

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	3.93	4	Официальный курс ЦБР, руб/\$	24.1559	-0.77%
Доходность 30-летних КО США, %	4.56	3	Валютный курс, \$/евро	1.4900	-0.18%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	112.61	1.16%	PTC	1,776.06	-1.54%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	116.58	2.61%	DJIA	11,532.96	-0.94%
Цена на нефть Urals, \$/брл	110.15	2.19%	S&P 500	1,285.83	-0.29%

Комментарии и прогнозы:

Внешний долг РФ:

Доходности UST растут на фоне ожиданий данных по CPI

Внутренний долг РФ:

На российском рынке бумаги корпоративного сектора постепенно восстанавливаются (+0.1-0.2%)

Новости и ключевые события:

Российские:

Fitch подтвердило рейтинг Московской страховой компании на уровне "BB"

Moody's присвоило Татнефти рейтинг на уровне Ba2, прогноз Стабильный

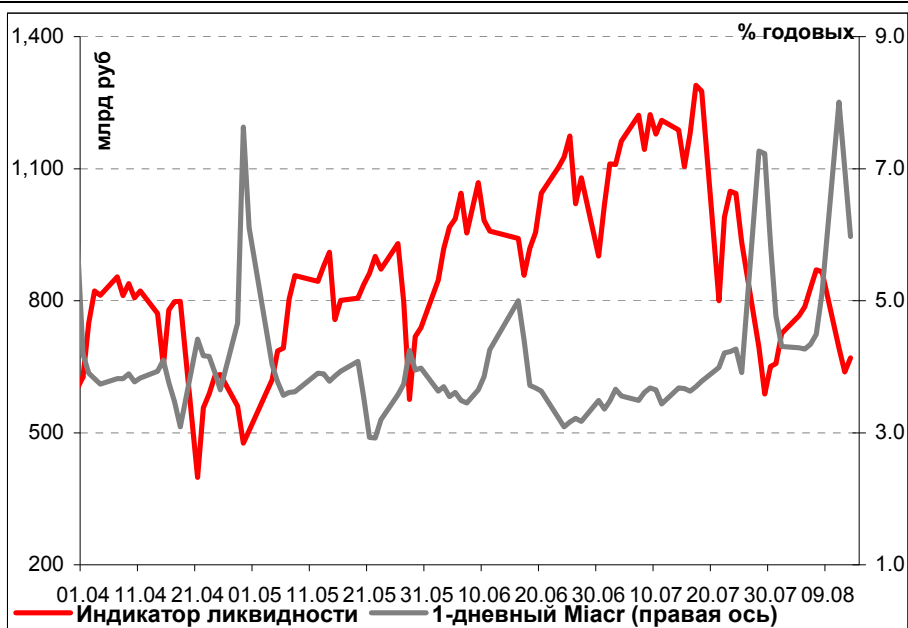
Росстат: Инфляция в РФ с 5 по 11 августа 2008 года составила 0%

Первые иски держателей облигаций «Марты»

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Основные новости

Росстат: Инфляция в РФ с 5 по 11 августа 2008 года составила 0%

С начала месяца инфляция составила 0,1%. Таким образом, инфляция с начала года уже составила – 9,4%

За неделю 5-11 августа заметно подорожали колбасные изделия, говядина и мясные консервы, рис, соль – на 0,5-1%. Снизились цены на все наблюдаемые виды плодоовощной продукции - в среднем на 2,7%. Не изменились за неделю цены на автомобильный бензин и дизельное топливо.

Первые иски держателей облигаций «Марты»

Вчера один из держателей облигаций Марты – компания Финпром – подала иск в размере 54 млн. руб. Ответчик по иску – Марта-финанс, поручители Элекскор и Вектра плюс. Другие держатели облигаций на сумму 22.4 млн. руб. (ПИФы АК Барс капитал и Еврофинансы) готовы объединиться и обменять бумаги на активы.

Сама компания ожидает погасить значительную часть долгов за счет продажи торговой сети Гроссмарт и возврата доли в девелоперской компании РТМ.

Мы полагаем, что продажа Гроссмарта в текущий момент возможна только с большим дисконтом, а возврат доли в РТМ, займет много времени. Кроме того, не стоит забывать о том, что большая часть недвижимого имущества компании заложена по кредитным договорам. Все это может осложнить процедуру банкротства компании.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

ФБ ММВБ с 14 августа начнет вторичные торги облигациями:

- 2-го выпуска Сорус Капитала объемом 1,5 млрд руб. (котировальный список «А»)
- класса А ВИА АИЖК объемом 9,44 млрд. руб. (котировальный список «А»)
- 1-го выпуска СКБ-Банка объемом 1 млрд. руб. (котировальный список «А»)
- 1-го выпуска ФинансБизнесГрупп объемом 3 млрд. руб. (котировальный список «Б»)
- дебютного выпуска ЛЭКстрой объемом 1,5 млрд. руб. (котировальный список «Б»)
- 2-го выпуска Радионет объемом 1 млрд. руб. (котировальный список «Б»)
- 2-го выпуска Группы ЛСР объемом 5 млрд. руб. (котировальный список «В»)

ТД Копейка выставил оферту по облигациям 3-й серии с 5 по 12 августа по цене 104% от номинальной стоимости

ЦБ зарегистрировал 4-й выпуск облигаций ВТБ 24 на 8 млрд. руб.

ЦБ зарегистрировал 11 выпуск НОМОС-Банка объемом 5 млрд. руб.

Нижегородская область может в конце октября разметить облигации на 2,7 млрд рублей

Ставка 14-го купона по облигациям ЕБРР серии 01 составила 7,46% годовых (+88 б.п.)

Внешний долг РФ

Вчера в США инвесторы сокращали свои позиции в US Treasuries в ожидании данных по индексу потребительских цен. По прогнозам аналитиков CPI по итогам года уже сейчас может превысить психологическую отметку в 5% и составить 5.1%. На этом фоне YTM 10-летних КО США выросла со своих месячных минимумов на 4 б.п. Некоторое давление на безрисковые активы также вышедшая накануне статистика по индексу импортных цен, которая составила в июле 1.7% при прогнозе 1%. Помимо CPI рынок сегодня будет следить за данными по количеству первичных обращений по безработице.

Фондовые индексы под влиянием негативной корпоративной статистики снижались второй день подряд. Чистая прибыль Deere, крупнейшего производителя с/х оборудования, оказалась ниже средневзвешенных прогнозов. В свою очередь, крупнейшая сеть магазинов Macy's понизила прогноз прибыли в текущем году, после того как стало известно о сокращении продаж в ее торговых точках на 2.1% во 2-ом квартале. Не добавило позитива инвесторам и отчет Merrill Lynch, по мнению которого, кредитный кризис по-прежнему далек от завершения, а инвесторы значительно недооценивают его масштаб и объем, как впрочем, и последствия его дальнейшего распространения.

Помимо не самого лучшего внешнего фона CDS emerging markets прибавили во многом еще и благодаря выступлению Д.Буша, которое показалось нам чересчур жестким. Однако, в этой дипломатической полемике ответ нашего министра иностранных дел, С.Лаврова, был не менее твердым. В результате Russia CDS-5 закрывался ну уровне 116 б.п. (+4 б.п.).

Рынок рублевых облигаций

На российском долговом рынке в целом продолжался рост котировок бумаг (+0.1-0.15%). Это связано с улучшением ситуации на денежном рынке, а также продолжении коррекции после недавних распродаж, связанных с конфликтом в Южной Осетии.

На денежном рынке рубль на протяжении 2-го дня демонстрирует положительную динамику, по итогам торговой сессии закрывшись на уровне 29.59. Объем привлечения средств через операции прямого РЕПО остается все еще на высоком уровне (119 млрд руб), однако, ставки overnight снизились примерно на 100 б.п., составив примерно 6% годовых.

Вчера появилась новость о том, что ЖКХ с 25 августа начнет размещение 120 млрд руб. Это, безусловно, позитивный фактор для ликвидности. Средства на год будут стоить примерно 10%. В условиях текущего рынка такая цифра не кажется нам завышенной, в связи с тем, что деньги становятся все дороже и дороже, а внутреннего фондирования банкам явно не достаточно. Недавно Роснотех разместил свои средства на депозитах коммерческих банков по ставке 10.2%. На этом фоне мы уже сейчас наблюдаем проблемы с выходом на первичку компаний 2го эшелона, а ставки для компаний 1-го эшелона могут превысить 10%.

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	1.38	--	--	8.22%	13.08.08	101.01	-0.02	--	7.63	352.92
РЖД-8	20 000	06.07.11	2.61	--	--	8.50%	07.01.09	99.74	0.02	--	8.78	96.44
ГПБ-Ипотека	2 213	29.12.36	2.05	--	--	8.00%	29.09.08	94.44	0.34	--	11.24	165.54
ЗЕНИТ-5	5 000	04.06.13	--	08.12.09	1.26	10.00%	09.12.08	99.74	0.04	10.37	--	94.75
КИТ-Финанс2	2 000	23.03.10	--	17.09.08	0.10	10.00%	17.09.08	99.51	-0.29	15.11	--	57.53
Мосэнерго-1	5 000	13.09.11	--	15.09.09	1.04	7.54%	16.09.08	99.24	0.14	8.44	--	99.24
НОМОС-9	5 000	14.06.13	--	19.06.09	0.83	9.75%	19.12.08	99.74	-0.21	10.30	--	69.82
САНОС-2	3 000	10.11.09	1.17	--	--	10.00%	11.11.08	100.71	-0.29	--	9.58	70.50
СевКабель-4	2 000	21.05.13	--	26.05.09	0.73	13.75%	26.08.08	99.13	0.06	15.79	--	45.10
УРСА-Банк-5	3 000	18.10.11	2.71	--	--	10.05%	21.10.08	95.25	0.33	--	12.03	61.11

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	Дата	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					
	погашения	ближайшего купона																
Суверенные																		
Россия-10	31.03.10	0.85	09.30.08	8.25%	103.76	0.04%	3.80%	7.95%	133	-3.6	1.49	1 230	USD	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	6.86	01.24.09	11.00%	140.79	0.25%	5.60%	7.81%	214	2.6	6.68	3 467	USD	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.17	12.24.08	12.75%	176.70	0.31%	6.06%	7.22%	213	2.7	9.87	2 500	USD	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	6.55	09.30.08	7.50%	112.45	0.18%	5.61%	6.67%	168	3.0	11.47	2 001	USD	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Минфин																		
Минфин-11	14.05.11	2.66	05.14.09	3.00%	95.86	0.05%	4.63%	3.13%	189	3.5	2.54	1 750	USD	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Муниципальные																		
Москва-11	12.10.11	2.81	10.12.08	6.45%	100.60	0.04%	6.23%	6.41%	--	--	--	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	6.50	10.20.08	5.06%	87.64	0.16%	7.10%	5.78%	--	--	--	407	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 4. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата	Дата	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&		
	погашения	ближайшего купона													
Банковские															
Абсолют-09	07.04.09	0.63	10.07.08	8.75%	102.23	-0.01%	5.18%	8.56%	272	3.3	138	200	USD	#N/A	/
Абсолют-10	30.03.10	1.50	09.30.08	9.13%	105.05	-0.06%	5.82%	8.69%	336	7.3	202	175	USD	#N/A	/
АК Барс-10	28.06.10	1.76	12.28.08	8.25%	99.12	-0.28%	8.76%	8.32%	630	20.7	496	250	USD	BB-e	/
АК Барс-11	20.06.11	2.54	12.20.08	9.25%	99.74	-0.20%	9.35%	9.27%	661	13.5	555	300	USD	#N/A	/
Альфа-09	10.10.09	1.10	10.10.08	7.88%	100.28	0.04%	7.60%	7.85%	513	0.0	380	400	USD	BB	/
Альфа-12	25.06.12	3.34	12.25.08	8.20%	96.20	-0.28%	9.39%	8.52%	639	13.1	559	500	USD	BB	/
Альфа-13	24.06.13	3.97	12.24.08	9.25%	99.81	-0.08%	9.29%	9.27%	630	6.2	368	400	USD	BB	/
Альфа-15*	09.12.15	2.12	12.09.08	8.63%	96.81	0.06%	10.19%	8.91%	773	1.6	639	225	USD	B+	/
Альфа-17*	22.02.17	2.96	08.22.08	8.64%	91.91	0.09%	11.49%	9.39%	875	2.5	769	300	USD	B+	/
Банк Москвы-09	28.09.09	1.07	09.28.08	8.00%	102.73	0.01%	5.45%	7.79%	298	2.1	165	250	USD	#N/A	/
Банк Москвы-10	26.11.10	2.11	11.26.08	7.38%	102.57	-0.05%	6.14%	7.19%	368	6.4	234	300	USD	NR	/
Банк Москвы-13	13.05.13	4.02	11.13.08	7.34%	98.48	-0.19%	7.72%	7.45%	472	9.2	211	500	USD	#N/A	/
Банк Москвы-15*	25.11.15	2.10	11.25.08	7.50%	97.64	0.33%	8.65%	7.68%	619	-11.7	485	300	USD	#N/A	/
Банк Москвы-17*	10.05.17	3.28	11.10.08	6.81%	90.65	0.18%	9.85%	7.51%	686	-1.2	605	400	USD	#N/A	/
Банк Союз	16.02.10	1.37	08.16.08	9.38%	99.15	0.58%	10.00%	9.46%	753	-37.4	620	125	USD	B	/
БИН Банк-09	18.05.09	0.74	11.18.08	9.50%	96.52	0.11%	14.43%	9.84%	1196	-7.6	1063	100	USD	B	/
ВТБ-08	11.12.08	0.33	12.11.08	6.88%	100.92	0.06%	3.97%	6.81%	151	-18.6	17	550	USD	BBB+	/

ВТБ-11	12.10.11	2.81	10.12.08	7.50%	101.96	-0.09%	6.79%	7.36%	405	8.2	299	450	USD	BBB+	/
ВТБ-12	31.10.12	3.66	10.31.08	6.61%	96.59	-0.25%	7.57%	6.84%	457	11.3	377	1 200	USD	BBB+	/
ВТБ-15*	04.02.15	1.45	02.04.09	6.32%	99.23	0.13%	6.87%	6.36%	440	-5.1	307	750	USD	BBB	/
ВТБ-16	15.02.16	6.38	02.15.09	4.25%	90.46	0.05%	5.85%	4.70%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/
ВТБ-18	29.05.18	4.08	11.29.08	6.88%	95.07	-0.13%	8.13%	7.23%	514	7.7	252	2 000	USD	BBB+	/
ВТБ-35	30.06.35	12.54	12.31.08	6.25%	89.88	-0.17%	7.10%	6.95%	253	4.9	104	1 000	USD	BBB+	/
ГПБ-08	30.10.08	0.21	10.30.08	7.25%	100.58	-0.04%	4.38%	7.21%	192	17.5	58	1 050	USD	BBB-	/
ГПБ-11	15.06.11	2.57	12.15.08	7.97%	101.98	-3.34%	7.18%	7.82%	444	139.7	338	300	USD	BB+	/
ГПБ-13	28.06.13	4.09	12.28.08	7.93%	99.24	-0.09%	8.12%	7.99%	513	6.5	251	500	USD	BBB-	/
ГПБ-15	23.09.15	5.57	09.23.08	6.50%	90.10	0.15%	8.37%	7.21%	492	3.9	276	1 000	USD	BBB-	/
Зенит-09	07.10.09	1.09	10.07.08	8.75%	100.01	0.14%	8.73%	8.75%	626	-8.9	492	200	USD	#N/A	/
Кредит Европа-10	13.04.10	1.56	10.13.08	7.50%	99.91	-0.08%	7.55%	7.51%	508	9.6	375	250	USD	#N/A	/
ЛОКО-10	01.03.10	1.40	09.01.08	10.00%	94.02	0.04%	14.44%	10.64%	1197	2.9	1063	100	USD	#N/A	/
МБРР-09	29.06.09	0.85	12.29.08	8.80%	100.95	0.01%	7.64%	8.92%	518	2.7	384	100	USD	#N/A	/
МБРР-16*	10.03.16	5.32	09.10.08	8.88%	89.00	0.00%	11.05%	9.97%	786	32.8	544	60	USD	#N/A	/
МДМ-10	25.01.10	1.39	01.25.09	7.77%	99.13	-0.04%	8.41%	7.83%	595	7.0	461	425	USD	BB	/
МДМ-11*	21.07.11	2.61	01.21.09	9.75%	100.50	-0.15%	9.55%	9.70%	681	11.2	575	200	USD	B+	/
МежпромБ-10	12.02.10	1.43	02.12.09	9.50%	98.30	-0.62%	10.76%	9.66%	829	50.4	696	150	USD	BB-	/
МежпромБ-10-2	06.07.10	1.81	07.06.09	9.00%	95.20	-0.13%	11.95%	9.45%	--	--	--	200	EUR	BB-	/
МНВ-09	06.10.09	1.12	10.06.08	3.59%	97.59	0.03%	5.78%	3.68%	332	2.2	198	500	USD	#N/A	/
НОМОС-09	12.05.09	0.72	11.12.08	8.25%	100.06	-0.55%	8.13%	8.24%	567	80.9	433	150	USD	#N/A	/
НОМОС-10	02.02.10	1.41	02.02.09	8.19%	98.47	0.09%	9.32%	8.31%	686	-2.2	552	200	USD	#N/A	/
НОМОС-16	20.10.16	2.69	10.20.08	9.75%	94.35	0.52%	11.94%	10.33%	920	-14.0	814	125	USD	#N/A	/
Петрокоммерц-09	27.03.09	0.60	09.27.08	8.00%	99.96	-0.06%	8.05%	8.00%	558	13.8	425	225	USD	B+	/
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	1.28	12.17.08	8.75%	99.61	0.03%	9.05%	8.78%	658	1.8	525	425	USD	B+	/
ПромсвязьБ-10	04.10.10	1.94	10.04.08	8.75%	99.09	0.03%	9.22%	8.83%	675	2.9	542	200	USD	BB-	/
ПромсвязьБ-11	20.10.11	2.76	10.20.08	8.75%	95.09	0.21%	10.60%	9.20%	785	-2.3	680	225	USD	BB-	/
ПромсвязьБ-13	15.01.13	3.60	01.15.09	10.75%	100.25	-0.27%	10.67%	10.72%	768	12.0	687	150	USD	BB-	/
ПромсвязьБ-18*	31.01.18	3.54	01.31.09	12.50%	100.17	0.17%	12.45%	12.48%	945	-0.8	865	100	USD	B	/
ПСБ-15*	29.09.15	1.98	09.29.08	6.20%	95.93	0.24%	8.32%	6.46%	585	-7.4	452	400	USD	#N/A	/
РенКап-08	31.10.08	0.21	10.31.08	8.00%	98.88	0.00%	13.00%	8.09%	1053	16.5	920	0	USD	BB-	/
РенКап-10	27.06.10	1.73	12.27.08	9.50%	92.89	0.02%	13.93%	10.23%	1147	4.3	1013	300	USD	B-	/
Росбанк-09	24.09.09	0.55	09.24.08	9.75%	102.18	0.09%	4.64%	9.54%	217	-18.1	84	106	USD	#N/A	/
Росевробанк	13.10.08	0.16	10.13.08	9.00%	99.00	0.00%	14.80%	9.09%	1234	23.1	1100	150	USD	#N/A	/
РСХБ-10	29.11.10	2.13	11.29.08	6.88%	101.87	0.13%	5.98%	6.75%	352	-2.1	218	350	USD	#N/A	/
РСХБ-13	16.05.13	4.04	11.16.08	7.18%	98.85	-0.22%	7.46%	7.26%	447	9.7	185	700	USD	#N/A	/
РСХБ-14	14.01.14	4.55	01.14.09	7.13%	98.63	0.05%	7.43%	7.22%	424	3.4	182	750	USD	BBB+e	/
РСХБ-17	15.05.17	6.63	11.15.08	6.30%	90.08	0.09%	7.89%	6.99%	443	5.2	228	1 250	USD	#N/A	/
РСХБ-18	29.05.18	6.85	11.29.08	7.75%	95.13	-0.92%	8.49%	8.15%	503	20.3	289	1 000	USD	#N/A	/
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.02	09.16.08	6.83%	96.18	-0.01%	10.69%	7.10%	--	--	--	400	EUR	BB-	/
Русский Стандарт-10	07.10.10	1.96	10.07.08	7.50%	92.36	0.01%	11.61%	8.12%	914	4.7	781	500	USD	BB-	/
Русский Стандарт-10-2	29.06.10	1.75	12.29.08	8.49%	94.69	-0.19%	11.71%	8.96%	924	16.6	791	400	USD	BB-	/
Русский Стандарт-11	05.05.11	2.42	11.05.08	8.63%	92.77	0.04%	11.79%	9.30%	905	4.2	799	350	USD	BB-	/
Русский Стандарт-15*	16.12.15	1.40	12.16.08	8.88%	86.33	0.34%	20.04%	10.28%	1758	-18.5	1624	200	USD	B	/
Русский Стандарт-16*	01.12.16	2.81	12.01.08	9.75%	89.72	1.70%	13.72%	10.87%	1098	-57.0	992	200	USD	B	/
Сбербанк-11	14.11.11	2.96	11.14.08	5.93%	99.29	-0.17%	6.17%	5.97%	343	10.9	237	750	USD	#N/A	/
Сбербанк-13	15.05.13	4.10	11.15.08	6.48%	98.74	0.00%	6.79%	6.56%	379	4.2	118	500	USD	#N/A	/

Сбербанк-13-2	02.07.13	4.23	01.02.09	6.47%	98.66	-0.13%	6.79%	6.56%	360	7.5	118	500	USD	BBB+e	/
Сбербанк-15*	11.02.15	1.45	02.11.09	6.23%	99.72	0.03%	6.43%	6.25%	396	2.3	263	1 000	USD	#N/A	/
УРСА-09	12.05.09	0.72	11.12.08	9.00%	100.92	-0.02%	7.67%	8.92%	520	5.9	387	351	USD	#N/A	/
УРСА-11*	30.12.11	2.84	12.30.08	12.00%	100.15	0.12%	11.93%	11.98%	919	0.8	813	130	USD	#N/A	/
УРСА-11-2	16.11.11	2.84	11.16.08	8.30%	92.64	-0.06%	11.04%	8.96%	--	--	--	300	EUR	#N/A	/
Славинвестбанк	21.12.09	1.26	12.21.08	9.88%	93.54	0.01%	15.38%	10.56%	1292	5.3	1158	100	USD	#N/A	/
Татфондбанк-10	26.04.10	1.56	10.26.08	9.75%	96.16	0.22%	12.30%	10.14%	983	-9.6	850	200	USD	#N/A	/
ТранскапиталБ-10	10.05.10	1.61	11.10.08	9.13%	98.26	-0.10%	10.22%	9.29%	776	11.1	642	175	USD	#N/A	/
ТранскапиталБ-17	18.07.17	5.54	01.18.09	10.51%	78.38	-7.04%	14.98%	13.41%	1152	144.9	937	100	USD	#N/A	/
ТранскредитБ-10	16.05.10	1.66	11.16.08	7.00%	98.32	-0.05%	8.03%	7.12%	557	7.6	423	400	USD	BB	/
ТранскредитБ-11	17.06.11	2.54	12.17.08	9.00%	100.53	-0.08%	8.78%	8.95%	604	8.4	498	350	USD	BB	/
Траст-10	29.05.10	1.65	11.29.08	9.38%	91.25	-1.35%	15.10%	10.27%	1264	91.9	1130	200	USD	#N/A	/
УРСА-10	21.05.10	1.67	11.21.08	7.00%	93.06	0.16%	11.43%	7.52%	--	--	--	400	EUR	#N/A	/
Финансбанк-08	12.12.08	0.33	12.12.08	7.90%	100.41	-0.05%	6.28%	7.87%	382	16.2	248	250	USD	#N/A	/
ХКФ-10	11.04.10	1.53	10.11.08	9.50%	99.09	-0.27%	10.09%	9.59%	763	22.3	629	200	USD	B+	/
ХКФ-11	20.06.11	2.48	12.20.08	11.00%	99.47	0.07%	11.21%	11.06%	847	2.3	741	500	USD	B+	/

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

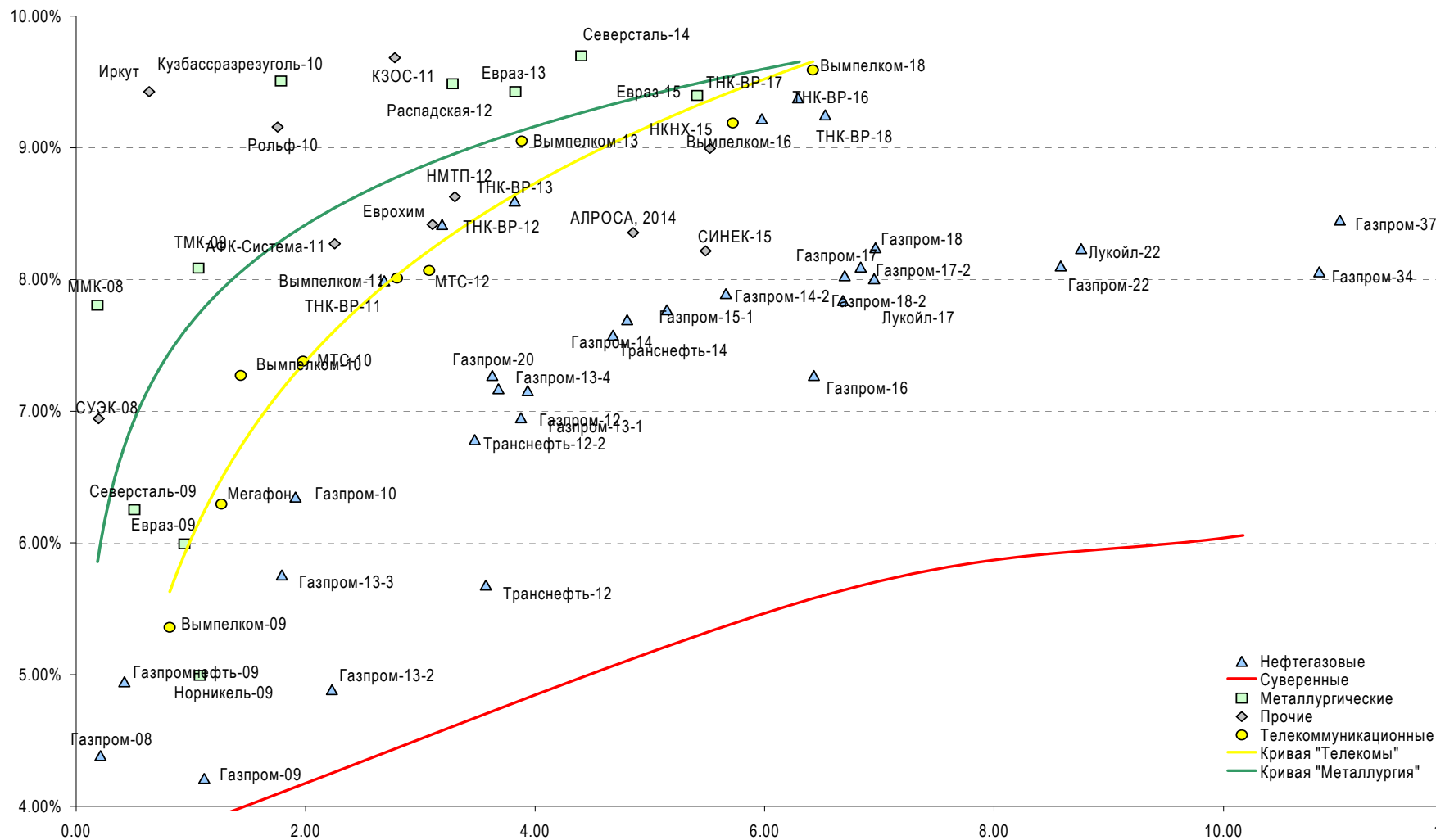
Илл. 5. Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к 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	0.21	10.30.08	7.25%	100.58	-0.04%	4.38%	7.21%	192	17.5	58	1 050	USD	BBB- / A3 / #N/A	
Газпром-09	21.10.09	1.12	10.21.08	10.50%	107.19	-0.07%	4.21%	9.80%	175	8.1	41	1 050	USD	BBB / A3 / BBB	
Газпром-10	27.09.10	1.91	09.27.08	7.80%	102.77	0.15%	6.35%	7.59%	--	--	--	700	EUR	BBB / A3 / BBB	
Газпром-12	09.12.12	3.88	12.09.08	4.56%	91.30	0.31%	6.95%	4.99%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / A3 / BBB	
Газпром-13-1	01.03.13	3.68	09.01.08	9.63%	109.38	-0.13%	7.17%	8.80%	417	7.6	337	1 000	USD	BBB / A3 / BBB	
Газпром-13-2	22.07.13	2.23	01.22.09	4.51%	99.16	0.00%	4.88%	4.54%	242	4.1	108	1 750	USD	#N/A / #N/A / #N/A	
Газпром-13-3	22.07.13	1.79	01.22.09	5.63%	99.77	-0.11%	5.76%	5.64%	329	10.5	196	684	USD	BBB / A3 / BBB	
Газпром-13-4	11.04.13	3.94	10.11.08	7.34%	100.72	-0.43%	7.16%	7.29%	416	15.1	155	389	USD	BBB / A3 / BBB	
Газпром-14	25.02.14	4.80	02.25.09	5.03%	88.31	0.37%	7.69%	5.70%	--	--	--	400	EUR	BBB / A3 / BBB	
Газпром-14-2	31.10.14	5.15	10.31.08	5.36%	88.45	0.45%	7.77%	6.06%	--	--	--	780	EUR	BBB / A3 / BBB	
Газпром-15-1	01.06.15	5.66	06.01.09	5.88%	89.65	0.26%	7.89%	6.55%	--	--	--	700	EUR	BBB / A3 / BBB	
Газпром-16	22.11.16	6.43	11.22.08	6.21%	91.34	-0.16%	7.27%	6.80%	381	12.5	166	1 000	USD	BBB / A3 / BBB	
Газпром-17	22.03.17	6.84	03.22.09	5.14%	82.11	0.31%	8.09%	6.26%	--	--	--	1 350	EUR	BBB / A3 / BBB	
Газпром-17-2	02.11.17	6.96	11.02.08	5.44%	83.67	0.23%	8.01%	6.50%	--	--	--	500	EUR	BBB / A3 / BBB	
Газпром-18	13.02.18	6.97	02.13.09	6.61%	89.43	0.29%	8.24%	7.39%	--	--	--	500	EUR	BBB / A3 / BBB	
Газпром-18-2	11.04.18	6.70	10.11.08	8.15%	100.76	-0.30%	8.03%	8.08%	457	11.0	242	1 200	USD	BBB / A3 / BBB	
Газпром-20	01.02.20	3.63	02.01.09	7.20%	99.81	-0.20%	7.27%	7.21%	428	10.2	347	1 100	USD	BBB+ / #N/A / BBB+	
Газпром-22	07.03.22	8.58	09.07.08	6.51%	87.02	0.44%	8.10%	7.48%	417	0.8	205	1 006	USD	BBB / A3 / BBB	
Газпром-34	28.04.34	10.83	10.28.08	8.63%	106.09	-0.32%	8.06%	8.13%	413	8.9	200	1 300	USD	BBB / A3 / BBB	
Газпром-37	16.08.37	11.01	08.16.08	7.29%	87.48	0.17%	8.45%	8.33%	452	4.4	239	1 200	USD	BBB / A3 / BBB	
Газпромнефть-09	15.01.09	0.42	01.15.09	10.75%	102.37	-0.25%	4.95%	10.50%	248	55.4	115	1 250	USD	BBB- / Baa3 / #N/A	

Лукойл-17	07.06.17	6.68	12.07.08	6.36%	90.67	0.56%	7.84%	7.01%	438	-2.0	223	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Лукойл-22	07.06.22	8.76	12.07.08	6.66%	87.11	0.31%	8.23%	7.64%	430	2.3	218	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	2.69	01.18.09	6.88%	97.13	-0.18%	7.99%	7.08%	525	12.2	419	500	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	3.19	09.20.08	6.13%	92.99	-0.23%	8.42%	6.59%	568	12.9	462	500	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.13	3.82	09.13.08	7.50%	95.91	-0.02%	8.60%	7.82%	560	5.0	299	500	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	5.97	01.18.09	7.50%	90.46	-0.32%	9.22%	8.29%	576	12.1	361	600	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	6.29	09.20.08	6.63%	83.97	-0.14%	9.38%	7.89%	592	8.8	377	1 000	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.18	6.53	09.13.08	7.88%	91.37	-0.41%	9.25%	8.62%	579	12.9	364	800	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-12	27.06.12	3.57	06.27.09	5.38%	98.97	0.31%	5.68%	5.44%	--	--	--	1 100	EUR	BBB+	/	A2	/	#N/A
Транснефть-12-2	27.06.12	3.47	12.27.08	6.10%	97.70	0.22%	6.78%	6.25%	379	-2.3	298	700	USD	BBB+	/	A2	/	#N/A
Транснефть-14	05.03.14	4.68	09.05.08	5.67%	91.47	0.17%	7.58%	6.20%	438	0.9	197	500	USD	BBB+	/	A2	/	#N/A
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	0.94	02.03.09	10.88%	104.53	0.14%	5.99%	10.40%	353	-13.6	219	300	USD	BB-	/	Ba2	/	BB
Евраз-13	24.04.13	3.83	10.24.08	8.88%	97.92	0.08%	9.43%	9.06%	643	2.2	382	1 300	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10.11.15	5.41	11.10.08	8.25%	94.05	0.12%	9.40%	8.77%	594	4.2	379	750	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-18	24.04.18	6.30	10.24.08	9.50%	96.86	0.05%	10.01%	9.81%	655	5.7	440	700	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Кузбассразрезуголь-10	12.07.10	1.78	01.12.09	9.00%	99.12	0.06%	9.51%	9.08%	704	0.9	571	200	USD	#N/A	/	B3	/	#N/A
Распадская-12	22.05.12	3.28	11.22.08	7.50%	93.80	0.68%	9.49%	8.00%	649	-16.7	569	300	USD	B+e	/	Ba3	/	B+
Северсталь-09	24.02.09	0.51	08.24.08	8.63%	101.21	-0.34%	6.25%	8.52%	379	67.2	245	325	USD	BB	/	Ba2	/	#N/A
Северсталь-14	19.04.14	4.40	10.19.08	9.25%	98.05	0.21%	9.70%	9.43%	650	-0.4	409	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB
ТМК-09	29.09.09	1.06	09.29.08	8.50%	100.42	-0.01%	8.09%	8.46%	562	4.7	429	300	USD	BB-	/	Ba3	/	#N/A
ММК-08	21.10.08	0.19	10.21.08	8.00%	100.00	-0.00%	7.80%	8.00%	534	4.1	400	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	1.08	09.30.08	7.13%	102.30	0.03%	4.99%	6.96%	253	0.4	119	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
												0	0	0	/	0	/	0
Телекоммуникационные																		
МТС-10	14.10.10	1.98	10.14.08	8.38%	101.94	0.07%	7.38%	8.22%	491	0.4	358	400	USD	BB-	/	Ba2	/	BB+
МТС-12	28.01.12	3.08	01.28.09	8.00%	99.79	0.03%	8.07%	8.02%	533	4.1	427	400	USD	BB-	/	Ba2	/	BB+
Вымпелком-09	16.06.09	0.82	12.16.08	10.00%	103.74	0.03%	5.36%	9.64%	289	-1.8	156	217	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A
Вымпелком-10	11.02.10	1.44	02.11.09	8.00%	101.01	0.33%	7.27%	7.92%	481	-20.0	347	300	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A
Вымпелком-11	22.10.11	2.80	10.22.08	8.38%	100.99	-0.05%	8.01%	8.29%	527	6.8	421	300	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A
Вымпелком-13	30.04.13	3.88	10.31.08	8.38%	97.43	0.24%	9.05%	8.60%	606	-2.0	344	1 000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	#N/A
Вымпелком-16	23.05.16	5.72	11.23.08	8.25%	94.84	0.03%	9.19%	8.70%	573	6.0	358	600	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A
Вымпелком-18	30.04.18	6.42	10.31.08	9.13%	97.08	0.30%	9.59%	9.40%	613	1.8	398	1 000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	#N/A
Мегафон	10.12.09	1.27	12.10.08	8.00%	102.12	0.15%	6.29%	7.83%	383	-8.8	249	375	USD	BB+	/	Ba2	/	BB+
												375	USD	BB+	/	Ba2	/	BB+
Прочие																		
АФК-Система-11	28.01.11	2.25	01.28.09	8.88%	101.31	0.02%	8.27%	8.76%	581	3.3	447	350	USD	B+	/	Ba3	/	BB-
АЛРОСА, 2014	17.11.14	4.85	11.17.08	8.88%	102.47	-0.18%	8.36%	8.66%	516	8.1	275	350	USD	B+	/	Ba3	/	BB-
Еврохим	21.03.12	3.11	09.21.08	7.88%	98.33	-0.10%	8.42%	8.01%	568	8.5	462	500	USD	BB	/	Ba2	/	#N/A
Иркут	10.04.09	0.64	10.10.08	8.25%	99.25	-0.50%	9.43%	8.31%	696	85.1	563	300	USD	BB	/	#N/A	/	BB
КЗОС-11	30.10.11	2.78	10.30.08	9.25%	98.80	-0.18%	9.68%	9.36%	694	11.9	588	125	USD	#N/A	/	#N/A	/	#N/A
НКНХ-15	22.12.15	5.52	12.22.08	8.50%	97.36	0.14%	9.00%	8.73%	554	3.9	338	200	USD	B-/*	/	#N/A	/	B-/*
НМТП-12	17.05.12	3.30	11.17.08	7.00%	94.85	-0.07%	8.63%	7.38%	563	6.6	483	200	USD	#N/A	/	B1	/	B+
Рольф-10	28.06.10	1.76	12.28.08	8.25%	98.45	-0.01%	9.16%	8.38%	669	5.0	536	300	USD	BB+	/	Ba1	/	#N/A
СИНЕК-15	03.08.15	5.49	02.03.09	7.70%	97.29	0.10%	8.22%	7.91%	476	4.6	261	250	USD	BB	/	Ba3	/	#N/A
СУЭК-08	24.10.08	0.19	10.24.08	8.63%	100.29	0.00%	6.94%	8.60%	448	-0.1	314	250	USD	#N/A	/	Ba1	/	BBB-

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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 Екатерина Журавлева, кредитный аналитик (7-495) 974-2515 доб. 7121 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.

