

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	3.57	-7		Официальный курс ЦБР, руб/\$	24.5211 0.27%
Доходность 30-летних КО США, %	4.33	-5		Валютный курс, \$/евро	1.4643 -1.26%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	88.83	-2.30%		PTC	1 966.73 -2.29%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	88.07	-2.17%		DJIA	12 265.13 -2.93%
Цена на нефть Urals, \$/брл	86.87	-2.31%		S&P 500	1 336.64 -3.20%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

Американский долг подрос, реагируя на негативную динамику фондовых индексов, однако рост котировок недостаточно выражен. Падение непродовственного индекса ISM подтвердило опасения инвесторов относительно рецессии в экономике США. Сегодня ожидаем продолжения установившейся тенденции.

Внутренний долг РФ:

Внутренний рынок лишь сегодня отреагирует на возобновившееся давление фондовых индексов. Однако основное внимание инвесторов будет приковано к первичному рынку.

Новости и ключевые события:

Российские:

Инфляция в России в январе 2008 г составила 2,3% – Росстат

Банк Москвы планирует разместить 3-летние еврооблигации на сумму от 150 млн швейцарских франков с премией 370 б.п. к среднерыночным свопам

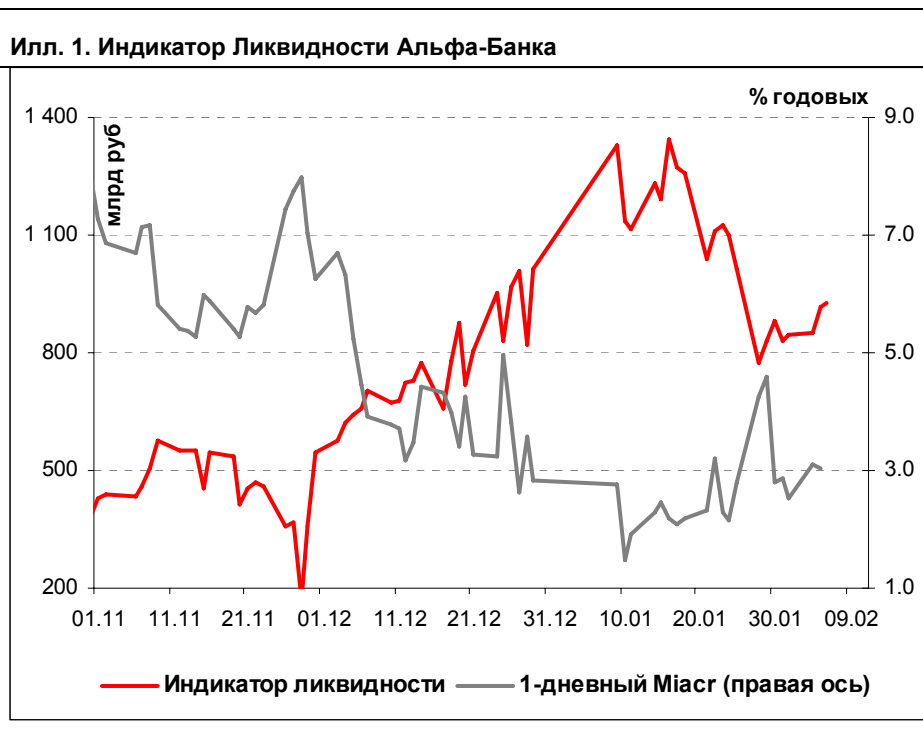
S&P повысило рейтинг АК АПРОСА до ВВ вследствие усиления поддержки государства; прогноз — "стабильный"

ТГК-10 начнет 13 февраля размещение 2-го выпуска облигаций объемом 5 млрд руб

Далур-Финанс начнет 12 февраля размещение облигаций на 520 млн руб

ЮТК заключила договор о выпуске кредитных нот на 3,5 млрд руб

Денежные потоки



Основные новости**Инфляция в России в январе 2008 г составила 2,3% – Росстат**

В январе 2007 г инфляция составляла 1,7%, в январе 2006 г – 2,4%. Тарифы на платные услуги населению в январе 2008 г возросли на 5,4%. Цены на продовольствие – на 1,9%, на непродовольственные товары – на 0,6%.

В январе продолжился ускоренный рост цен на плодоовощную продукцию – на 8,3%, молочную продукцию – на 2,3%. Среди платных услуг населению за январь 2008 г значительно всего выросли тарифы на жилищно-коммунальные услуги – на 11,8%. В том числе жилищные услуги подорожали на 8,1%, коммунальные – на 13,8%. Также значительно выросли тарифы на санаторно-оздоровительные услуги (+4,9%), услуги пассажирского транспорта (+3,8%).

ТГК-10 начнет 13 февраля размещение 2-го выпуска облигаций объемом 5 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет установлена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Организатор выпуска: ИК Тройка-Диалог.

Далур-Финанс начнет 12 февраля размещение облигаций на 520 млн руб

Срок обращения выпуска составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет установлена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Организатор выпуска: ИГ Русские Фонды..

ЗАО «Далур» - стратегическое уранодобывающее предприятие, которое входит в государственную атомную корпорацию «ТВЭЛ» и является 98%-ной «дочкой» ОАО «ТВЭЛ». Занимает второе место на российском рынке по добыче урановой руды после безусловного лидера отрасли – Приаргунского ПГХО.

ЮТК заключила договор о выпуске кредитных нот на 3,5 млрд руб

Процентная ставка по кредиту составит 9% годовых, периодичность выплат – полгода. Погашение планируется осуществить двумя равными частями через 4,5 и 5 лет. Комиссия за организацию кредита, выпуск и организацию кредитных нот составляет 0,95% от суммы кредита. Второй стороной сделки выступает компания Richcom Public Ltd.

Внешний долг РФ

Рынок американского долга вчера демонстрировал снижение котировок, реагируя на возобновившееся падение фондовых индексов (в среднем на 3% к закрытию). Таким образом, позитивная коррекция, наблюдавшаяся с момента решения ФРС по ставкам, была прервана на фоне усилившихся негативных прогнозов будущего американской экономики.

Триггером падения послужил публиковавшийся вчера Индекс деловой активности в сфере услуг США, продемонстрировавший не только более заметное снижение по сравнению с прогнозами аналитиков, но и упавший ниже ключевой отметки в 50 пунктов. (Снижение показателя ниже 50 пунктов сигнализирует о приостановке экономического роста и даже замедлении развития экономики.) Индекс ISM в январе составил 41,9 пункта (против 54,4 пункта в декабре 2007 г), что является минимальным показателем с октября 2001 г. Ранее именно превышение данных индексов (в производственной и непроизводственной сферах) над уровнем 50 пунктов позволяло сомневаться в начале экономической рецессии.

Необходимо отметить, что несмотря на существенное падение фондовых индексов, котировки КО США продемонстрировали умеренное снижение. Доходность 10-летнего выпуска находится на уровне 3,57% годовых, что существенно выше ставки ФРС после последних двух снижений. С одной стороны, опасения замедления американской экономики толкают фондовые индексы вниз; с другой – решительные действия ФРС позволяют надеяться на восстановление экономики во втором полугодии, что приведет к постепенному восстановлению уровня ставки.

Российский долг остается стабильным. Тем временем кредитные спреды расширились, отражая возросшую неопределенность внешних рынков, российский 5-летний CDS вновь превысил уровень 120 б.п., достигнув 127 б.п.

Сегодня вероятно сохранение негативного тренда на мировых рынках, о чем свидетельствует продолжившееся падение азиатских фондовых индексов (Nikkei упал на 4,5%).

Рынок рублевых облигаций

Продажи, наблюдавшиеся в понедельник в секторе «голубых фишек» приостановились, участники рынка пытаются осмыслить последние действия ЦБ и не спешат продавать. Однако уже сегодня дополнительным стимулом продаж может стать ухудшившаяся конъюнктура внешних рынков, в результате которой российские фондовые индексы продемонстрировали заметное снижение.

Однако более значимым для участников рынка станут сегодняшние размещения – двух выпусков ОФЗ на 20 млрд руб и нового займа Москвы – на 5 млрд руб.

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, %	Доход-ть к оферте, %	Доход-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-4	5 000	10.02.10	1.83	--	--	8.22%	13.02.08	102.81	0.10	--	6.82	83.56
ЛУКОЙЛ-4	6 000	05.12.13	4.80	--	--	7.40%	12.06.08	101.16	0.03	--	7.28	58.39
АИЖК-7	4 000	15.07.16	5.30	--	--	7.68%	15.04.08	98.31	-0.37	--	8.25	61.79
ВТБ-4	5 000	19.03.09	--	20.03.08	0.12	6.30%	20.03.08	99.95	0.00	6.75	--	115.18
КОКС	3 000	16.07.09	1.38	--	--	8.95%	17.07.08	99.45	-0.05	--	9.58	53.78
КубаньЭнерго	3 000	21.07.10	1.61	--	--	7.85%	23.07.08	99.43	0.03	--	8.38	119.64
Ленэнерго-3	3 000	18.04.12	3.56	--	--	8.02%	23.04.08	97.20	0.00	--	9.02	194.40
РСХБ-4	10 000	27.09.17	--	08.10.08	0.65	8.20%	09.04.08	100.11	-0.09	8.16	--	69.08
СеверСт-АВТО2	3 000	17.07.13	--	21.07.10	2.28	7.70%	23.07.08	97.83	-0.15	8.89	--	53.83
ТМК-2	3 000	24.03.09	1.08	--	--	7.60%	25.03.08	99.89	-0.11	--	7.84	50.09

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	Ставка купона	Цена закрытия	Доходность к		Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
			ближайшего купона			оферте/ погашению	Изм, %							Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
Суверенные																		
Россия-10	31.03.10	1.11	03.31.08	8.25%	104.7	0.04%	4.01%	7.88%	212	11.7	1.93	1 538	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	7.17	07.24.08	11.00%	146.1	-0.01%	5.23%	7.53%	166	7.4	6.99	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.49	06.24.08	12.75%	183.9	0.01%	5.72%	6.93%	215	7.3	10.20	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	6.90	03.31.08	7.50%	115.4	-0.02%	5.29%	6.50%	172	7.6	11.83	2 011	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин																		
Минфин-8	14.05.08	0.27	05.14.08	3.00%	99.6	0.01%	4.43%	3.01%	254	14.3	0.26	2 837	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.09	05.14.08	3.00%	94.9	-0.03%	4.70%	3.16%	269	17.5	2.96	1 750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Муниципальные																		
Москва-11	12.10.11	3.34	10.12.08	6.45%	102.8	0.19%	5.59%	6.28%	--	--	--	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	7.05	10.20.08	5.06%	90.1	-0.71%	6.59%	5.62%	--	--	--	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	Доходность к		Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
			ближайшего купона			оферте/ погашению	Изм, %							Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
Банковские																		
Абсолют-09	07.04.09	1.11	04.07.08	8.75%	102.9	0.00%	6.11%	8.50%	422	15.3	210	200	USD	NA	/	Baa3	/	A-
Абсолют-10	30.03.10	1.95	03.30.08	9.13%	104.5	0.13%	6.81%	8.73%	492	9.2	280	175	USD	NA	/	Baa3	/	A-
АК Барс-10	28.06.10	2.20	06.28.08	8.25%	99.9	0.05%	8.29%	8.26%	641	14.0	429	250	USD	BB-e	/	Ba2	/	BB-
Альфа-08	02.07.08	0.41	07.02.08	7.75%	100.2	0.06%	7.25%	7.74%	537	0.0	325	250	USD	BB	/	Ba1	/	BB
Альфа-09	10.10.09	1.57	04.10.08	7.88%	99.9	0.25%	7.93%	7.88%	604	0.0	392	400	USD	BB	/	Ba1	/	BB
Альфа-12	25.06.12	3.72	06.25.08	8.20%	95.6	0.25%	9.46%	8.58%	708	9.5	545	500	USD	BB	/	Ba1	/	BB
Альфа-15*	09.12.15	2.54	06.09.08	8.63%	96.5	0.11%	10.08%	8.94%	807	11.7	607	225	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
Альфа-17*	22.02.17	3.34	02.22.08	8.64%	94.2	0.13%	10.42%	9.17%	805	12.5	642	300	USD	R+	/	Ba2	/	BB-
Банк Москвы-09	28.09.09	1.53	03.28.08	8.00%	103.7	0.09%	5.60%	7.71%	371	10.1	159	250	USD	NA	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	2.56	05.26.08	7.38%	103.2	0.29%	6.11%	7.15%	410	4.5	210	300	USD	NA	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.39	05.13.08	7.34%	99.5	0.14%	7.45%	7.37%	485	13.9	216	500	USD	NA	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	2.54	05.25.08	7.50%	99.8	0.05%	7.57%	7.51%	556	14.2	356	300	USD	NA	/	Baa1	/	BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.17	3.69	05.10.08	6.81%	94.2	0.05%	8.44%	7.22%	606	14.9	443	400	USD	NA	/	Baa1	/	BBB-
Банк Союз	16.02.10	1.81	02.16.08	9.38%	95.9	0.31%	11.68%	9.77%	980	-0.9	768	125	USD	B	/	B1	/	NA
БИН Банк-09	18.05.09	1.22	05.18.08	9.50%	99.2	0.00%	10.14%	9.57%	825	16.2	613	100	USD	R-	/	NA	/	R-
ВТБ-08	11.12.08	0.83	06.11.08	6.88%	101.5	0.14%	5.00%	6.77%	311	-2.0	99	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.22	04.12.08	7.50%	103.6	0.21%	6.37%	7.24%	436	9.6	237	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+

ВТБ-12	31.10.12	4.07	04.30.08	6.61%	99.3	0.04%	6.79%	6.66%	441	15.3	150	1 200	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	1.93	08.04.08	6.32%	101.5	0.02%	5.49%	6.22%	361	15.1	148	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	6.63	02.15.08	4.25%	93.1	0.12%	5.32%	4.56%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.17	06.30.08	6.25%	97.1	0.10%	6.48%	6.44%	216	4.5	75	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ГПБ-08	30.10.08	0.72	04.30.08	7.25%	101.5	0.09%	5.12%	7.14%	323	2.4	111	1 050	USD	RRR-	/	A3	/	NA
ГПБ-11	15.06.11	3.00	06.15.08	7.97%	110.6	0.11%	4.52%	7.20%	251	12.2	51	300	USD	BB+	/	Baa1	/	NA
ГПБ-15	23.09.15	5.96	03.23.08	6.50%	96.9	-0.13%	7.02%	6.71%	395	14.7	173	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	NA
Зенит-09	07.10.09	1.55	04.07.08	8.75%	99.3	0.14%	9.23%	8.82%	734	6.8	522	200	USD	NA	/	Ba3	/	B
Кредит Европа-10	13.04.10	2.01	04.13.08	7.50%	101.1	0.06%	6.96%	7.42%	508	13.3	296	250	USD	NA	/	Ba1e	/	NA
ЛОКО-10	01.03.10	1.84	03.01.08	10.00%	99.0	0.00%	10.52%	10.10%	863	16.2	651	100	USD	NA	/	B2	/	B
МБРР-08	03.03.08	0.08	03.03.08	8.63%	100.1	0.03%	7.06%	8.62%	517	-25.9	305	150	USD	NA	/	B1	/	B+
МБРР-09	29.06.09	1.33	06.29.08	8.80%	100.0	0.41%	8.75%	8.80%	687	-15.7	475	100	USD	NA	/	B1	/	B+
МБРР-16*	10.03.16	5.66	03.10.08	8.88%	94.8	0.00%	9.81%	9.36%	673	12.4	452	60	USD	NA	/	B2	/	NA
МДМ-10	25.01.10	1.86	07.25.08	7.77%	98.7	0.06%	8.50%	7.87%	662	12.5	450	425	USD	BB	/	Ba1	/	BB
МДМ-11*	21.07.11	3.01	07.21.08	9.75%	101.0	0.16%	9.39%	9.65%	738	10.7	539	200	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МежпромБ-10	12.02.10	1.79	02.12.08	9.50%	94.4	0.13%	12.71%	10.06%	1082	9.0	870	150	USD	B+	/	B1	/	B
МежпромБ-10-2	06.07.10	2.16	07.06.08	9.00%	92.8	-0.06%	12.56%	9.70%	--	--	--	200	EUR	B+	/	B1	/	B
МНВ-09-2	30.06.08	0.40	06.30.08	4.38%	99.8	0.09%	4.97%	4.39%	309	-5.4	97	150	USD	NA	/	Baa2	/	RRR
МНВ-09	06.10.09	1.60	04.06.08	5.45%	97.3	0.05%	7.19%	5.60%	530	13.3	318	500	USD	NA	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	1.21	05.12.08	8.25%	98.6	0.31%	9.46%	8.37%	757	-9.5	545	150	USD	NA	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	1.87	08.02.08	8.19%	96.9	0.12%	9.92%	8.45%	803	9.8	591	200	USD	NA	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.05	04.20.08	9.75%	91.3	0.00%	12.78%	10.68%	1076	16.4	877	125	USD	NA	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.08	03.27.08	8.00%	99.5	0.04%	8.48%	8.04%	659	12.7	447	225	USD	B+	/	Ba3	/	NA
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	1.74	06.17.08	8.75%	99.2	0.39%	9.19%	8.82%	730	-6.9	518	425	USD	B+	/	Ba3	/	NA
ПромсвязьБ-10	04.10.10	2.36	04.04.08	8.75%	96.3	-0.11%	10.38%	9.09%	849	21.1	637	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
ПромсвязьБ-11	20.10.11	3.15	04.20.08	8.75%	95.3	0.33%	10.31%	9.18%	830	5.5	630	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
ПСБ-08	29.07.08	0.48	07.29.08	6.88%	100.6	0.04%	5.53%	6.83%	364	5.9	152	300	USD	NA	/	A2	/	BBB+
ПСБ-15*	29.09.15	2.43	03.29.08	6.20%	97.6	0.05%	7.21%	6.35%	520	14.0	320	400	USD	NA	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	0.50	02.11.08	6.50%	100.6	0.12%	5.29%	6.46%	340	-9.2	128	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	NA
РенКап-08	31.10.08	0.71	04.30.08	8.00%	101.0	-0.00%	6.50%	7.92%	462	15.9	250	13	USD	BB-	/	NA	/	BB-
РенКап-10	27.06.10	2.17	06.27.08	9.50%	93.9	0.53%	12.51%	10.12%	1063	-9.4	851	300	USD	B-	/	NA	/	B-
Росбанк-09	24.09.09	0.79	03.24.08	9.75%	102.2	0.06%	6.50%	9.54%	462	6.8	250	146	USD	NA	/	Ba2	/	BB
РСХБ-10	29.11.10	2.58	05.29.08	6.88%	102.6	0.07%	5.85%	6.70%	384	13.2	184	350	USD	NA	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.44	05.16.08	7.18%	103.6	0.27%	6.36%	6.93%	376	10.9	106	700	USD	NA	/	A3	/	BBB+
РСХБ-17	15.05.17	6.99	05.15.08	6.30%	94.8	0.17%	7.08%	6.65%	400	10.0	178	1 250	USD	NA	/	A3e	/	BBB+
Русский Стандарт-08	21.04.08	0.21	04.21.08	8.13%	100.0	0.00%	7.91%	8.12%	602	15.6	390	300	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.55	09.16.08	6.83%	95.4	0.45%	10.02%	7.16%	--	--	--	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.40	04.07.08	7.50%	94.0	0.26%	10.11%	7.98%	810	5.4	610	500	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-10-2	29.06.10	2.20	06.29.08	8.49%	96.5	0.27%	10.18%	8.80%	829	3.4	617	400	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-11	05.05.11	2.83	05.05.08	8.63%	95.5	0.08%	10.27%	9.03%	826	13.3	627	350	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-15*	16.12.15	1.86	06.16.08	8.88%	90.4	0.21%	14.62%	9.82%	1273	4.9	1061	200	USD	B	/	Ba3	/	NA
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.20	06.01.08	9.75%	92.3	0.66%	12.33%	10.56%	1032	-5.0	832	200	USD	B	/	Ba3	/	NA
Сбербанк-11	14.11.11	3.39	05.14.08	5.93%	101.2	0.14%	5.56%	5.86%	318	12.0	155	750	USD	NA	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.50	05.15.08	6.48%	102.1	0.25%	6.01%	6.35%	341	11.5	72	500	USD	NA	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	1.87	02.11.08	6.23%	100.6	0.03%	5.93%	6.20%	405	14.2	193	1 000	USD	NA	/	A2	/	BBB
УРСА-08	19.05.08	0.29	05.19.08	9.75%	100.1	0.01%	9.26%	9.74%	737	11.5	525	63	USD	NA	/	NA	/	NA
УРСА-09	12.05.09	1.20	05.12.08	9.00%	99.9	0.12%	9.10%	9.01%	721	6.2	509	351	USD	NA	/	Ba3	/	B

УРСА-11*	30.12.11	3.18	06.30.08	12.00%	97.7	-0.08%	12.76%	12.28%	1075	18.8	875	130	USD	NA	/	B1	/	NA
УРСА-11-2	16.11.11	3.32	11.16.08	8.30%	90.4	0.35%	11.54%	9.18%	--	--	--	300	EUR	NA	/	Ba3	/	B
Славинвестбанк	21.12.09	1.73	06.21.08	9.88%	92.5	0.12%	14.56%	10.67%	1268	9.3	1056	100	USD	B-	/	B1	/	B-/*+
Татфондбанк-10	26.04.10	1.99	04.26.08	9.75%	94.9	1.42%	12.40%	10.27%	1052	-56.6	840	200	USD	NA	/	B2	/	NA
ТранскапиталБ-10	10.05.10	2.04	05.10.08	9.13%	91.7	0.35%	13.46%	9.95%	1157	-1.2	945	175	USD	NA	/	B1	/	NA
ТранскапиталБ-17	18.07.17	5.79	07.18.08	10.51%	80.9	0.41%	14.25%	13.00%	1117	4.9	896	100	USD	NA	/	B2	/	NA
ТранскредитБ-10	16.05.10	2.11	05.16.08	7.00%	98.4	0.27%	7.76%	7.11%	587	3.4	375	400	USD	BB	/	Ba1	/	NA
Траст-10	29.05.10	2.09	05.29.08	9.38%	92.8	0.00%	13.04%	10.10%	1115	16.5	903	200	USD	NA	/	B1	/	B-
УРСА-10	21.05.10	2.09	05.21.08	7.00%	90.8	0.30%	11.76%	7.71%	--	--	--	400	EUR	NA	/	Ba3	/	NA
Финансбанк-08	12.12.08	0.83	06.12.08	7.90%	102.4	-0.12%	4.95%	7.71%	306	30.1	94	250	USD	NA	/	Ba1	/	NA
ХКФ-08-2	30.06.08	0.40	06.30.08	8.63%	100.4	0.04%	7.54%	8.59%	566	4.5	354	275	USD	B+	/	Ba3	/	NA
ХКФ-10	11.04.10	1.96	04.11.08	9.50%	98.5	0.07%	10.29%	9.65%	841	12.4	629	200	USD	B+	/	Ba3	/	NA

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

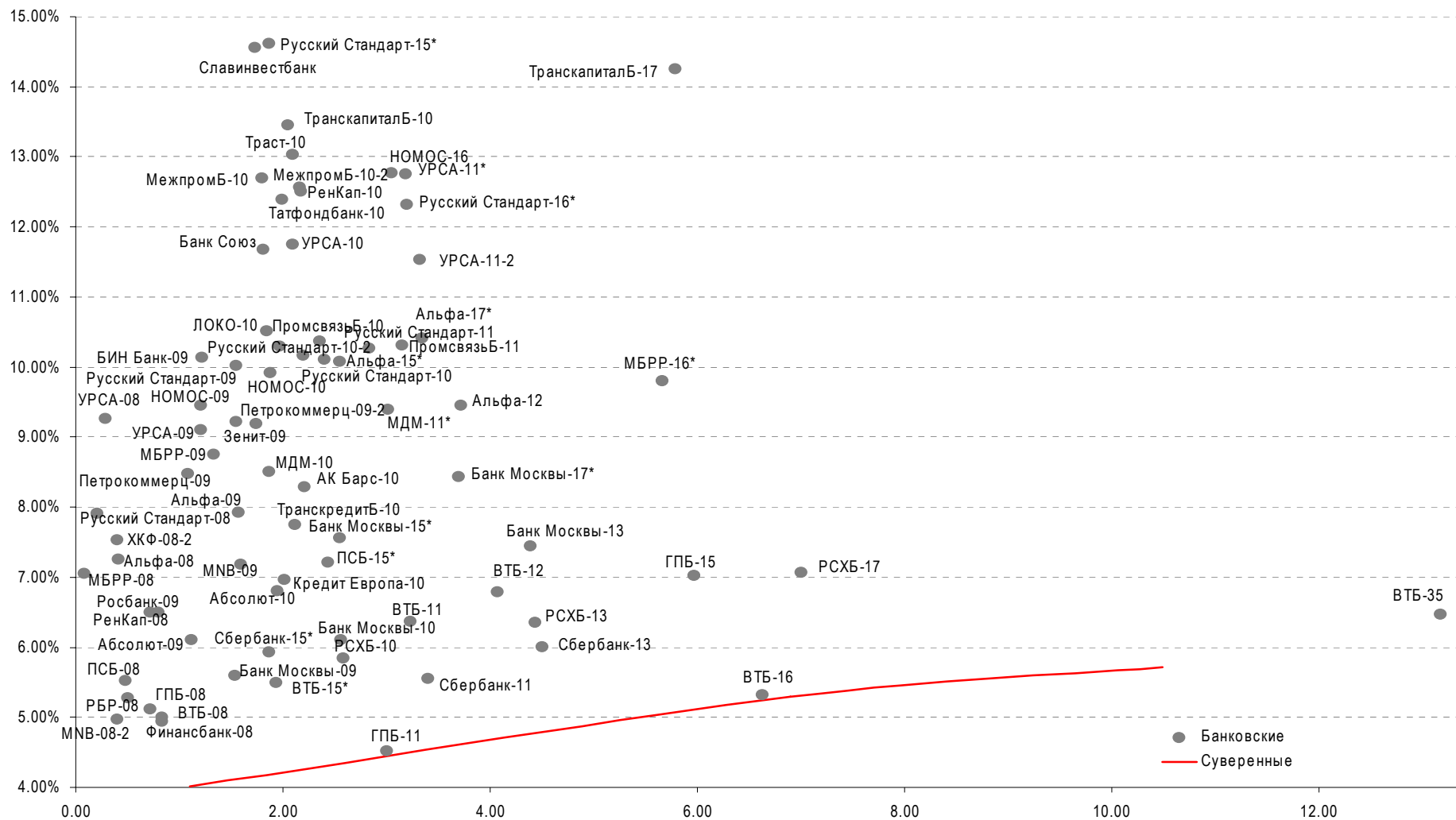
* - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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

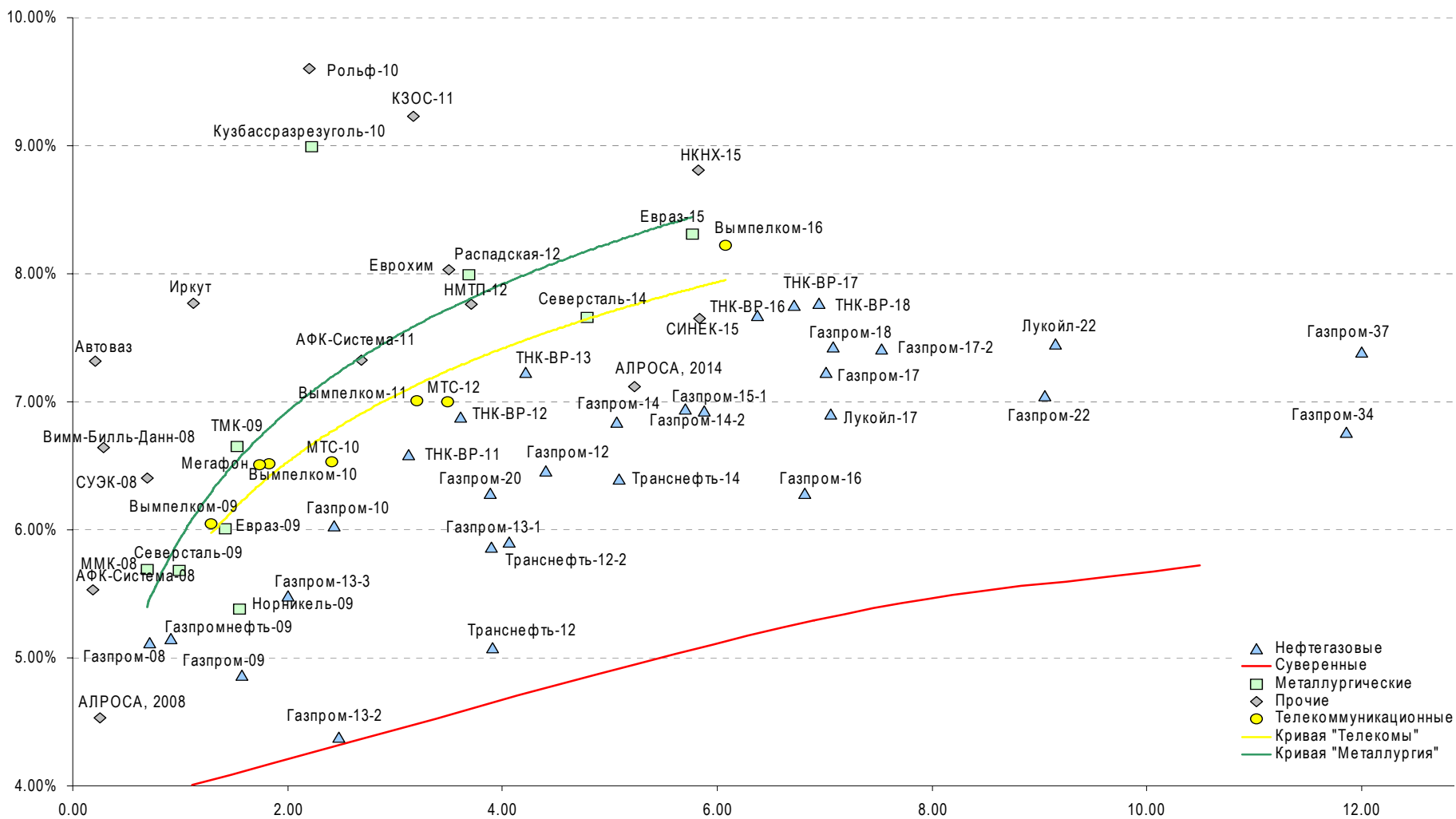
	Дата	Дюрация,	Дата	Ставка	Цена	Изм, %	Доходность к		Спред по	Изм.	Спред к	Объем	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
	погашения	лет	ближайшего				погашению	Текущая						Спреда	суверенным	выпуска,	млн	еврооблигациям
Нефтегазовые																		
Газпром-08	30.10.08	0.72	04.30.08	7.25%	101.5	0.09%	5.12%	7.14%	323	2.4	111	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	NA
Газпром-09	21.10.09	1.57	04.21.08	10.50%	109.1	0.09%	4.86%	9.62%	297	9.6	85	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	2.43	09.27.08	7.80%	104.2	0.10%	6.03%	7.49%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	4.40	12.09.08	4.56%	92.3	-0.04%	6.46%	4.94%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.06	03.01.08	9.63%	116.1	0.23%	5.91%	8.29%	353	10.5	61	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.48	07.22.08	4.51%	100.3	0.39%	4.38%	4.49%	237	-0.1	37	764	USD	NA	/	NA	/	NA
Газпром-13-3	22.07.13	2.01	07.22.08	5.63%	100.3	0.39%	5.48%	5.61%	359	-4.6	147	457	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.07	02.25.08	5.03%	91.3	0.17%	6.84%	5.51%	--	--	--	780	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-14-2	31.10.14	5.70	10.31.08	5.36%	91.7	-0.05%	6.94%	5.85%	--	--	--	700	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	5.87	06.01.08	5.88%	94.1	0.17%	6.93%	6.25%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22.11.16	6.82	05.22.08	6.21%	97.9	-0.02%	6.29%	6.34%	321	7.8	99	1 350	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.01	03.22.08	5.14%	86.4	0.01%	7.23%	5.95%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-17-2	02.11.17	7.53	11.02.08	5.44%	86.6	-0.04%	7.42%	6.28%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-18	13.02.18	7.07	02.13.08	6.61%	94.3	-0.02%	7.43%	7.00%	--	--	--	1 200	EUR	BBBe	/	A3	/	BBB-
Газпром-20	01.02.20	3.89	08.01.08	7.20%	103.4	0.17%	6.29%	6.96%	391	11.7	228	1 070	USD	BBB+	/	NA	/	BBB
Газпром-22	07.03.22	9.05	03.07.08	6.51%	95.3	0.44%	7.04%	6.83%	347	2.5	132	1 300	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-34	28.04.34	11.86	04.28.08	8.63%	122.7	0.20%	6.77%	7.03%	320	5.7	104	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-37	16.08.37	12.00	02.16.08	7.29%	98.8	0.09%	7.39%	7.37%	382	6.7	166	1 250	USD	BBB	/	A3	/	NA
Газпромнефть-09	15.01.09	0.92	07.15.08	10.75%	105.1	0.05%	5.15%	10.23%	326	9.2	114	500	USD	BBB-	/	Ba1	/	NA
Лукойл-17	07.06.17	7.06	06.07.08	6.36%	96.3	0.50%	6.90%	6.60%	333	0.2	167	500	USD	BBB-	/	(P)Baa2	/	BBB-
Лукойл-22	07.06.22	9.15	06.07.08	6.66%	93.0	0.48%	7.45%	7.15%	388	2.0	173	500	USD	BBB-	/	(P)Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.12	07.18.08	6.88%	100.9	0.20%	6.59%	6.82%	458	9.5	258	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	3.61	03.20.08	6.13%	97.3	0.13%	6.88%	6.29%	451	12.8	288	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.13	4.22	03.13.08	7.50%	101.1	-0.03%	7.23%	7.42%	463	17.7	193	600	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.37	07.18.08	7.50%	98.9	0.20%	7.68%	7.58%	460	9.1	238	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-

ТНК-ВР-17	20.03.17	6.71	03.20.08	6.63%	92.7	0.12%	7.75%	7.15%	467	10.6	246	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.18	6.95	03.13.08	7.88%	100.7	0.03%	7.77%	7.82%	469	12.0	247	1 100	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-12	27.06.12	3.91	06.27.08	5.38%	101.1	0.51%	5.08%	5.32%	--	--	--	700	EUR	BBB+	/	A2	/	NA
Транснефть-12-2	27.06.12	3.90	06.27.08	6.10%	100.9	0.32%	5.86%	6.05%	349	8.0	186	500	USD	BBB+	/	A2	/	NA
Транснефть-14	05.03.14	5.08	03.05.08	5.67%	96.4	0.32%	6.40%	5.88%	379	10.7	110	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	NA
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	1.42	08.03.08	10.88%	106.9	0.08%	6.00%	10.18%	412	9.2	200	300	USD	BB-	/	Ba2	/	BB
Евраз-15	10.11.15	5.77	05.10.08	8.25%	99.6	0.07%	8.31%	8.28%	523	11.1	302	750	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Кузбассразрезуголь-10	12.07.10	2.23	07.12.08	9.00%	100.0	0.25%	9.00%	9.00%	711	4.5	499	200	USD	NA	/	B3	/	NA
Распадская-12	22.05.12	3.69	05.22.08	7.50%	98.2	0.41%	7.99%	7.64%	561	5.0	398	300	USD	BB+e	/	Ba3	/	B+/*+
Северсталь-09	24.02.09	0.99	02.24.08	8.63%	103.0	0.05%	5.68%	8.38%	380	10.5	168	325	USD	BB	/	Ba2	/	NA
Северсталь-14	19.04.14	4.79	04.19.08	9.25%	107.7	0.28%	7.66%	8.59%	506	11.0	236	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	1.53	03.29.08	8.50%	102.8	0.10%	6.65%	8.27%	476	9.4	264	300	USD	BB-	/	B1	/	NA
ММК-08	21.10.08	0.69	04.21.08	8.00%	101.6	0.00%	5.69%	7.88%	380	14.8	168	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	1.55	03.31.08	7.13%	102.7	0.12%	5.38%	6.94%	349	7.8	137	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-10	14.10.10	2.41	04.14.08	8.38%	104.5	0.13%	6.53%	8.02%	452	10.5	252	400	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
МТС-12	28.01.12	3.49	07.28.08	8.00%	103.4	0.19%	7.00%	7.74%	462	10.7	299	400	USD	BB+/*-	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	1.29	06.16.08	10.00%	105.1	0.06%	6.05%	9.52%	416	10.4	204	217	USD	BB+/*-	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	1.83	02.11.08	8.00%	102.8	0.08%	6.52%	7.79%	463	11.5	251	300	USD	BB+/*-	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.21	04.22.08	8.38%	104.4	0.16%	7.01%	8.02%	500	11.2	300	300	USD	BB+/*-	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.07	05.23.08	8.25%	100.1	0.09%	8.22%	8.24%	514	11.0	293	600	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Мегафон	10.12.09	1.73	06.10.08	8.00%	102.5	0.12%	6.51%	7.80%	462	8.9	250	375	USD	BB+	/	Ba2	/	BB+
Прочие																		
Автоваз	20.04.08	0.21	04.20.08	8.50%	100.2	-0.05%	7.32%	8.48%	543	37.7	331	250	USD	NA	/	NA	/	NA
АФК-Система-08	14.04.08	0.19	04.14.08	10.25%	100.8	-0.03%	5.53%	10.16%	365	27.3	152	350	USD	B+	/	NA	/	BB-
АФК-Система-11	28.01.11	2.68	07.28.08	8.88%	104.1	0.27%	7.32%	8.53%	531	5.7	332	350	USD	B+	/	Ba3	/	BB-
АЛРОСА, 2008	06.05.08	0.25	05.06.08	8.13%	100.9	-0.01%	4.53%	8.06%	264	16.1	52	500	USD	BB	/	Ba2	/	NA
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.22	05.17.08	8.88%	109.3	0.40%	7.12%	8.12%	452	9.4	183	500	USD	BB	/	Ba2	/	NA
Еврохим	21.03.12	3.50	03.21.08	7.88%	99.4	0.17%	8.03%	7.92%	566	11.5	403	300	USD	BB-	/	NA	/	BB-
Иркут	10.04.09	1.12	04.10.08	8.25%	100.5	0.27%	7.77%	8.21%	588	-8.0	376	125	USD	NA	/	NA	/	NA
КЗОС-11	30.10.11	3.17	04.30.08	9.25%	100.0	0.67%	9.23%	9.25%	722	-5.3	522	200	USD	B-	/	NA	/	B
НКНХ-15	22.12.15	5.82	06.22.08	8.50%	98.2	0.28%	8.81%	8.65%	574	7.4	352	200	USD	NA	/	B1	/	B+
НМТП-12	17.05.12	3.71	05.17.08	7.00%	97.3	-0.60%	7.76%	7.20%	538	32.9	375	300	USD	BB+	/	Ba1	/	NA
Рольф-10	28.06.10	2.20	06.28.08	8.25%	97.1	0.69%	9.61%	8.49%	772	-16.1	560	250	USD	BB-	/	Ba3	/	NA
СИНЕК-15	03.08.15	5.83	08.03.08	7.70%	100.3	0.29%	7.65%	7.68%	457	7.2	236	250	USD	NA	/	Ba1	/	BB+
СУЭК-08	24.10.08	0.70	04.24.08	8.63%	101.5	0.11%	6.41%	8.50%	452	-0.4	240	72	USD	NA	/	NA	/	NA
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	0.29	05.21.08	8.50%	100.5	-0.02%	6.65%	8.46%	476	22.3	264	150	USD	BB-	/	Ba3	/	NA

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

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.