286	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	6.50	09.20.08	6.63%	88.4	-1.14%	8.54%	7.50%	483	27.0	298	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.18	6.75	09.13.08	7.88%	96.2	-0.95%	8.45%	8.18%	474	23.4	292	1 100	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-12	27.06.12	3.51	06.27.08	5.38%	96.9	0.09%	6.29%	5.56%	--	--	--	700	EUR	BBB+	/	A2	/	#N/A
Транснефть-12-2	27.06.12	3.51	06.27.08	6.10%	100.7	-0.03%	5.90%	6.06%	250	10.5	223	500	USD	BBB+	/	A2	/	#N/A
Транснефть-14	05.03.14	4.84	09.05.08	5.67%	95.4	-0.03%	6.65%	5.94%	310	8.3	109	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	#N/A
Металлургические																		

Евраз-09	24.04.18	6.27	10.24.08	10.88%	105.4	-0.02%	9.99%	10.31%	628	9.3	443	300	USD	BB-	/	Ba2	/	BB
Евраз-13	24.04.13	3.98	10.24.08	8.88%	100.9	-0.31%	8.63%	8.79%	523	17.7	308	1 050	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10.11.15	5.60	11.10.08	8.25%	98.3	-0.13%	8.56%	8.39%	485	11.5	301	750	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-18	24.04.18	6.52	10.24.08	9.50%	101.0	-0.38%	9.33%	9.40%	562	15.0	378	550	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Кузбассразрезуголь-10	12.07.10	1.84	07.12.08	9.00%	100.2	-0.14%	8.88%	8.98%	598	11.9	521	200	USD	#N/A N.A.	/	B3	/	#N/A
Распадская-12	22.05.12	3.43	11.22.08	7.50%	98.3	-0.03%	8.00%	7.63%	460	10.6	433	300	USD	B+e	/	Ba3	/	B+
Северсталь-09	24.02.09	0.64	08.24.08	8.63%	101.9	-0.06%	5.63%	8.46%	273	13.2	196	325	USD	BB	/	Ba2	/	#N/A
Северсталь-14	19.04.14	4.59	10.19.08	9.25%	105.6	-0.35%	8.02%	8.76%	447	15.5	246	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB
ТМК-09	29.09.09	1.20	09.29.08	8.50%	101.8	-0.05%	6.96%	8.35%	406	8.6	329	300	USD	BB-	/	Ba3	/	#N/A
ММК-08	21.10.08	0.32	10.21.08	8.00%	100.9	-0.03%	5.08%	7.93%	217	12.4	141	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	1.21	09.30.08	7.13%	102.6	0.05%	5.00%	6.95%	210	0.0	133	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-10	14.10.10	2.11	10.14.08	8.38%	103.1	-0.05%	6.87%	8.12%	397	6.9	320	400	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
МТС-12	28.01.12	3.10	07.28.08	8.00%	101.5	-0.06%	7.50%	7.88%	436	10.5	383	400	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-09	16.06.09	0.95	12.16.08	10.00%	104.4	0.02%	5.34%	9.58%	244	1.4	167	217	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-10	11.02.10	1.52	08.11.08	8.00%	102.2	-0.09%	6.57%	7.83%	367	10.4	290	300	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-11	22.10.11	2.94	10.22.08	8.38%	102.3	-0.07%	7.57%	8.19%	443	10.7	390	300	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-13	30.04.13	4.04	10.31.08	8.38%	100.3	-0.03%	8.28%	8.35%	488	10.4	273	1 000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	NA
Вымпелком-16	23.05.16	5.90	11.23.08	8.25%	98.3	-0.08%	8.54%	8.39%	483	10.4	299	600	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-18	30.04.18	6.64	10.31.08	9.13%	101.5	-0.12%	8.88%	8.99%	517	10.9	333	1 000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	NA
Мегафон	10.12.09	1.40	12.10.08	8.00%	103.1	-0.02%	5.74%	7.76%	284	5.8	207	375	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Прочие																		
АФК-Система-11	28.01.11	2.30	07.28.08	8.88%	102.6	-0.13%	7.75%	8.65%	485	10.1	408	350	USD	B+	/	Ba3	/	BB-
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.02	11.17.08	8.88%	106.5	-0.66%	7.56%	8.33%	401	21.2	201	500	USD	BB	/	Ba2	/	#N/A
Еврохим	21.03.12	3.25	09.21.08	7.88%	100.4	0.04%	7.75%	7.85%	435	8.2	408	300	USD	BB	/	#N/A	/	BB-
Иркут	10.04.09	0.77	10.10.08	8.25%	100.5	0.00%	7.54%	8.21%	463	4.1	387	125	USD	#N/A N.A.	/	#N/A	/	#N/A
КЗОС-11	30.10.11	2.92	10.30.08	9.25%	100.1	0.03%	9.22%	9.24%	608	7.3	555	200	USD	B- /*-	/	#N/A	/	B- /*-
НКНХ-15	22.12.15	5.67	12.22.08	8.50%	98.4	-0.01%	8.79%	8.64%	508	9.2	324	200	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	B+
НМТП-12	17.05.12	3.44	11.17.08	7.00%	96.7	-0.23%	8.01%	7.24%	460	16.5	434	300	USD	BB+	/	Ba1	/	#N/A
Рольф-10	28.06.10	1.82	06.28.08	8.25%	98.8	-0.08%	8.89%	8.35%	599	8.9	522	250	USD	BB-	/	Ba3	/	#N/A
СИНЕК-15	03.08.15	5.43	08.03.08	7.70%	98.9		7.91%	7.79%	420	9.9	235	250	USD	#N/A N.A.	/	Ba1	/	BBB-
СУЭК-08	24.10.08	0.33	10.24.08	8.63%	100.7		6.31%	8.56%	341	3.6	264	72	USD	#N/A N.A.	/	#N/A	/	#N/A

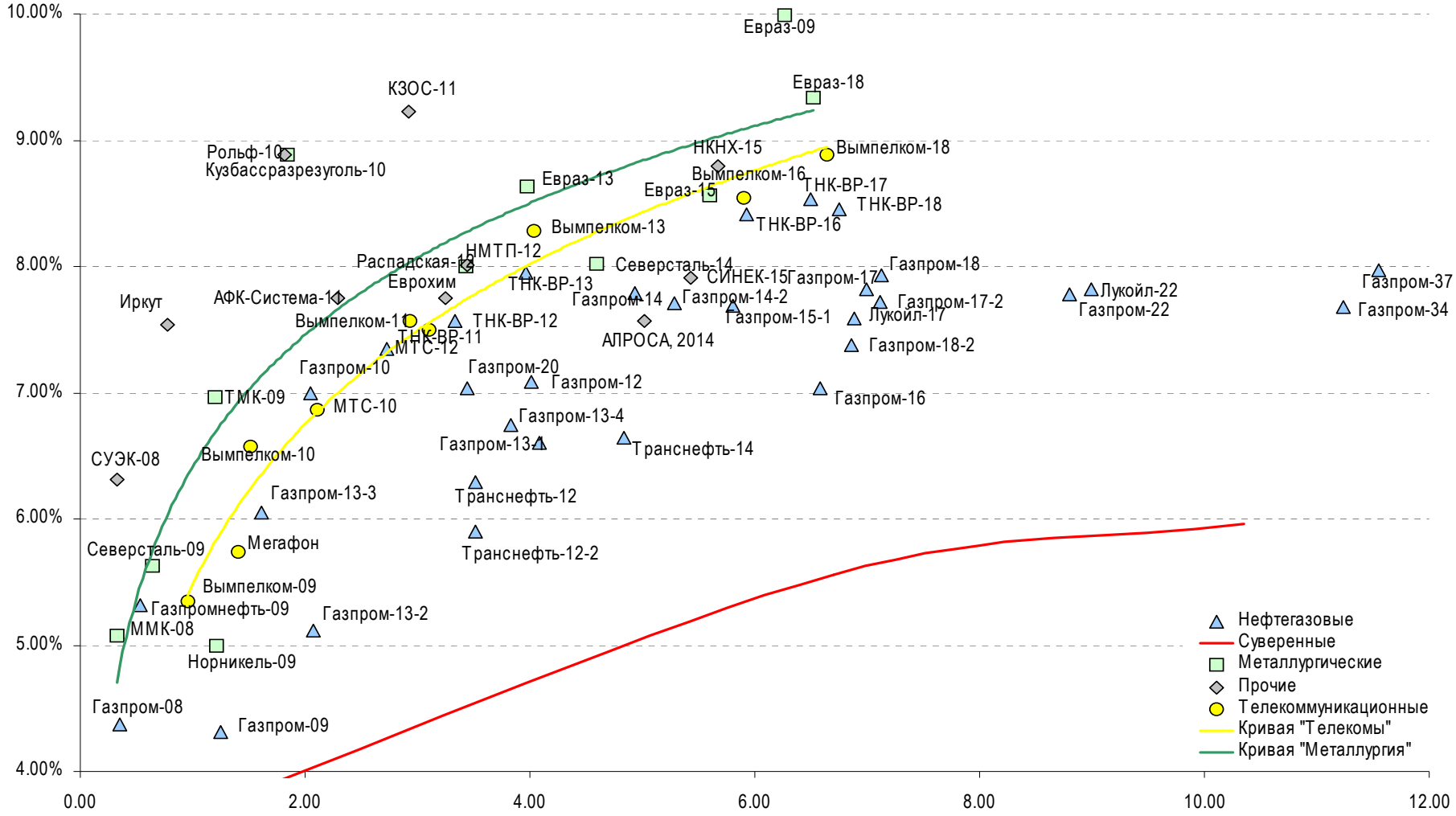
Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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	0.23	0.22	98.76		5.57%		49.38			
ОБР04004-7	16.06.08	0.48	0.45		0.00%						
ОФЗ 46001	10.09.08	0.21	0.21	101.42	-0.00%	3.36%	9.86%	0.51	10.00%	0.89	10.09.08
ОФЗ 27026	11.03.09	0.70	0.66				5.98%		6.00%	2.14	10.09.08
ОФЗ 25060	29.04.09	0.83	0.78				5.79%		5.80%	8.74	30.07.08
ОФЗ 25057	20.01.10	1.48	1.40	102.35	-0.00%	5.95%	7.23%	10.24	7.40%	12.57	23.07.08
ОФЗ 25061	05.05.10	1.77	1.67				5.81%		5.80%	7.63	06.08.08
ОФЗ 46003	14.07.10	1.42	1.35				9.40%		10.00%	43.84	16.07.08
ОФЗ 25059	19.01.11	2.38	2.24	100.05	-0.05%	6.22%	6.10%	388.29	6.10%	10.36	23.07.08
ОФЗ 25062	04.05.11	2.64	2.48	99.08	0.01%	6.30%	5.85%	133.96	5.80%	7.63	06.08.08
ОФЗ 26199	11.07.12	3.58	3.36	99.37	-0.03%	6.43%	6.14%	86.45	6.10%	11.53	16.07.08
ОФЗ 46002	08.08.12	2.92	2.75	106.70	0.42%	6.22%	8.43%	0.00	9.00%	32.55	13.08.08
ОФЗ 26198	02.11.12	3.82	3.58	98.25	0.26%	6.46%	6.11%	98.25	6.00%	278.30	04.11.04
ОФЗ 26200	17.07.13	4.34	4.07				6.20%		6.10%	1.52	23.07.08
ОФЗ 46017	03.08.16	5.86	5.50	104.00	0.01%	6.51%	7.69%	20.91	8.00%	8.99	13.08.08
ОФЗ 46021	08.08.18	7.00	6.57	97.44	0.02%	6.65%	7.70%	646.85	7.50%	25.68	20.08.08
ОФЗ 46014	29.08.18	4.44	4.17	105.36	-0.01%	6.59%	8.54%	299.24	9.00%	26.63	07.09.08
ОФЗ 48001	31.10.18	6.40	6.06				7.02%		7.50%	45.51	13.11.08
ОФЗ 46005	09.01.19	11.38	10.79				5.48%				
ОФЗ 46019	20.03.19	7.92	7.39				7.18%				01.04.09
ОФЗ 46018	24.11.21	8.13	7.61				8.49%		9.00%	3.21	10.09.08
ОФЗ 46022	19.07.23	9.31	8.73				8.31%		8.00%	33.53	23.07.08
ОФЗ 46011	20.08.25	11.76	11.01				6.49%		6.10%		10.09.08
ОФЗ 46020	06.02.36	12.08	11.26	97.25	0.00%	7.26%	7.10%	19.45	6.90%	24.95	13.08.08

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	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 валю-те 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 инвес-то-ры, 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.