

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	3.85	-9.20		Официальный курс ЦБР, руб/\$	24.4560 0.16%
Доходность 30-летних КО США, %	4.33	-5.40		Валютный курс, \$/евро	1.4670 0.25%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	90.42	2.01%		PTC	2 200.75 -0.87%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	89.05	-0.45%		DJIA	13 314.57 -0.43%
Цена на нефть Urals, \$/брл	86.39	1.68%		S&P 500	1 472.42 -0.59%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

Американский долг вернулся к минимумам по доходности. Очередные прогнозы ФРС по снижению экономического роста и намерение Moody's понизить рейтинги SIV на \$100 млрд вернули спрос на безрисковые активы.

Внутренний долг РФ:

Рынок не упал в цене в первый день нового месяца, что уже можно считать позитивным сигналом. Однако состояние ликвидности продолжает оставаться наиболее серьезной проблемой для инвесторов.

Новости и ключевые события:

Российские:

Минфин суммарно направил 300 млрд руб на финансирование институтов развития

Moody's присвоило Связьинвестнефтехиму корпоративный рейтинг на уровне «Ba1», прогноз «Стабильный»

Moody's присвоило банку Агроимпульс рейтинги «B3/NP/E+», прогноз «Стабильный»

ЕБРР разместил 3-летние еврооблигации на 2 млрд руб по ставке купона 6,5% годовых при цене размещения 99,735% от номинала

МОЭСК планирует в этом году выпустить еврооблигации на сумму 5,3 млрд руб, обеспеченные векселями компании

Ситроникс привлек \$125 млн от Dresdner Bank по ставке 9,5% годовых

Татнефть планирует привлечение в 2008 г синдицированного кредита на \$2 млрд

X5 Retail Group выдал мандат на синдикацию кредита на \$1,5 млрд

Иркутская область начнет 12 декабря размещение 6-го выпуска облигаций на 3,8 млрд руб

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Основные новости**Минфин суммарно направил 300 млрд руб на финансирование институтов развития**

Ранее сообщалось о 180 млрд руб, перечисленных в капитал ВЭБа. Помимо этой суммы уже были перечислены 30 млрд руб в Российскую корпорацию нанотехнологий, а также 90 млрд руб - на увеличение инвестиционного фонда.

Указанная операция была осуществлена за счет средств Стабфонда в сумме 138 млрд руб и части дополнительных доходов федерального бюджета за октябрь в размере 162 млрд руб.

X5 Retail Group выдал мандат на синдикацию кредита на \$1,5 млрд

Организаторами выступают ABN Amro, BNP Paribas, Calyon, ING, RZB, WestLB. Сделка структурирована как предэкспортное финансирование одним небольшим неструктурированным траншем. Сделка не будет синдицирована ранее начала следующего года.

Иркутская область начнет 12 декабря размещение 6-го выпуска облигаций на 3,8 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 5 лет, купон выплачивается 3 раза в год. Ставка 1-8-го купона составляет 9,20% годовых, 9-15-го купонов – 9,15% годовых. По облигациям предусмотрена амортизация в размере 6% от номинала в даты выплат 1-5-го купонов и 7% от номинала – при выплате 6-15-го купонов. Размещение пройдет на ФБ ММВБ в форме аукциона по определению цены размещения. Организатор выпуска: Связьбанк.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ФБ ММВБ с 4 декабря включает в котировальный список «А» 1-го уровня облигации ЮниаструмБанк-2
- Стройиндустрия ПСК приняла решение о размещении 3-летних облигаций на 1 млрд руб
- Группа НИТОЛ выставила оферту на выкуп облигаций 2-ой серии по цене 99,50% от номинала после выплаты 3-го купона

Внешний долг РФ

Вчера на американском долговом рынке возобновилось ценовое ралли и доходность 10-летнего выпуска упала до 3,85% годовых. Вновь обострились опасения снижения экономического роста в США в 2008 г, что вернуло спрос на рынок безрисковых активов.

В частности, главы ФРБ Бостона и Сан Франциско ожидают снижения темпов экономического роста в ближайшие полгода. Это приведет к ухудшению условий кредитования и снижению уровня потребления в стране. Такое развитие событий лишь подхлестнет волну невыплат по ипотечным кредитам, что безусловно негативно отразится на и так непростой ситуации на финансовых рынках США. Такие заявления делают все более реальными соображения касательно снижения ключевой ставки 11 декабря на 50 б.п.

Также вчера Moody's конкретизировало перспективу понижения рейтингов: это будет касаться бумаг, выпущенных различными SIV (special investment vehicle) на общую сумму \$105 млрд. Это будет первое масштабное понижение рейтингов сразу группе инвестиционных активов. Более низкие уровни рейтингов могут вынудить часть инвесторов, ограниченных в своих инвестициях требованиями по уровню рейтинга, продать эти активы, вызвав еще большее падение котировок.

Несмотря на рост негативных ожиданий международных инвесторов, российский долг вчера продолжил расти в цене, Россия-30 вплотную приблизилась к отметке в 114% от номинала. Этому способствовало улучшившееся отношение к российским активам по результатам выборов в ГосДуму, а также после появившейся вероятности повышения суверенного рейтинга агентством S&P.

Ключевым днем на этой неделе станет пятница, когда выйдет статистика по рынку труда – последняя порция значимых данных перед заседанием ФРС.

Рынок рублевых облигаций

В первый день месяца рынок был неактивен. В текущей ситуации положительным можно считать уже отсутствие коррекции цен вниз после роста котировок в конце ноября в рамках формирования цен под переоценку позиций. Ситуация с ликвидностью остается достаточно напряженной. При этом, в секторе госдолга наблюдалось снижение котировок в пределах 0,15%.

Хотя спрос на РЕПО в совокупности со ставками денежного рынка несколько снизились относительно своих пиковых уровней конца ноября, тем не менее, эти показатели продолжают сигнализировать о сохраняющемся дефиците средств. Значительное увеличение остатков на корсчетах, произошедшее в пятницу, никак не сказалось на уровне свободных ресурсов. Средства были перечислены Минфином в Институты развития и не оказывают поддержку банковской системе. В то же время, более тревожным является сохранение показателя депозитов в ЦБ на рекордно низких уровнях – менее 100 млрд руб.

Сегодня пройдут первые размещения, запланированные на эту неделю. Учитывая дефицит средств, характер размещений будет условно рыночным, значительную часть займов выкупят организаторы. В целом, инвесторы стараются не предпринимать стратегических решений, ожидая некоторого улучшения ситуации на денежном рынке в течение декабря.

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погаш-я	Дата погаш-я	Дюрация до оферты	Дюрация до оферты	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Доход-ть к оферте, %	Доход-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-4	5 000	10.02.10	2.01	--	--	8.22%	13.02.08	102.92	0.05	--	6.87	58.48
ФСК-2	7 000	22.06.10	2.28	--	--	8.25%	25.12.07	102.21	-0.06	--	7.42	50.08
ФСК-3	7 000	12.12.08	0.98	--	--	7.10%	14.12.07	99.83	-0.17	--	7.40	48.83
НК Альянс	3 000	14.09.11	--	16.09.09	1.66	8.92%	19.03.08	98.85	0.71	9.85	--	57.83
Белон-2	2 000	23.02.12	--	27.08.09	1.61	9.25%	28.02.08	99.60	0.10	9.71	--	65.74
ДиПос	2 000	19.06.12	--	24.06.08	0.53	10.60%	25.12.07	98.70	0.46	13.48	--	53.09
Кора	1 000	14.07.09	--	15.01.08	0.12	12.00%	15.01.08	99.70	0.00	15.31	--	78.76
НИТОЛ-2	2 200	15.12.09	1.77	18.06.08	0.51	11.75%	18.12.07	98.99	0.01	13.20	12.70	49.67
ПТПА-Финанс	500	11.11.09	--	12.11.08	0.92	12.50%	14.05.08	99.83	0.07	13.08	--	47.05
УРСИ-07	3 000	13.03.12	--	19.03.09	1.23	8.40%	18.03.08	100.01	-0.10	8.55	--	42.50

Источник: ММББ, 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	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к		Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
			ближайшего купона				оферте/ погашению	Текущая доходность						S&P	Moodys	Fitch		
Суверенные																		
Россия-10	31.03.10	1.28	03.31.08	8.25%	104.0	-0.04%	5.04%	7.93%	216	14.7	2.09	1 538	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	7.04	01.24.08	11.00%	143.2	0.08%	5.56%	7.68%	194	5.6	6.85	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.25	12.24.07	12.75%	181.9	0.13%	5.85%	7.01%	198	4.2	9.96	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	7.03	03.31.08	7.50%	114.0	0.24%	5.51%	6.58%	164	1.8	11.87	2 011	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин																		
Минфин-8	14.05.08	0.44	05.14.08	3.00%	98.9	0.02%	5.55%	3.03%	267	9.0	0.42	2 837	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.26	05.14.08	3.00%	92.6	0.05%	5.41%	3.24%	225	8.5	3.10	1 750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Муниципальные																		
Москва-11	12.10.11	3.51	10.12.08	6.45%	102.8	-0.04%	5.63%	6.28%	--	--	--	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	7.25	10.20.08	5.06%	92.6	0.27%	6.18%	5.47%	--	--	--	407	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 4. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата	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				
			ближайшего купона				оферте/ погашению	Текущая доходность						S&P	Moodys	Fitch		
Банковские																		
Абсолют-09	07.04.09	1.28	04.07.08	8.75%	102.3	-0.01%	6.89%	8.55%	401	12.9	185	200	USD	#N/A	/	Baa3	/	A-
Абсолют-10	30.03.10	2.12	03.30.08	9.13%	103.1	-0.01%	7.63%	8.85%	475	12.6	259	175	USD	#N/A	/	Baa3	/	A-
АК Барс-10	28.06.10	2.28	12.28.07	8.25%	98.2	0.25%	9.06%	8.40%	619	1.3	402	250	USD	BB-e	/	Ba2	/	BB-
Альфа-08	02.07.08	0.56	01.02.08	7.75%	99.2	0.07%	9.25%	7.82%	637	0.9	421	250	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
Альфа-09	10.10.09	1.74	04.10.08	7.88%	96.3	0.34%	10.10%	8.18%	722	-7.5	506	400	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
Альфа-12	25.06.12	3.72	12.25.07	8.20%	92.6	0.20%	10.26%	8.85%	710	4.6	522	500	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
Альфа-15*	09.12.15	2.59	12.09.07	8.63%	95.1	0.09%	10.55%	9.07%	764	7.8	551	225	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Альфа-17*	22.02.17	3.50	02.22.08	8.64%	92.2	0.14%	10.98%	9.36%	782	6.0	594	300	USD	R+	/	Ra2	/	R+
Банк Москвы-09	28.09.09	1.71	03.28.08	8.00%	102.7	0.05%	6.41%	7.79%	354	9.2	137	250	USD	NA	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	2.72	05.26.08	7.38%	100.5	0.20%	7.17%	7.34%	426	3.4	213	300	USD	NA	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.55	05.13.08	7.34%	97.2	0.02%	7.97%	7.54%	470	9.9	247	500	USD	NA	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	2.71	05.25.08	7.50%	97.6	-0.02%	8.45%	7.69%	553	11.7	341	300	USD	NA	/	Baa1	/	BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.17	3.86	05.10.08	6.81%	92.7	0.03%	8.84%	7.35%	568	9.2	381	400	USD	NA	/	Baa1	/	BBB-
Банк Союз	16.02.10	1.98	02.16.08	9.38%	95.5	0.12%	11.75%	9.82%	888	6.4	672	125	USD	B	/	B1	/	NA
БИН Банк-09	18.05.09	1.39	05.18.08	9.50%	98.6	0.00%	10.58%	9.64%	770	12.4	554	100	USD	R-	/	NA	/	R-
ВТБ-08	11.12.08	0.97	12.11.07	6.88%	100.4	0.00%	6.44%	6.85%	357	11.8	140	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.39	04.12.08	7.50%	103.2	0.33%	6.54%	7.27%	338	-0.1	150	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+

ВТБ-12	31.10.12	4.24	04.30.08	6.61%	99.5	0.12%	6.73%	6.64%	346	7.4	122	1 000	USD	BBB+	/	A2e	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	2.05	02.04.08	6.32%	100.9	0.06%	5.84%	6.26%	296	9.2	80	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	6.81	02.15.08	4.25%	93.7	-0.20%	5.20%	4.53%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	12.85	12.31.07	6.25%	96.1	0.13%	6.56%	6.50%	223	2.4	71	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ГПБ-08	30.10.08	0.89	04.30.08	7.25%	100.5	0.05%	6.71%	7.22%	383	6.2	167	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	NA
ГПБ-11	15.06.11	3.04	12.15.07	7.97%	101.1	0.21%	7.62%	7.89%	471	4.0	258	300	USD	BB+	/	Baa1	/	NA
ГПБ-15	23.09.15	6.10	03.23.08	6.50%	93.9	0.19%	7.54%	6.92%	392	3.6	204	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	NA
Зенит-09	07.10.09	1.72	04.07.08	8.75%	98.2	-0.16%	9.84%	8.91%	696	22.1	480	200	USD	NA	/	Ba3	/	B
Кредит Европа-10	13.04.10	2.18	04.13.08	7.50%	96.6	0.06%	9.13%	7.76%	625	9.4	409	250	USD	NA	/	Ba1e	/	NA
ЛОКО-10	01.03.10	2.01	03.01.08	10.00%	99.0	0.00%	10.48%	10.10%	760	12.4	544	100	USD	NA	/	B2	/	B
МБРР-08	03.03.08	0.25	03.03.08	8.63%	100.0	0.00%	8.44%	8.63%	556	12.1	340	150	USD	NA	/	B1	/	B+
МБРР-09	29.06.09	1.44	12.29.07	8.80%	97.7	-0.10%	10.45%	9.01%	758	19.9	541	100	USD	NA	/	B1	/	B+
МБРР-16*	10.03.16	5.84	03.10.08	8.88%	95.0	0.00%	9.77%	9.34%	615	6.8	426	60	USD	NA	/	B2	/	NA
МДМ-07	07.12.07	0.01	12.07.07	7.50%	100.0	0.00%	7.38%	7.50%	450	4.8	234	250	USD	BB	/	Ba1	/	BB
МДМ-10	25.01.10	1.96	01.25.08	7.77%	95.5	0.15%	10.15%	8.13%	727	4.7	511	425	USD	BB	/	Ba1	/	BB
МДМ-11*	21.07.11	3.03	01.21.08	9.75%	99.1	0.17%	10.04%	9.84%	713	5.5	501	200	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МежпромБ-10	12.02.10	1.96	02.12.08	9.50%	94.5	-0.26%	12.40%	10.05%	953	26.1	736	150	USD	B+	/	B1	/	B
МежпромБ-10-2	06.07.10	2.34	07.06.08	9.00%	96.0	0.00%	10.80%	9.38%	--	--	--	200	EUR	B+	/	B1	/	B
MNB-08-1	07.01.08	0.09	01.07.08	5.54%	99.6	-0.00%	9.25%	5.56%	--	--	--	50	EUR	NA	/	Baa2	/	BBB
MNB-08-2	30.06.08	0.56	12.31.07	4.38%	99.7	0.00%	4.93%	4.39%	206	-122.3	-11	150	USD	NA	/	Baa2	/	BBB
MNB-09	06.10.09	1.74	01.06.08	6.04%	98.0	-0.05%	7.23%	6.17%	435	15.3	219	500	USD	NA	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	1.38	05.12.08	8.25%	96.2	0.23%	11.17%	8.58%	829	-4.9	613	150	USD	NA	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	1.96	02.02.08	8.19%	94.5	0.59%	11.09%	8.66%	821	-18.3	605	200	USD	NA	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.23	04.20.08	9.75%	93.8	0.11%	11.80%	10.40%	889	7.6	676	125	USD	NA	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.26	03.27.08	8.00%	98.2	-0.04%	9.51%	8.15%	663	16.0	447	225	USD	B+	/	Ba3	/	NA
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	1.83	12.17.07	8.75%	97.6	0.13%	10.09%	8.97%	721	5.2	505	425	USD	B+	/	Ba3	/	NA
ПромсвязьБ-10	04.10.10	2.53	04.04.08	8.75%	94.8	0.52%	10.92%	9.23%	801	-10.1	588	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
ПромсвязьБ-11	20.10.11	3.31	04.20.08	8.75%	91.9	0.15%	11.39%	9.52%	823	5.3	635	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
ПСБ-08	29.07.08	0.64	01.29.08	6.88%	100.2	0.01%	6.51%	6.86%	363	10.1	147	300	USD	NA	/	A2	/	BBB+
ПСБ-15*	29.09.15	2.60	03.29.08	6.20%	97.5	0.07%	7.18%	6.36%	426	8.4	214	400	USD	NA	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	0.67	02.11.08	6.50%	99.7	0.14%	6.91%	6.52%	403	-9.1	187	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	NA
РенКап-08	31.10.08	0.89	04.30.08	8.00%	101.3	0.04%	6.54%	7.90%	366	7.2	150	13	USD	BB-	/	NA	/	BB-
РенКап-10	27.06.10	2.22	12.27.07	9.50%	91.2	0.31%	13.66%	10.41%	1078	-1.6	862	300	USD	B-	/	NA	/	B-
Росбанк-09	24.09.09	0.83	12.24.07	9.75%	101.8	0.27%	7.20%	9.57%	432	-22.6	216	164	USD	NA	/	Ba2	/	BB
РСХБ-10	29.11.10	2.75	05.29.08	6.88%	101.4	0.13%	6.36%	6.78%	344	6.1	132	350	USD	NA	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.60	05.16.08	7.18%	102.5	0.24%	6.63%	7.00%	336	5.0	112	700	USD	NA	/	A3	/	BBB+
РСХБ-17	15.05.17	7.16	05.15.08	6.30%	94.4	0.09%	7.12%	6.67%	325	4.2	155	1 250	USD	NA	/	A3e	/	BBB+
Русский Стандарт-08	21.04.08	0.38	04.21.08	8.13%	99.2	-0.04%	10.33%	8.19%	745	24.4	529	300	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.72	09.16.08	6.83%	91.5	-0.22%	12.35%	7.46%	--	--	--	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.56	04.07.08	7.50%	89.1	-0.14%	12.12%	8.41%	921	17.1	708	500	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-10-2	29.06.10	2.26	12.29.07	8.49%	91.2	0.11%	12.61%	9.31%	973	7.6	757	400	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-11	05.05.11	2.99	05.05.08	8.63%	89.6	0.49%	12.45%	9.63%	954	-6.0	741	350	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-15*	16.12.15	1.94	12.16.07	8.88%	87.8	-0.13%	15.73%	10.11%	1285	20.2	1069	200	USD	B	/	Ba3	/	NA
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.36	06.01.08	9.75%	89.7	0.10%	13.13%	10.86%	997	6.8	809	200	USD	B	/	Ba3	/	NA
Сбербанк-11	14.11.11	3.56	05.14.08	5.93%	99.0	0.25%	6.22%	5.99%	306	2.6	118	750	USD	NA	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.66	05.15.08	6.48%	100.0	0.32%	6.49%	6.48%	321	3.3	98	500	USD	NA	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.04	02.11.08	6.23%	99.6	0.28%	6.41%	6.25%	354	-1.5	137	1 000	USD	NA	/	A2	/	BBB

URCA-08	19.05.08	0.46	05.19.08	9.75%	99.8	0.02%	10.09%	9.77%	721	6.9	505	63	USD	NA	/	NA	/	NA
URCA-09	12.05.09	1.37	05.12.08	9.00%	96.3	0.02%	11.89%	9.35%	902	11.1	685	351	USD	NA	/	Ba3	/	B
URCA-11*	30.12.11	3.15	12.30.07	12.00%	95.5	0.18%	13.48%	12.57%	1056	5.3	844	130	USD	NA	/	B1	/	NA
URCA-11-2	16.11.11	3.48	11.16.08	8.30%	88.2	0.33%	12.24%	9.41%	--	--	--	300	EUR	NA	/	Ba3	/	B
Славинвестбанк	21.12.09	1.81	12.21.07	9.88%	92.3	-0.04%	14.32%	10.70%	1145	14.9	929	100	USD	B-	/	B1	/	B-/*+
Татфондбанк-10	26.04.10	2.16	04.26.08	9.75%	92.8	-0.13%	13.33%	10.50%	1045	19.2	829	200	USD	NA	/	B2	/	NA
ТранскапиталБ-10	10.05.10	2.21	05.10.08	9.13%	90.9	0.61%	13.62%	10.04%	1075	-16.4	858	175	USD	NA	/	B1	/	NA
ТранскапиталБ-17	18.07.17	5.72	01.18.08	10.51%	85.3	0.00%	13.27%	12.33%	965	6.9	776	100	USD	NA	/	B2	/	NA
ТранскредитБ-10	16.05.10	2.28	05.16.08	7.00%	95.7	0.21%	9.01%	7.32%	614	2.8	397	400	USD	BB-e	/	Ba3	/	NA
Траст-10	29.05.10	2.26	05.29.08	9.38%	92.8	0.00%	12.83%	10.10%	995	12.6	779	200	USD	NA	/	B1	/	B-
URCA-10	21.05.10	2.26	05.21.08	7.00%	89.8	0.20%	11.96%	7.79%	--	--	--	400	EUR	NA	/	Ba3	/	Be
Финансбанк-08	12.12.08	0.97	12.12.07	7.90%	99.9	0.34%	7.95%	7.90%	508	-23.3	292	250	USD	NA	/	Ba1	/	NA
ХКФ-08-1	04.02.08	0.17	02.04.08	9.13%	99.0	0.02%	14.73%	9.22%	1185	11.1	969	150	USD	B+	/	Ba3	/	NA
ХКФ-08-2	30.06.08	0.55	12.31.07	8.63%	97.5	-0.04%	13.23%	8.84%	1035	22.1	819	275	USD	B+	/	Ba3	/	NA
ХКФ-10	11.04.10	2.13	04.11.08	9.50%	94.7	0.66%	12.12%	10.03%	924	-19.8	708	200	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		Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Доходность к погашению		Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch		
	Изм, %	погашению																
Нефтегазовые																		
Газпром-08	30.10.08	0.89	04.30.08	7.25%	100.5	0.05%	6.71%	7.22%	383	6.2	167	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	NA
Газпром-09	21.10.09	1.74	04.21.08	10.50%	108.7	0.08%	5.58%	9.66%	270	7.2	54	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	2.61	09.27.08	7.80%	104.6	0.14%	5.97%	7.46%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	4.36	12.09.07	4.56%	92.7	-0.31%	6.31%	4.92%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.22	03.01.08	9.63%	114.4	0.16%	6.34%	8.41%	307	6.2	84	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.33	01.22.08	4.51%	97.1	0.08%	5.78%	4.64%	291	9.1	74	845	USD	NA	/	A3	/	NA
Газпром-13-3	22.07.13	1.90	01.22.08	5.63%	98.8	0.18%	6.26%	5.69%	338	2.4	122	513	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.24	02.25.08	5.03%	91.9	-0.01%	6.66%	5.47%	--	--	--	780	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-14-2	31.10.14	5.90	10.31.08	5.36%	95.4	-0.35%	6.19%	5.62%	--	--	--	700	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.06	06.01.08	5.88%	95.4	0.10%	6.67%	6.16%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22.11.16	6.97	05.22.08	6.21%	96.7	0.45%	6.54%	6.42%	292	-5.1	103	1 350	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.22	03.22.08	5.14%	88.6	0.18%	6.83%	5.80%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-17-2	02.11.17	7.81	11.02.08	5.44%	94.1	-0.44%	6.25%	5.78%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-18	13.02.18	7.30	02.13.08	6.61%	97.3	-0.53%	6.98%	6.79%	--	--	--	1 200	EUR	BBBe	/	A3	/	BBB-
Газпром-20	01.02.20	3.71	02.01.08	7.20%	102.4	0.42%	6.54%	7.03%	338	-2.0	150	1 133	USD	BBB+	/	NA	/	BBB
Газпром-22	07.03.22	9.26	03.07.08	6.51%	96.7	0.16%	6.88%	6.73%	301	3.7	103	1 300	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.17	04.28.08	8.63%	125.6	0.63%	6.57%	6.87%	270	0.2	72	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-37	16.08.37	12.47	02.16.08	7.29%	102.9	0.36%	7.05%	7.08%	272	0.4	121	1 250	USD	BBB	/	A3	/	NA
Газпромнефть-09	15.01.09	1.04	01.15.08	10.75%	105.1	0.07%	5.94%	10.23%	306	4.4	90	500	USD	BB+	/	Ba1	/	NA
Лукойл-17	07.06.17	6.99	12.07.07	6.36%	95.4	0.21%	7.02%	6.66%	341	3.8	152	500	USD	BBB-	/	(P)Baa2	/	BBB-
Лукойл-22	07.06.22	9.07	12.07.07	6.66%	95.0	1.24%	7.21%	7.00%	335	-8.1	137	500	USD	BBB-	/	(P)Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.18	01.18.08	6.88%	99.1	0.46%	7.14%	6.93%	423	-3.5	210	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-

ТНК-ВР-12	20.03.12	3.78	03.20.08	6.13%	95.9	0.59%	7.24%	6.38%	408	-5.9	220	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.13	4.38	03.13.08	7.50%	100.5	0.82%	7.37%	7.46%	410	-8.6	186	600	USD	NR	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.31	01.18.08	7.50%	98.7	1.71%	7.70%	7.60%	408	-20.4	220	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	6.89	03.20.08	6.63%	92.9	1.52%	7.71%	7.13%	409	-15.6	220	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.18	7.12	03.13.08	7.88%	100.4	1.95%	7.81%	7.84%	419	-21.0	225	1 100	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-12	27.06.12	4.08	06.27.08	5.38%	99.3	-0.30%	5.54%	5.42%	--	--	--	700	EUR	BBB+	/	A2	/	NA
Транснефть-12-2	27.06.12	3.95	12.27.07	6.10%	100.4	0.37%	6.01%	6.08%	285	0.6	97	500	USD	BBB+	/	A2	/	NA
Транснефть-14	05.03.14	5.26	03.05.08	5.67%	96.2	0.10%	6.43%	5.90%	315	8.4	92	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	NA
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	1.52	02.03.08	10.88%	105.7	0.12%	7.17%	10.29%	429	3.5	213	300	USD	BB-	/	Ba2	/	BB
Евраз-15	10.11.15	5.95	05.10.08	8.25%	100.4	0.27%	8.17%	8.21%	455	2.1	267	750	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Кузбассразрезуголь-10	12.07.10	2.30	01.12.08	9.00%	97.9	0.12%	9.91%	9.19%	703	7.1	487	200	USD	NA	/	B3	/	NA
Распадская-12	22.05.12	3.86	05.22.08	7.50%	97.2	0.33%	8.26%	7.72%	510	1.1	322	300	USD	B+e	/	Ba3	/	B+/*+
Северсталь-09	24.02.09	1.16	02.24.08	8.63%	101.8	0.08%	7.02%	8.47%	414	5.3	198	325	USD	BB	/	Ba2	/	NA
Северсталь-14	19.04.14	4.96	04.19.08	9.25%	106.8	0.07%	7.88%	8.66%	460	8.7	237	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	1.70	03.29.08	8.50%	101.7	0.02%	7.48%	8.36%	460	11.2	244	300	USD	BB-	/	B1	/	NA
ММК-08	21.10.08	0.86	04.21.08	8.00%	101.1	-0.03%	6.68%	7.91%	380	15.5	164	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	1.72	03.31.08	7.13%	102.1	0.04%	5.86%	6.98%	299	9.9	82	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-08	30.01.08	0.16	01.30.08	9.75%	100.4	0.00%	6.94%	9.71%	407	7.6	191	400	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
МТС-10	14.10.10	2.58	04.14.08	8.38%	103.5	0.05%	7.01%	8.09%	410	8.9	197	400	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
МТС-12	28.01.12	3.53	01.28.08	8.00%	103.2	0.02%	7.09%	7.75%	393	9.2	205	400	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	1.40	12.16.07	10.00%	104.6	-0.00%	6.77%	9.56%	390	11.9	173	217	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	2.00	02.11.08	8.00%	102.2	0.03%	6.88%	7.83%	400	10.9	184	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.37	04.22.08	8.38%	103.7	-0.02%	7.26%	8.08%	410	10.6	222	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.26	05.23.08	8.25%	101.6	0.06%	7.99%	8.12%	437	5.8	248	600	USD	BB	/	Ba3	/	N.A.
Мегафон	10.12.09	1.83	12.10.07	8.00%	101.6	0.03%	7.14%	7.88%	427	10.5	211	375	USD	BB	/	Ba3	/	BB+
Прочие																		
Автоваз	20.04.08	0.38	04.20.08	8.50%	99.9	0.04%	8.71%	8.51%	583	1.0	367	250	USD	NA	/	NA	/	NA
АФК-Система-08	14.04.08	0.36	04.14.08	10.25%	101.1	-0.01%	7.12%	10.14%	424	12.5	208	350	USD	B+	/	NA	/	BB-
АФК-Система-11	28.01.11	2.74	01.28.08	8.88%	103.7	0.20%	7.52%	8.56%	461	3.8	248	350	USD	B+	/	Ba3	/	BB-
АПРОСА, 2008	06.05.08	0.42	05.06.08	8.13%	100.6	0.01%	6.71%	8.08%	383	9.2	167	500	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
АПРОСА, 2014	17.11.14	5.39	05.17.08	8.88%	108.5	0.07%	7.30%	8.18%	368	5.5	179	500	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Еврохим	21.03.12	3.66	03.21.08	7.88%	97.2	0.41%	8.66%	8.10%	550	-1.4	362	300	USD	BB-	/	NA	/	BB-
Иркут	10.04.09	1.29	04.10.08	8.25%	99.9	0.00%	8.32%	8.26%	545	12.3	328	125	USD	NA	/	NA	/	NA
КЗОС-11	30.10.11	3.34	04.30.08	9.25%	99.0	0.06%	9.55%	9.34%	639	8.1	451	200	USD	B-	/	NA	/	B
НКНХ-15	22.12.15	5.74	12.22.07	8.50%	97.4	-0.00%	8.95%	8.72%	533	6.8	345	200	USD	NA	/	B1	/	B+
НМТП-12	17.05.12	3.88	05.17.08	7.00%	95.8	-1.00%	8.15%	7.31%	499	36.8	311	300	USD	BB+	/	Ba1	/	NA
Рольф-10	28.06.10	2.27	12.28.07	8.25%	94.7	0.16%	10.66%	8.71%	779	5.4	562	250	USD	BB-	/	Ba3	/	NA
СИНЕК-15	03.08.15	5.79	02.03.08	7.70%	100.8	-0.03%	7.55%	7.64%	393	7.4	205	250	USD	NA	/	Ba1	/	BB+
СУЭК-08	24.10.08	0.87	04.24.08	8.63%	100.7	0.00%	7.78%	8.57%	490	12.0	274	72	USD	NA	/	NA	/	NA
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	0.46	05.21.08	8.50%	100.5	0.02%	7.25%	8.45%	438	7.6	222	150	USD	BB-	/	Ba3	/	NA

Источник: Bloomberg, 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
ОБР04002-7	15.01.08	0.12	0.11								
ОБР04001-7	17.09.07				0.00%						
ОФЗ 25058	30.04.08	0.40	0.38	100.05	0.00%	6.31%	6.3%	22.83	6.30%	5.70	30.01.08
ОФЗ 46001	10.09.08	0.51	0.48	102.10	0.00%	6.01%	9.8%	14.80	10.00%	11.23	12.12.07
ОФЗ 27026	11.03.09	1.21	1.15	100.70	0.38%	5.77%	7.0%	1.01	7.00%	15.73	12.12.07
ОФЗ 25060	29.04.09	1.35	1.27	99.51	-0.38%	6.31%	5.8%	0.40	5.80%	5.24	30.01.08
ОФЗ 25057	20.01.10	1.98	1.87				7.2%		7.40%	8.11	23.01.08
ОФЗ 25061	05.05.10	2.27	2.13				5.8%		5.80%	4.13	06.02.08
ОФЗ 46003	14.07.10	1.90	1.79	107.90	-0.33%	6.04%	9.3%	10.29	10.00%	37.81	16.01.08
ОФЗ 25059	19.01.11	2.86	2.69	99.82	-0.10%	6.31%	6.1%	12.29	6.10%	6.68	23.01.08
ОФЗ 26199	07.11.12	4.02	3.78	99.65	-0.10%	6.33%	6.1%	23.92	6.10%	7.85	16.01.08
ОФЗ 46002	08.08.12	3.35	3.16				8.3%		9.00%	27.12	13.02.08
ОФЗ 26198	02.11.12	4.38	4.11	98.47	-0.23%	6.37%	6.1%	21.66	6.00%	244.77	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.21	5.84	105.83	-0.04%	6.34%	7.6%	403.64	8.00%	4.16	13.02.08
ОФЗ 46021	08.08.18	7.32	6.88				7.5%		7.50%	21.16	20.02.08
ОФЗ 46014	29.08.18	4.85	4.56	108.10	-0.03%	6.28%	8.3%	5.62	9.00%	21.45	08.03.08
ОФЗ 48001	31.10.18	6.94	6.56	106.10	0.95%	5.86%	7.1%	5.31	7.50%	3.60	13.11.08
ОФЗ 46005	09.01.19	11.74	11.10				5.8%				
ОФЗ 46019	20.03.19	8.68	8.11				7.1%				02.04.08
ОФЗ 46018	24.11.21	8.26	7.76	110.31	-0.13%	6.50%	8.2%	290.62	9.00%	20.22	12.12.07
ОФЗ 46011	20.08.25	12.29	11.48				6.9%		6.10%		10.09.08
ОФЗ 46020	06.02.36	12.57	11.76	102.35	0.10%	6.82%	6.7%	83.54	6.90%	20.79	13.02.08

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 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
	Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему рынку (7 495) 785-9678
	Денис Воднев, старший кредитный аналитик (7-495) 785-9678
Аналитическая поддержка	Павел Симоненко, аналитик по внешнедолговому рынку (7 495) 783-5029
	Александр Кузнецов (7 495) 788-0302
Директор по работе на долговом рынке капитала	Андрей Михайлов (7 495) 788-0326
Вице-президент по работе на долговом рынке капитала	
Адрес	Проспект Академика Сахарова, 12 Москва Россия 107078

© Альфа-Банк, 2007 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.