

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	3.55	4	Официальный курс ЦБР, руб/\$	24.0103	0.03%
Доходность 30-летних КО США, %	4.43	3	Валютный курс, \$/евро	1.5188	0.05%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	100.77	0.62%	PTC	2 032.29	-1.53%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	99.97	0.32%	DJIA	12 258.90	-0.06%
Цена на нефть Urals, \$/брл	97.60	0.50%	S&P 500	1 331.34	0.05%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

Американский долговой рынок скорректировался вниз в ожидании данных по рынку труда. Настроения на рынке сохраняются смешанные – радоваться особо нечему, но и «посыпать голову пеплом» пока не стоит.

Внутренний долг РФ:

Временная стабилизация на внутреннем рынке связана со снижением стоимости рублевых средств до 4-5% годовых. Однако значительного улучшения ждать не стоит.

В ближайшие два дня внимание инвесторов будет сосредоточено на первичном рынке, который может определить дальнейшую динамику вторичных торгов.

Новости и ключевые события:

Российские:

Moody's включило рейтинги Экспобанка (B3/Baa2.ru) в список на возможное повышение

ТГК-6 в полном объеме разместила на вторичном рынке облигации серии 01, ранее выкупленные по годовой оферте

ФК Еврокоммерц начала размещение 2-го выпуска облигаций на 5 млрд рублей по схеме бук-билдинга

Мортон-PCO в полном объеме разместил облигации на 500 млн руб

Томская область доразместит на аукционе 12 марта облигации серии 34034 в объеме 1 млрд руб

Первый Чешско-Российский Банк начнет 12 марта размещение облигаций объемом 1,25 млрд руб

Совет директоров «Сибура» одобрил размещение по закрытой подписке 4 выпусков 7-летних облигаций суммарным объемом 120 млрд руб

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Основные новости

ФК Еврокоммерц начала размещение 2-го выпуска облигаций на 5 млрд рублей по схеме бук-билдинга

Открытие книги заявок состоялось 3 марта. Книга закрывается 14 марта. Удовлетворение заявок будет происходить 18 марта в режиме адресных заявок. Ставка купона на первый год обращения будет определена эмитентом в дату закрытия книги. Ориентир ставки купона при размещении – 15-16% годовых (доходность к оферте 15,56-16,64%).

Срок обращения 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организатор и технический андеррайтер выпуска: ИК Тройка-Диалог.

Мортон-PCO в полном объеме разместил облигации на 500 млн руб

Всего в ходе аукциона было подано 5 заявок на общую сумму 500 млн руб. Ставка купона на срок до оферты установлена в размере 11,50% годовых. Срок обращения 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организатор выпуска: Росбанк.

Томская область доразместит на аукционе 12 марта облигации серии 34034 в объеме 1 млрд руб

Доразмещение будет проведено на ММВБ по открытой подписке в форме аукциона по цене. В результате объем выпуска будет увеличен с 400 млн руб до 1,4 млрд руб. Ведущим организатором выпуска выступает Промсвязьбанк. Первичное размещение облигаций было осуществлено 17 декабря 2007 г по цене 99,50% от номинала.

Срок обращения бумаг – 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка купона на первые 2 года обращения установлена в размере 8% годовых, оставшиеся купоны составляют 7% годовых. По выпуску предусмотрена амортизация основной суммы долга в размере 25% т номинала через 3 и 4 года с даты начала размещения.

Первый Чешско-Российский Банк начнет 12 марта размещение облигаций объемом 1,25 млрд руб

Срок обращения 3 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода. Организаторы: Брокерская компания Регион, Связь-банк.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ЮТэйр-Финанс установило по облигациям 2-го выпуска ставку 9-12-го купонов в размере 10,40% годовых (+45 б.п.)
- ТГК-6-Инвест выкупило по оферте облигации на 1,4 млрд руб при объеме эмиссии 2 млрд руб
- КБК Черемушки выкупил по оферте облигации на 32,5 млн руб при объеме эмиссии 700 млн руб
- ЦБ зарегистрировал три выпуска облигаций Райффайзенбанка общим объемом 20 млрд руб

- ЦБ зарегистрировал два выпуска облигаций МБРР общим объемом 6 млрд руб
- ЦБ зарегистрировал отчет об итогах выпуска облигаций МежПромБанка на 3 млрд руб

Внешний долг РФ

Вчера американский долговой рынок откорректировался вниз по цене. Это было вполне ожидаемо после мощного ралли в конце прошлой недели.

Движение носило скорее технический характер, ведь если посмотреть на статистику, то у инвесторов было больше поводов покупать КО США. Расходы на строительство упали на 1,7%, что составляет рекордную величину с 1994 г. Кроме того, индекс промышленной сферы ISM показал снижение до 48,3 пунктов.

Однако сыграли свою роль и инфляционные ожидания. На ближайшем заседании ФРС аналитики ждут сокращение ключевой ставки на 50-75 б.п. Такое развитие событий может серьезно ускорить темпы роста цен в США и заставить главу ФРС Бернанке пересмотреть направленность денежно-кредитной политики.

Россия-30, несмотря на коррекцию КО США, продолжила подрастать, а спред при такой динамике сузился до 180 б.п.

Сегодня также будет более или менее спокойный день в преддверии завтрашней публикации предварительных данных по рынку труда.

Рынок рублевых облигаций

Рынок рублевого долга в начале марта пытается стабилизироваться. Инвесторы надеются на улучшение ликвидности в первой половине марта и снижение ставок денежного рынка. Пока спрос на РЕПО остается достаточно высоким – около 100 млрд руб, однако по завершении налогового периода этот показатель уже снизился вдвое. Одновременно стоимость 1-дневных рублевых ресурсов вернулась в диапазон 4-5% годовых.

Тем не менее, дальнейшее снижение ставок маловероятно, учитывая значительный объем первичного размещения в первой половине месяца. В частности, в ближайшие два дня внимание инвесторов будет сосредоточено на первичном рынке, где участникам рынка будет предложен большой объем корпоративных и муниципальных облигаций, а также ОФЗ. В этих условиях вторичный рынок останется неактивным, а его дальнейшая динамика во-многом будет определяться итогами размещения.

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
ФСК-2	7 000	22.06.10	2.12	--	--	8.25%	24.06.08	100.77	-0.14	--	8.02	56.43
АмурМеталл-2	2 000	26.02.10	1.86	--	--	9.15%	29.08.08	98.75	-0.49	--	10.10	69.44
ГидроОГК	5 000	29.06.11	2.94	--	--	8.10%	02.07.08	99.30	-0.80	--	8.51	39.79
ДИКСИ	3 000	17.03.11	2.58	--	--	9.25%	20.03.08	90.80	0.89	--	13.43	82.08
Магнит-2	5 000	23.03.12	3.40	--	--	8.20%	28.03.08	97.84	1.18	--	9.04	273.95
НИТОЛ-2	2 200	15.12.09	1.63	18.06.08	0.29	11.75%	17.06.08	98.79	-0.05	14.73	12.89	56.07
ТАИФ-1	4 000	09.09.10	--	11.09.08	0.51	8.42%	13.03.08	99.20	-0.05	10.26	--	39.68
ТГК-4	5 000	31.05.12	--	04.06.09	1.20	7.60%	05.06.08	98.13	-0.98	9.41	--	55.94
Х-5Ф	9 000	01.07.14	--	06.07.10	2.16	7.60%	08.07.08	96.80	0.29	9.35	--	48.40
Экспобанк	1 000	29.12.09	--	02.07.08	0.30	11.50%	25.03.08	100.22	-0.18	11.19	--	96.01

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		Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch					
						оферте/погашению	Текущая доходность						Изм, %					
Суверенные																		
Россия-10	31.03.10	1.03	03.31.08	8.25%	104.9	0.05%	3.52%	7.87%	184	-14.1	1.86	1 538	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	7.08	07.24.08	11.00%	144.7	0.15%	5.34%	7.60%	227	-7.1	6.90	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.32	06.24.08	12.75%	179.9	0.16%	5.93%	7.09%	238	-5.4	10.02	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	6.81	03.31.08	7.50%	114.8	0.30%	5.35%	6.53%	180	-8.4	11.72	2 011	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин																		
Минфин-8	14.05.08	0.19	05.14.08	3.00%	99.7	-0.02%	4.29%	3.01%	261	5.9	0.19	2 837	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.02	05.14.08	3.00%	95.1	-0.14%	4.69%	3.15%	279	-1.5	2.88	1 750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Муниципальные																		
Москва-11	12.10.11	3.26	10.12.08	6.45%	103.2	-0.02%	5.45%	6.25%	--	--	--	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	6.95	10.20.08	5.06%	88.3	-0.38%	6.91%	5.74%	--	--	--	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	Доходность к		Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
						оферте/погашению	Изм, %											
Банковские																		
Абсолют-09	07.04.09	1.03	04.07.08	8.75%	103.3	-0.04%	5.54%	8.47%	386	-5.2	202	200	USD	NA	/	Baa3	/	A-
Абсолют-10	30.03.10	1.87	03.30.08	9.13%	105.4	-0.09%	6.32%	8.66%	463	-3.3	280	175	USD	NA	/	Baa3	/	A-
АК Барс-10	28.06.10	2.13	06.28.08	8.25%	99.8	-0.39%	8.34%	8.27%	665	11.0	482	250	USD	BB-e	/	Ba2	/	BB-
Альфа-08	02.07.08	0.33	07.02.08	7.75%	100.5	0.05%	5.97%	7.71%	428	-25.4	245	250	USD	BB	/	Ba1	/	BB
Альфа-09	10.10.09	1.49	04.10.08	7.88%	100.5	-0.12%	7.54%	7.84%	586	-0.2	402	400	USD	BB	/	Ba1	/	BB
Альфа-12	25.06.12	3.64	06.25.08	8.20%	95.3	-0.47%	9.54%	8.60%	728	6.0	602	500	USD	BB	/	Ba1	/	BB
Альфа-15*	09.12.15	2.46	06.09.08	8.63%	96.9	-0.04%	9.93%	8.90%	804	-4.8	641	225	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
Альфа-17*	22.02.17	3.41	08.22.08	8.64%	93.3	-0.07%	10.76%	9.26%	850	-5.0	724	300	USD	R+	/	Ra2	/	RR-
Банк Москвы-09	28.09.09	1.46	03.28.08	8.00%	103.9	-0.06%	5.34%	7.70%	366	-4.2	182	250	USD	NA	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	2.48	05.26.08	7.38%	103.3	-0.49%	6.04%	7.14%	415	13.3	252	300	USD	NA	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.31	05.13.08	7.34%	99.2	-0.53%	7.53%	7.40%	500	6.2	218	500	USD	NA	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	2.47	05.25.08	7.50%	99.2	-0.01%	7.81%	7.56%	591	-6.1	429	300	USD	NA	/	Baa1	/	BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.17	3.61	05.10.08	6.81%	94.1	-0.06%	8.50%	7.23%	624	-5.6	498	400	USD	NA	/	Baa1	/	BBB-
Банк Союз	16.02.10	1.82	08.16.08	9.38%	97.9	-0.18%	10.60%	9.58%	891	2.4	708	125	USD	B	/	B1	/	NA
БИН Банк-09	18.05.09	1.14	05.18.08	9.50%	100.4	0.03%	9.08%	9.46%	739	-10.3	556	100	USD	R-	/	NA	/	R-
ВТБ-08	11.12.08	0.75	06.11.08	6.88%	101.6	-0.01%	4.77%	6.77%	308	-7.7	125	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.14	04.12.08	7.50%	103.0	-0.62%	6.56%	7.28%	467	13.4	304	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+

ВТБ-12	31.10.12	3.98	04.30.08	6.61%	97.7	-0.76%	7.18%	6.76%	492	12.0	183	1 200	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	1.86	08.04.08	6.32%	101.2	-0.06%	5.62%	6.24%	393	-4.7	210	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	6.84	02.15.09	4.25%	92.0	-0.27%	5.52%	4.62%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	12.82	06.30.08	6.25%	93.3	-0.97%	6.79%	6.70%	234	4.1	86	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ГПБ-08	30.10.08	0.64	04.30.08	7.25%	101.4	-0.01%	5.00%	7.15%	332	-6.6	148	1 050	USD	RRR-	/	A3	/	NA
ГПБ-11	15.06.11	2.91	06.15.08	7.97%	102.4	-0.47%	7.13%	7.78%	524	9.8	361	300	USD	BB+	/	Baa1	/	NA
ГПБ-15	23.09.15	5.87	03.23.08	6.50%	95.8	-0.46%	7.24%	6.79%	417	3.2	189	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	NA
Зенит-09	07.10.09	1.47	04.07.08	8.75%	99.7	-0.15%	8.91%	8.77%	723	2.1	539	200	USD	NA	/	Ba3	/	B
Кредит Европа-10	13.04.10	1.94	04.13.08	7.50%	100.9	-0.20%	7.03%	7.43%	535	2.4	351	250	USD	NA	/	Ba1e	/	NA
ЛОКО-10	01.03.10	1.85	09.01.08	10.00%	93.8	-0.09%	13.65%	10.66%	1196	-2.2	1013	100	USD	NA	/	B2	/	B
МБРР-09	29.06.09	1.26	06.29.08	8.80%	100.5	-0.06%	8.35%	8.75%	667	-3.1	484	100	USD	NA	/	B1	/	B+
МБРР-16*	10.03.16	5.59	03.10.08	8.88%	94.8	0.00%	9.82%	9.36%	675	-4.8	447	60	USD	NA	/	B2	/	NA
МДМ-10	25.01.10	1.78	07.25.08	7.77%	99.6	-0.23%	8.00%	7.80%	631	5.1	448	425	USD	BB	/	Ba1	/	BB
МДМ-11*	21.07.11	2.93	07.21.08	9.75%	101.4	-0.43%	9.24%	9.61%	735	8.8	573	200	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МежпромБ-10	12.02.10	1.80	08.12.08	9.50%	97.5	-0.26%	10.95%	9.74%	927	7.1	743	150	USD	BB-	/	B1	/	B
МежпромБ-10-2	06.07.10	2.09	07.06.08	9.00%	93.7	-0.08%	12.21%	9.61%	--	--	--	200	EUR	BB-	/	B1	/	B
МНР-09	30.06.09	0.32	06.30.08	4.38%	100.4	0.04%	3.00%	4.36%	132	-20.4	-51	150	USD	NA	/	Baa2	/	RRR
МНВ-09	06.10.09	1.52	04.06.08	5.45%	97.2	-0.03%	7.32%	5.60%	564	-5.5	381	500	USD	NA	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	1.13	05.12.08	8.25%	99.2	-0.03%	8.93%	8.31%	725	-4.9	541	150	USD	NA	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	1.79	08.02.08	8.19%	97.9	-0.08%	9.38%	8.36%	770	-3.2	586	200	USD	NA	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	2.97	04.20.08	9.75%	91.2	0.04%	12.86%	10.69%	1097	-7.7	934	125	USD	NA	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.01	03.27.08	8.00%	100.4	0.04%	7.63%	7.97%	595	-12.1	411	225	USD	B+	/	Ba3	/	NA
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	1.66	06.17.08	8.75%	100.6	-0.03%	8.35%	8.70%	667	-6.2	483	425	USD	B+	/	Ba3	/	NA
ПромсвязьБ-10	04.10.10	2.28	04.04.08	8.75%	97.9	-0.16%	9.68%	8.94%	800	-0.7	616	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
ПромсвязьБ-11	20.10.11	3.07	04.20.08	8.75%	94.8	-0.74%	10.50%	9.23%	861	18.1	698	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
ПромсвязьБ-18*	31.01.18	5.88	07.31.08	12.50%	100.1	-0.07%	12.47%	12.49%	941	-3.5	712	100	USD	B-	/	NA	/	B-
ПСБ-08	29.07.08	0.40	07.29.08	6.88%	100.7	-0.02%	5.07%	6.83%	339	-3.1	155	300	USD	NA	/	A2	/	BBB+
ПСБ-15*	29.09.15	2.35	03.29.08	6.20%	96.5	-0.10%	7.71%	6.42%	603	-3.5	419	400	USD	NA	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	0.44	08.11.08	6.50%	100.6	-0.03%	5.06%	6.46%	338	-1.0	154	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	NA
РенКап-08	31.10.08	0.64	04.30.08	8.00%	101.1	-0.02%	6.17%	7.91%	449	-6.1	265	13	USD	BB-	/	NA	/	BB-
РенКап-10	27.06.10	2.09	06.27.08	9.50%	92.9	-0.39%	13.13%	10.22%	1144	11.7	961	300	USD	B-	/	B1e	/	B-
Росбанк-09	24.09.09	0.72	03.24.08	9.75%	102.7	-0.04%	5.45%	9.49%	377	-4.2	193	146	USD	NA	/	Ba2	/	BB
РСХБ-10	29.11.10	2.50	05.29.08	6.88%	102.5	-0.38%	5.88%	6.71%	399	8.8	236	350	USD	NA	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.35	05.16.08	7.18%	102.3	-0.48%	6.64%	7.01%	411	4.8	129	350	USD	NA	/	A3	/	BBB+
РСХБ-17	15.05.17	6.89	05.15.08	6.30%	93.3	-0.46%	7.32%	6.75%	425	2.0	196	700	USD	NA	/	A3e	/	BBB+
Русский Стандарт-08	21.04.08	0.13	04.21.08	8.13%	100.3	0.00%	6.01%	8.10%	433	-12.7	250	1 250	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.47	09.16.08	6.83%	95.5	-0.10%	10.05%	7.14%	--	--	--	300	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.32	04.07.08	7.50%	93.5	-0.41%	10.43%	8.02%	875	10.4	692	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-10-2	29.06.10	2.12	06.29.08	8.49%	96.2	-0.27%	10.36%	8.82%	868	5.6	684	500	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
Русский Стандарт-11	05.05.11	2.75	05.05.08	8.63%	95.1	-0.55%	10.49%	9.07%	860	14.1	697	400	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-15*	16.12.15	1.79	06.16.08	8.88%	90.6	-0.12%	14.68%	9.80%	1300	-0.1	1116	350	USD	B	/	Ba3	/	NA
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.12	06.01.08	9.75%	91.6	-0.14%	12.63%	10.65%	1074	-1.7	911	200	USD	B	/	Ba3	/	NA
Сбербанк-11	14.11.11	3.31	05.14.08	5.93%	100.5	-0.58%	5.77%	5.90%	351	10.5	226	200	USD	NA	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.42	05.15.08	6.48%	101.3	-0.52%	6.19%	6.40%	366	5.7	84	750	USD	NA	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	1.85	08.11.08	6.23%	100.5	0.00%	5.95%	6.20%	426	-8.1	243	500	USD	NA	/	A2	/	BBB
УРСА-08	19.05.08	0.21	05.19.08	9.75%	100.3	0.28%	8.15%	9.72%	646	-141.6	463	1 000	USD	NA	/	NA	/	NA
УРСА-09	12.05.09	1.13	05.12.08	9.00%	100.9	-0.06%	8.13%	8.92%	645	-2.4	461	63	USD	NA	/	Ba3	/	B

УРСА-11*	30.12.11	3.10	06.30.08	12.00%	97.1	-0.50%	12.98%	12.36%	1108	10.4	946	351	USD	NA	/	B1	/	NA
УРСА-11-2	16.11.11	3.24	11.16.08	8.30%	91.9	-0.33%	11.06%	9.03%	--	--	--	130	USD	NA	/	Ba3	/	B
Славинвестбанк	21.12.09	1.65	06.21.08	9.88%	92.5	-0.09%	14.78%	10.68%	1310	-1.8	1126	300	EUR	B-	/	B1	/	B-/*+
Татфондбанк-10	26.04.10	1.92	04.26.08	9.75%	96.8	0.05%	11.45%	10.07%	977	-10.6	793	100	USD	NA	/	B2	/	NA
ТранскапиталБ-10	10.05.10	1.96	05.10.08	9.13%	91.4	-0.10%	13.79%	9.98%	1211	-2.0	1027	200	USD	NA	/	B1	/	NA
ТранскапиталБ-17	18.07.17	5.76	07.18.08	10.51%	83.2	0.00%	13.74%	12.63%	1068	-4.8	839	175	USD	NA	/	B2	/	NA
ТранскредитБ-10	16.05.10	2.03	05.16.08	7.00%	98.2	-0.18%	7.89%	7.13%	620	1.3	437	100	USD	BB	/	Ba1	/	NA
Траст-10	29.05.10	2.01	05.29.08	9.38%	92.8	0.00%	13.15%	10.10%	1147	-7.6	963	400	USD	NA	/	B1	/	B-
УРСА-10	21.05.10	2.01	05.21.08	7.00%	91.7	-0.18%	11.43%	7.63%	--	--	--	200	USD	NA	/	Ba3	/	NA
Финансбанк-08	12.12.08	0.75	06.12.08	7.90%	101.4	0.01%	5.97%	7.79%	429	-9.6	245	400	EUR	NA	/	Ba1	/	NA
ХКФ-08-2	30.06.08	0.32	06.30.08	8.63%	100.6	0.02%	6.74%	8.58%	506	-15.1	322	250	USD	B+	/	Ba3	/	NA
ХКФ-10	11.04.10	1.89	04.11.08	9.50%	100.2	-0.12%	9.38%	9.48%	770	-1.7	586	275	USD	B+	/	Ba3	/	NA

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

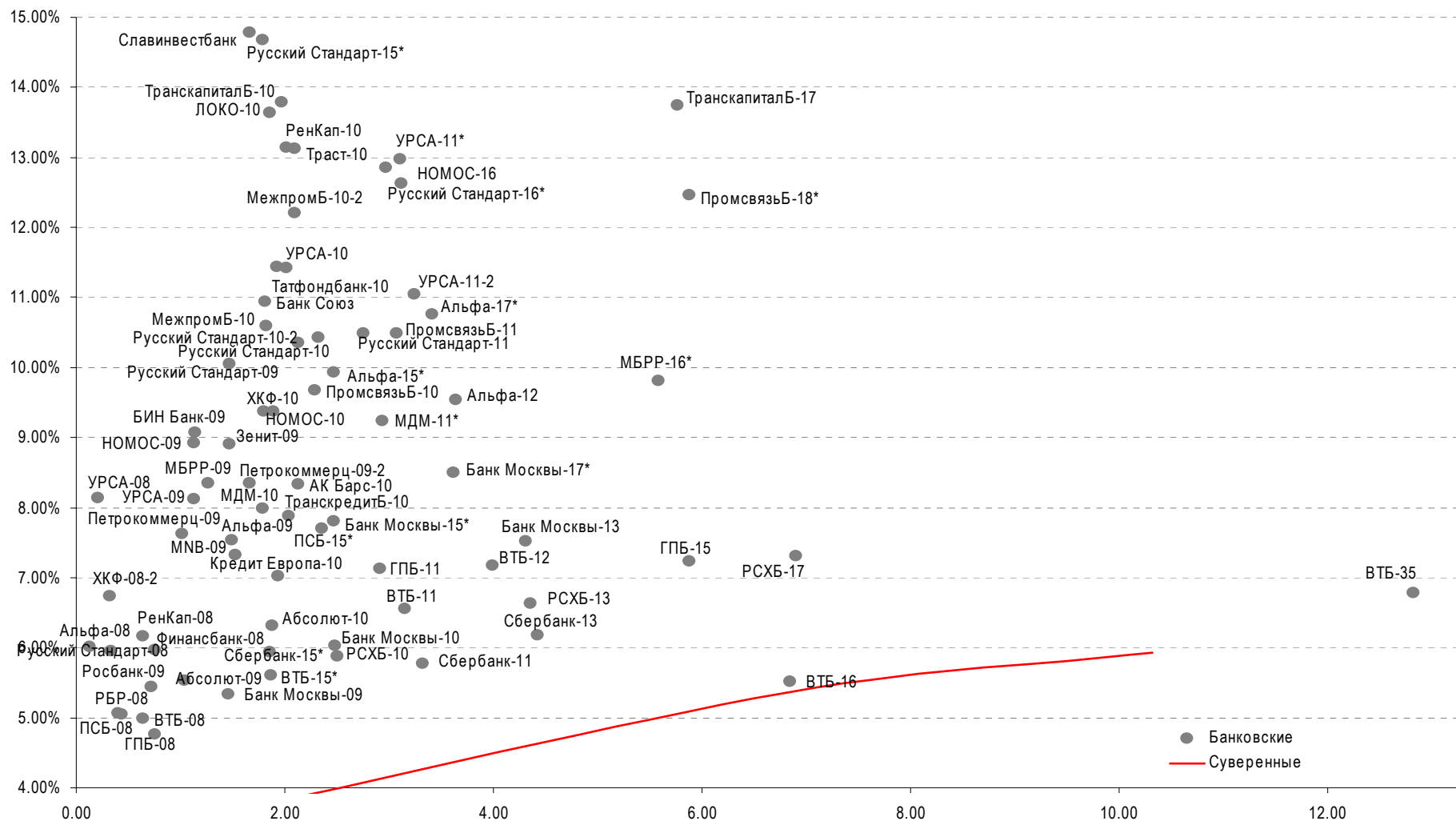
* - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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

	Дата	Дюрация,	Дата	Ставка	Цена	Доходность к	Текущая	Спред по	Изм.	Спред к	Объем	Валюта	Рейтинги	S&P/Moodys/Fitch				
	погашения	лет	ближайшего														погашению	доходность
Нефтегазовые																		
Газпром-08	30.10.08	0.64	04.30.08	7.25%	101.4	-0.01%	5.00%	7.15%	332	-6.6	148	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	NA
Газпром-09	21.10.09	1.49	04.21.08	10.50%	109.3	-0.03%	4.52%	9.61%	284	-6.7	100	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	2.36	09.27.08	7.80%	103.9	0.00%	6.08%	7.51%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	4.32	12.09.08	4.56%	91.1	-0.09%	6.82%	5.01%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.14	09.01.08	9.63%	114.0	-0.56%	6.31%	8.44%	405	6.5	96	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.40	07.22.08	4.51%	99.9	-0.11%	4.51%	4.51%	262	-1.7	100	764	USD	NA	/	NA	/	NA
Газпром-13-3	22.07.13	1.93	07.22.08	5.63%	100.1	-0.50%	5.57%	5.62%	389	19.1	205	457	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.26	02.25.09	5.03%	90.6	-0.00%	7.01%	5.55%	--	--	--	780	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-14-2	31.10.14	5.61	10.31.08	5.36%	90.2	0.05%	7.26%	5.95%	--	--	--	700	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	5.78	06.01.08	5.88%	92.8	0.03%	7.17%	6.33%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22.11.16	6.72	05.22.08	6.21%	94.0	-0.33%	6.50%	6.61%	343	11.7	115	1 350	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	6.91	03.22.08	5.14%	85.0	0.00%	7.48%	6.04%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-17-2	02.11.17	7.43	11.02.08	5.44%	84.8	-0.53%	7.73%	6.42%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-18	13.02.18	7.46	02.13.09	6.61%	92.3	-0.39%	7.75%	7.16%	--	--	--	1 200	EUR	BBBe	/	A3	/	BBB-
Газпром-20	01.02.20	3.80	08.01.08	7.20%	102.6	-0.60%	6.50%	7.02%	424	9.2	298	1 070	USD	BBB+	/	NA	/	BBB
Газпром-22	07.03.22	8.84	03.07.08	6.51%	91.2	-0.76%	7.54%	7.14%	399	4.8	161	1 300	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-34	28.04.34	11.40	04.28.08	8.63%	115.6	-0.89%	7.28%	7.46%	374	4.1	135	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-37	16.08.37	11.92	08.16.08	7.29%	93.0	-0.91%	7.90%	7.83%	435	4.2	197	1 250	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпромнефть-09	15.01.09	0.84	07.15.08	10.75%	105.0	0.01%	4.72%	10.23%	303	-10.9	120	500	USD	BBB-	/	Ba1	/	NA
Лукойл-17	07.06.17	6.95	06.07.08	6.36%	94.2	-0.93%	7.22%	6.75%	415	8.9	188	500	USD	BBB-	/	(P)Baa2	/	BBB-
Лукойл-22	07.06.22	8.97	06.07.08	6.66%	89.9	-1.20%	7.84%	7.40%	430	9.9	191	500	USD	BBB-	/	(P)Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.04	07.18.08	6.88%	100.1	-0.49%	6.83%	6.87%	494	9.9	332	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	3.53	03.20.08	6.13%	96.5	-0.41%	7.15%	6.35%	488	4.6	363	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.13	4.13	03.13.08	7.50%	99.9	-0.55%	7.53%	7.51%	526	6.2	218	600	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.26	07.18.08	7.50%	96.1	-0.47%	8.15%	7.80%	508	2.9	280	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-

ТНК-ВР-17	20.03.17	6.59	03.20.08	6.63%	89.7	-0.63%	8.26%	7.39%	520	4.9	291	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.18	6.81	03.13.08	7.88%	97.2	-0.67%	8.29%	8.10%	522	5.1	294	1 100	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-12	27.06.12	3.83	06.27.08	5.38%	101.4	-0.01%	5.01%	5.31%	--	--	--	700	EUR	BBB+	/	A2	/	NA
Транснефть-12-2	27.06.12	3.82	06.27.08	6.10%	100.4	-0.55%	5.98%	6.08%	372	7.4	246	500	USD	BBB+	/	A2	/	NA
Транснефть-14	05.03.14	5.00	03.05.08	5.67%	94.9	-0.70%	6.71%	5.97%	418	7.8	136	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	NA
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	1.34	08.03.08	10.88%	106.8	-0.09%	5.79%	10.18%	411	-1.8	227	300	USD	BB-	/	Ba2	/	BB
Евраз-15	10.11.15	5.68	05.10.08	8.25%	98.8	-0.53%	8.47%	8.35%	540	4.6	312	750	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Кузбассразрезуголь-10	12.07.10	2.15	07.12.08	9.00%	99.5	-0.53%	9.22%	9.04%	753	17.6	570	200	USD	NA	/	B3	/	NA
Распадская-12	22.05.12	3.61	05.22.08	7.50%	98.1	-0.48%	8.03%	7.65%	577	6.2	452	300	USD	B+e	/	Ba3	/	B+/*+
Северсталь-09	24.02.09	0.95	08.24.08	8.63%	103.0	-0.01%	5.46%	8.38%	378	-7.3	194	325	USD	BB	/	Ba2	/	NA
Северсталь-14	19.04.14	4.70	04.19.08	9.25%	106.2	-0.65%	7.95%	8.71%	542	7.6	259	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	1.45	03.29.08	8.50%	102.5	-0.14%	6.78%	8.29%	510	1.7	327	300	USD	BB-	/	B1	/	NA
ММК-08	21.10.08	0.61	04.21.08	8.00%	101.6	0.02%	5.39%	7.88%	371	-12.7	188	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	1.47	03.31.08	7.13%	103.3	-0.12%	4.90%	6.90%	321	-0.2	138	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-10	14.10.10	2.33	04.14.08	8.38%	104.3	-0.53%	6.56%	8.03%	488	14.8	305	400	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
МТС-12	28.01.12	3.41	07.28.08	8.00%	102.5	-0.53%	7.24%	7.80%	498	8.8	372	400	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-09	16.06.09	1.22	06.16.08	10.00%	105.2	0.03%	5.73%	9.51%	405	-11.0	221	217	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-10	11.02.10	1.83	08.11.08	8.00%	103.0	-0.11%	6.34%	7.77%	466	-2.2	282	300	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-11	22.10.11	3.13	04.22.08	8.38%	103.6	-0.37%	7.22%	8.08%	532	5.3	370	300	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-16	23.05.16	5.98	05.23.08	8.25%	99.1	-0.54%	8.41%	8.33%	534	4.4	306	600	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Мегафон	10.12.09	1.66	06.10.08	8.00%	103.2	-0.09%	6.05%	7.75%	437	-2.8	253	375	USD	BB+	/	Ba2	/	BB+
Прочие																		
Автоваз	20.04.08	0.13	04.20.08	8.50%	100.2	0.00%	6.49%	8.48%	480	-11.8	297	250	USD	NA	/	NA	/	NA
АФК-Система-08	14.04.08	0.11	04.14.08	10.25%	100.6	-0.04%	4.36%	10.19%	268	16.7	85	350	USD	B+	/	NA	/	BB-
АФК-Система-11	28.01.11	2.60	07.28.08	8.88%	103.5	-0.38%	7.50%	8.57%	561	8.4	398	350	USD	B+	/	Ba3	/	BB-
АЛРОСА, 2008	06.05.08	0.17	05.06.08	8.13%	100.6	-0.00%	4.42%	8.08%	274	-11.5	90	500	USD	BB	/	Ba2	/	NA
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.14	05.17.08	8.88%	108.1	-0.66%	7.32%	8.21%	479	6.6	197	500	USD	BB	/	Ba2	/	NA
Еврохим	21.03.12	3.42	03.21.08	7.88%	98.5	-0.47%	8.32%	7.99%	605	6.6	480	300	USD	BB-	/	NA	/	BB-
Иркут	10.04.09	1.04	04.10.08	8.25%	100.9	0.00%	7.40%	8.18%	571	-8.2	388	125	USD	NA	/	NA	/	NA
КЗОС-11	30.10.11	3.09	04.30.08	9.25%	99.8	-0.44%	9.29%	9.26%	740	8.1	577	200	USD	B-	/	NA	/	B
НКНХ-15	22.12.15	5.74	06.22.08	8.50%	97.8	-0.56%	8.90%	8.69%	583	5.2	355	200	USD	NA	/	B1	/	B+
НМТП-12	17.05.12	3.63	05.17.08	7.00%	97.2	-0.51%	7.78%	7.20%	552	6.9	427	300	USD	BB+	/	Ba1	/	NA
Рольф-10	28.06.10	2.12	06.28.08	8.25%	97.8	-0.24%	9.30%	8.43%	762	3.8	579	250	USD	BB-	/	Ba3	/	NA
СИНЕК-15	03.08.15	5.74	08.03.08	7.70%	99.5	-0.54%	7.79%	7.74%	472	4.9	244	250	USD	NA	/	Ba1	/	BB+
СУЭК-08	24.10.08	0.62	04.24.08	8.63%	101.5	0.01%	6.13%	8.50%	445	-11.4	261	72	USD	NA	/	NA	/	NA
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	0.21	05.21.08	8.50%	100.7	-0.00%	4.91%	8.44%	323	-11.5	139	150	USD	BB-	/	Ba3	/	NA

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 6. Доходность российских еврооблигаций банковского сектора


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) 785-9678 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.