

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	3.46	-8		Официальный курс ЦБР, руб/\$	23.8353 -0.42%
Доходность 30-летних КО США, %	4.46	-8		Валютный курс, \$/евро	1.5362 0.04%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	104.51	1.67%		PTC	2 012.65 -1.84%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	102.90	1.62%		DJIA	11 740.15 -1.29%
Цена на нефть Urals, \$/брл	101.57	1.97%		S&P 500	1 273.37 -1.55%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

КО США продолжили расти на фоне противоречивой статистики по рынку труда и негативных новостей с финансового рынка. Теперь инвесторы будут ждать решения ФРС по ключевой ставке.

Внутренний долг РФ:

Минфин идет на беспрецедентные меры для обеспечения спроса на ОФЗ на аукционах. Инвесторы продолжают продавать облигации в рамках переоценки эффективности вложений и накануне размещений. Ситуация на денежном рынке на этой неделе обещает быть спокойной.

Новости и ключевые события:

Российские:

Минфин РФ проведет 12 марта выкуп ОФЗ 25058 на сумму 40,655 млрд руб

Банк России принял решение о временном приостановлении операций прямого РЕПО сроком на 90 дней

S&P присвоило рейтинги нефтесервисной компании C.A.T. oil AG «В+/В/ruA+», прогноз «Стабильный»

Вимм-Билль-Данн начал синдикацию 3-летнего кредита на \$300 млн

Группа Черкизово планирует выпуск 2-летних кредитных нот, номинированных в рублях, на сумму \$100 млн и по ориентировочной ставке 10,50% годовых

АФК Система начнет 13 марта размещение облигаций на 6 млрд руб

Дальневосточная генерирующая компания начнет 14 марта размещение облигаций объемом 5 млрд руб

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Основные новости

АФК Система начнет 13 марта размещение облигаций на 6 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. Ориентир по ставке купона – 9,25–9,75% годовых. Организаторы: Росбанк и ВТБ.

Дальневосточная генерирующая компания начнет 14 марта размещение облигаций объемом 5 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 3-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Эмитент также принял решение о выставлении дополнительной годовой оферты на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на первые 3 года обращения будет установлена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Ориентир по ставке купона – 10,25–10,50% годовых. Организаторы: Росбанк и КИТ-Финанс.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- Северо-Западный Телеком выкупил по оферте облигации 3-го выпуска на 2,18 млрд руб при объеме эмиссии 3 млрд руб

Внешний долг РФ

В течение пятницы и понедельника американский долговой рынок продолжил расти.

В пятницу этому способствовала выходящая статистика. С одной стороны мы увидели снижение уровня безработицы до 4,8% при прогнозе роста до 5%. Однако payrolls оказались хуже ожиданий и на минимальном уровне за последние несколько лет. Количество новых рабочих мест в непроизводственной сфере составило (-63)тыс, а в промышленности – (-52)тыс. Негативный тренд на рынке труда продолжен и это может серьезно повлиять на решение ФРС по ключевой ставке 18 марта.

В понедельник же мы увидели серьезное падение фондового рынка. DJIA снизился на 1,29% до 52-недельного минимума, а S&P500 - на 1,55%, что всего на 3 пункта выше аналогичного минимума. Пришел целый ряд негативных новостей из финансового сектора, что и спровоцировало такое движение рынка:

- Moody's понизило рейтинги ряда ценных бумаг, эмитентом которых выступал один из фондов Bear Stearns. Ходят слухи о недостаточности ликвидности у банка, однако официальные лица их опровергают. В итоге, акции банка подешевели на 11%
- Lehman Brothers заявил о сокращении 5% рабочих мест. Кроме того, инвестиционный банк 18 марта отчитается за 1 квартал и вполне

возможно покажет дополнительное списание денежных средств. Котировки банка снизились на 7,3%

- Издание Barron's сообщило о том, что вскоре возможно Fannie Mae потребует экстренная финансовая помощь. Это касается и Freddie Mac, который может в ближайшем будущем списать \$5 млрд. Акции компаний упали на 13% и 12% соответственно
- The Wall Street Journal сообщил о проведении расследования по фактам умышленного искажения финансовых данных компании Countrywide Financial. Котировки компании упали на 14%.

Волна таких новостей заставляет инвесторов искать менее рискованные пути вложения средств, что и стимулирует спрос на КО США.

Россия-30 удерживает высокий уровень по цене, близкий к 115% от номинала. Спред составляет уже 190 б.п. после ралли КО США 5-летний CDS также подрос до 145 б.п. – инвесторы обеспокоены ситуацией на финансовых рынках США и опасаются ухудшения ситуации на российском внешнедолговом рынке.

Сегодняшний день должен быть более спокойным – рынок может подкорректироваться после мощного движения за последние пару дней.

Рынок рублевых облигаций

В пятницу рынок рублевого долга оставался умеренно негативным, хотя объемы торгов заметно сократились. Инвесторы опасались оставаться в длинных позициях по бумагам перед публикацией ключевых цифр по экономике США, а также накануне длинных выходных. Кроме того, давление на цены оказывал большой объем первичного предложения на этой неделе.

В секторе ОФЗ также продолжилось снижение котировок, достигавшее по длинным выпускам 0,5%. Минфин предложил инвесторам досрочно выкупить облигации серии 25058 (которые гасятся в апреле), чтобы обеспечить их ликвидностью в день размещения чередных траншей ОФЗ суммарным объемом 25 млрд руб. Эта мера призвана не допустить сценария предыдущего размещения, когда оба выпуска были признаны несостоявшимися в связи с недостатком спроса (который составлял менее 20%, необходимых, чтобы признать аукцион состоявшимся).

Сегодня рынок останется неактивным перед крупными размещениями среды-четверга. Кроме того, события на международных рынках, произошедшие в период праздников в России, также не дают поводов для оптимизма. Единственным позитивным моментом, способным на этой неделе удержать сектор рублевого долга от значительного ценового падения, является стабилизация денежного рынка и консолидация ставок 1-дневных кредитов в диапазоне 3-4% годовых.

Илл 2. График денежных потоков на предстоящую неделю

Дата		Событие	Объем, млн руб
11.03.08	↑	Выплата последнего купона и погашение облигаций Костромская Область-4	822
	↑	Выплата купона по облигациям Волгателеком-4 по ставке 7.99% годовых	60
	↑	Выплата купона по облигациям МИГ-2 по ставке 8.90% годовых	133
	↑	Исполнение оферты на выкуп облигаций МИГ-2 по номиналу	3 000
	↑	Выплата купона по облигациям МОЭСК по ставке 8.05% годовых	241
	↑	Выплата купона по облигациям НутриИнвест Холдинг по ставке 9.50% годовых	28
	↑	Выплата купона по облигациям Юнимилк по ставке 9.75% годовых	97

12.03.08	↑ ↓ ↓ ↓ ↓	Выплата купона по облигациям Ютейр-2 по ставке 9.95% годовых	25
		Минфин проведет размещение ОФЗ 26200, 46020	25 000
		Размещение дисконтных облигаций ГАЗ-сервис	30 000
		Размещение облигаций ПЧРБ-Финанс по номиналу	1 250
		Доразмещение облигаций Томской Области	1 000
13.03.08	↑ ↓ ↑ ↑ ↑ ↑ ↑ ↑ ↑ ↑ ↑ ↑ ↑ ↑ ↑	Минфин проведет выкуп облигаций ОФЗ 25058	40 655
		Выплата купона по облигациям ЮТК-4 по ставке 10% годовых	81
		Выплата купона по облигациям Электроника-2 по ставке 13% годовых	16
		Размещение облигаций АФК Система по номиналу	6 000
		Выплата купона по облигациям Самарская Область-2 по ставке 6.82% годовых	34
		Выплата купона по облигациям Белый Фрегат по ставке 15% годовых	37
		Выплата купона по облигациям Восток-Сервис по ставке 10.99% годовых	82
		Исполнение оферты на выкуп облигаций Восток-Сервис по номиналу	1 500
		Выплата купона по облигациям банка Глобэкс по ставке 11% годовых	110
		Исполнение оферты на выкуп облигаций банка Глобэкс по номиналу	2 000
		Выплата купона по облигациям МАКСИ-Групп по ставке 14% годовых	209
		Выплата купона по облигациям банка Русский Стандарт-5 по ставке 8.50% годовых	212
		Выплата купона по облигациям ТАИФ по ставке 8.42% годовых	168
		Выплата последнего купона и погашение облигаций Татэнерго-3	1 572
		Выплата купона по облигациям ТехноНиколь-2 по ставке 9.70% годовых	145
14.03.08	↑ ↓ ↑ ↑ ↑ ↑ ↑	Выплата купона по облигациям Эрконпродукт по ставке 11.40% годовых	68
		Исполнение оферты на выкуп облигаций Эрконпродукт по номиналу	1 200
		Выплата купона по облигациям ЯкутскЭнерго-2 по ставке 8.59% годовых	51
		Размещение облигаций Дальневосточной Генерирующей Компании по номиналу	5 000
		Выплата купона по облигациям Инком-Лада-3 по ставке 11% годовых	55
		Выплата купона по облигациям ЛОМО-3 по ставке 12.50% годовых	62
		Выплата купона по облигациям УРСА-банк-2 по ставке 7.60% годовых	28
17.03.08	↑ ↓	Исполнение оферты на выкуп облигаций Ютейр-2 по номиналу	1 000
		Перечисление обязательных социальных платежей в бюджет	153 000

Илл. 3. 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
РЖД-6	10 000	10.11.10	2.43	--	--	7.35%	14.05.08	99.21	-0.02	--	7.82	39.79
АИЖК-10	6 000	15.11.18	5.82	--	--	8.05%	15.05.08	94.23	-0.38	--	9.37	58.23
ВолжТекстиль	1 000	18.12.09	--	01.01.09	0.75	14.00%	20.06.08	98.50	-0.33	16.66	--	58.30
ЗЕНИТ-2	2 000	16.02.09	0.93	--	--	8.39%	17.08.08	99.49	0.19	--	9.15	83.57
Криогенмаш-2	500	08.07.08	0.34	--	--	9.75%	08.07.08	99.97	-0.03	--	10.00	67.28
ПромсвязьБ-5	4 500	17.05.12	--	26.05.09	1.15	7.99%	22.05.08	96.92	0.54	11.05	--	83.35
РСХБ-3	10 000	09.02.17	--	18.02.10	1.85	7.34%	21.08.08	97.00	-0.15	9.25	--	58.36
СеверСт-АВТО2	3 000	17.07.13	--	21.07.10	2.19	7.70%	23.07.08	96.35	-0.34	9.67	--	40.34
СЗТелек-3	3 000	24.02.11	2.16	--	--	8.60%	29.05.08	99.25	-0.74	--	9.26	98.94
ТМК-3	5 000	15.02.11	--	16.02.10	1.83	9.60%	19.08.08	100.80	0.05	8.28	--	63.98

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. 4. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
			ближайшего купона				оферте/ погашению											
Суверенные																		
Россия-10	31.03.10	1.02	03.31.08	8.25%	104.9	-0.01%	3.43%	7.87%	190	-10.5	1.84	1 538	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	7.06	07.24.08	11.00%	144.6	-0.08%	5.34%	7.61%	246	7.6	6.88	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.30	06.24.08	12.75%	179.9	0.03%	5.93%	7.09%	247	12.3	10.00	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	6.79	03.31.08	7.50%	114.8	-0.01%	5.36%	6.54%	190	12.7	11.70	2 011	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин																		
Минфин-8	14.05.08	0.18	05.14.08	3.00%	99.8	-0.00%	4.15%	3.01%	262	1.7	0.17	2 837	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.00	05.14.08	3.00%	95.4	-0.20%	4.59%	3.14%	286	2.1	2.87	1 750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Муниципальные																		
Москва-11	12.10.11	3.24	10.12.08	6.45%	102.9	-0.09%	5.53%	6.27%	--	--	--	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	6.93	10.20.08	5.06%	87.7	-1.15%	7.00%	5.77%	--	--	--	407	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
			ближайшего купона				оферте/ погашению				суверенным еврооблигациям							
Банковские																		
Абсолют-09	07.04.09	1.01	04.07.08	8.75%	103.3	-0.07%	5.56%	8.47%	404	-2.8	213	200	USD	NA	/	Baa3	/	A-
Абсолют-10	30.03.10	1.85	03.30.08	9.13%	105.1	-0.39%	6.42%	8.68%	490	12.6	299	175	USD	NA	/	Baa3	/	A-
АК Барс-10	28.06.10	2.11	06.28.08	8.25%	99.5	-0.44%	8.51%	8.30%	698	14.5	508	250	USD	BB-e	/	Ba2	/	BB-
Альфа-08	02.07.08	0.31	07.02.08	7.75%	100.5	0.00%	5.88%	7.71%	436	-14.7	245	250	USD	BB	/	Ba1	/	BB
Альфа-09	10.10.09	1.47	04.10.08	7.88%	100.4	-0.38%	7.58%	7.84%	605	19.0	415	400	USD	BB	/	Ba1	/	BB
Альфа-12	25.06.12	3.62	06.25.08	8.20%	95.3	-0.93%	9.57%	8.61%	746	26.2	614	500	USD	BB	/	Ba1	/	BB
Альфа-15*	09.12.15	2.44	06.09.08	8.63%	96.3	-0.56%	10.18%	8.95%	845	18.9	675	225	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
Альфа-17*	22.02.17	3.39	08.22.08	8.64%	93.4	-0.09%	10.74%	9.25%	863	2.7	731	300	USD	R+	/	Ra2	/	RR-
Банк Москвы-09	28.09.09	1.44	03.28.08	8.00%	103.9	-0.29%	5.35%	7.70%	383	11.4	192	250	USD	NA	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	2.46	05.26.08	7.38%	103.3	-0.53%	6.03%	7.14%	431	16.2	260	300	USD	NA	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.29	05.13.08	7.34%	99.0	-0.77%	7.57%	7.41%	516	18.6	221	500	USD	NA	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	2.45	05.25.08	7.50%	99.0	-0.13%	7.92%	7.58%	619	0.4	449	300	USD	NA	/	Baa1	/	BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.17	3.59	05.10.08	6.81%	93.8	-0.13%	8.60%	7.26%	650	3.7	517	400	USD	NA	/	Baa1	/	BBB-
Банк Союз	16.02.10	1.80	08.16.08	9.38%	97.8	-0.37%	10.66%	9.59%	913	14.7	723	125	USD	B	/	B1	/	NA
БИН Банк-09	18.05.09	1.12	05.18.08	9.50%	100.4	-0.01%	9.08%	9.46%	755	-6.4	565	100	USD	R-	/	NA	/	R-
ВТБ-08	11.12.08	0.73	06.11.08	6.88%	101.4	-0.17%	4.95%	6.78%	342	13.9	152	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.12	04.12.08	7.50%	102.7	-0.67%	6.64%	7.30%	491	16.1	321	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+

ВТБ-12	31.10.12	3.96	04.30.08	6.61%	96.9	-1.12%	7.40%	6.82%	529	28.3	204	1 200	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	1.84	08.04.08	6.32%	101.2	-0.01%	5.63%	6.24%	410	-7.1	220	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	6.82	02.15.09	4.25%	92.0	-0.17%	5.52%	4.62%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	12.81	06.30.08	6.25%	93.5	-0.58%	6.78%	6.69%	228	7.7	85	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ГПБ-08	30.10.08	0.62	04.30.08	7.25%	101.4	-0.04%	5.03%	7.15%	350	-4.1	160	1 050	USD	RRR-	/	A3	/	NA
ГПБ-11	15.06.11	2.89	06.15.08	7.97%	102.4	-0.48%	7.11%	7.78%	538	11.4	368	300	USD	BB+	/	Baa1	/	NA
ГПБ-15	23.09.15	5.84	03.23.08	6.50%	95.0	-1.12%	7.37%	6.84%	449	26.3	201	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	NA
Зенит-09	07.10.09	1.45	04.07.08	8.75%	99.5	-0.28%	9.10%	8.80%	758	12.6	567	200	USD	NA	/	Ba3	/	B
Кредит Европа-10	13.04.10	1.91	04.13.08	7.50%	100.3	-0.54%	7.36%	7.48%	583	21.1	392	250	USD	NA	/	Ba1e	/	NA
ЛОКО-10	01.03.10	1.83	09.01.08	10.00%	93.5	0.00%	13.89%	10.70%	1236	-5.2	1046	100	USD	NA	/	B2	/	B
МБРР-09	29.06.09	1.24	06.29.08	8.80%	100.3	-0.22%	8.56%	8.78%	703	10.6	513	100	USD	NA	/	B1	/	B+
МБРР-16*	10.03.16	5.83	09.10.08	8.88%	95.0	0.94%	9.79%	9.34%	691	-9.9	443	60	USD	NA	/	B2	/	NA
МДМ-10	25.01.10	1.76	07.25.08	7.77%	98.9	-0.61%	8.39%	7.85%	686	28.8	496	425	USD	BB	/	Ba1	/	BB
МДМ-11*	21.07.11	2.91	07.21.08	9.75%	101.1	-0.61%	9.36%	9.65%	764	16.3	593	200	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МежпромБ-10	12.02.10	1.79	08.12.08	9.50%	97.9	-0.25%	10.73%	9.70%	921	8.0	730	150	USD	BB-	/	B1	/	B
МежпромБ-10-2	06.07.10	2.07	07.06.08	9.00%	93.8	-0.24%	12.15%	9.59%	--	--	--	200	EUR	BB-	/	B1	/	B
МНР-09-2	30.06.08	0.30	06.30.08	4.38%	100.4	0.02%	2.91%	4.36%	139	-17.7	-52	150	USD	NA	/	Baa2	/	RRR
МНВ-09	06.10.09	1.50	04.06.08	5.45%	97.2	-0.03%	7.38%	5.61%	585	-3.9	395	500	USD	NA	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	1.11	05.12.08	8.25%	99.0	-0.21%	9.15%	8.33%	763	13.1	572	150	USD	NA	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	1.78	08.02.08	8.19%	97.9	-0.17%	9.41%	8.36%	789	3.2	598	200	USD	NA	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	2.95	04.20.08	9.75%	91.0	-0.14%	12.96%	10.71%	1123	0.5	953	125	USD	NA	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	0.99	03.27.08	8.00%	100.2	-0.10%	7.83%	7.99%	630	3.5	440	225	USD	B+	/	Ba3	/	NA
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	1.64	06.17.08	8.75%	100.2	-0.41%	8.60%	8.73%	707	18.5	517	425	USD	B+	/	Ba3	/	NA
ПромсвязьБ-10	04.10.10	2.26	04.04.08	8.75%	97.1	-0.64%	10.07%	9.01%	855	21.9	664	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
ПромсвязьБ-11	20.10.11	3.05	04.20.08	8.75%	94.4	-0.73%	10.64%	9.26%	891	19.5	721	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
ПромсвязьБ-18*	31.01.18	5.86	07.31.08	12.50%	100.1	-0.05%	12.48%	12.49%	960	7.6	712	100	USD	B-	/	NA	/	B-
ПСБ-08	29.07.08	0.38	07.29.08	6.88%	100.7	-0.03%	5.08%	6.83%	356	-3.8	165	300	USD	NA	/	A2	/	BBB+
ПСБ-15*	29.09.15	2.33	03.29.08	6.20%	96.6	-0.01%	7.70%	6.42%	618	-5.8	427	400	USD	NA	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	0.42	08.11.08	6.50%	100.6	0.00%	4.93%	6.46%	340	-11.4	150	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	NA
РенКап-08	31.10.08	0.62	04.30.08	8.00%	101.2	-0.04%	5.98%	7.90%	445	-4.4	255	13	USD	BB-	/	NA	/	BB-
РенКап-10	27.06.10	2.07	06.27.08	9.50%	93.0	-0.55%	13.10%	10.21%	1157	22.2	967	300	USD	B-	/	B1e	/	B-
Росбанк-09	24.09.09	0.70	03.24.08	9.75%	102.6	-0.35%	5.53%	9.51%	401	36.9	210	146	USD	NA	/	Ba2	/	BB
РСХБ-10	29.11.10	2.48	05.29.08	6.88%	102.4	-0.52%	5.89%	6.71%	417	15.4	246	350	USD	NA	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.33	05.16.08	7.18%	102.1	-0.83%	6.68%	7.03%	427	19.6	132	350	USD	NA	/	A3	/	BBB+
РСХБ-17	15.05.17	6.87	05.15.08	6.30%	92.7	-1.08%	7.40%	6.79%	452	22.9	204	700	USD	NA	/	A3e	/	BBB+
Русский Стандарт-08	21.04.08	0.11	04.21.08	8.13%	100.3	0.00%	5.65%	8.10%	412	-30.7	222	1 250	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.45	09.16.08	6.83%	95.4	-0.14%	10.17%	7.15%	--	--	--	300	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.30	04.07.08	7.50%	92.8	-0.83%	10.76%	8.08%	923	31.0	733	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-10-2	29.06.10	2.10	06.29.08	8.49%	95.8	-0.61%	10.57%	8.85%	904	24.0	713	500	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
Русский Стандарт-11	05.05.11	2.73	05.05.08	8.63%	94.9	-0.48%	10.56%	9.09%	883	13.5	713	400	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-15*	16.12.15	1.77	06.16.08	8.88%	90.2	-0.14%	14.99%	9.84%	1347	4.4	1156	350	USD	B	/	Ba3	/	NA
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.10	06.01.08	9.75%	91.7	-0.06%	12.61%	10.64%	1089	-2.5	918	200	USD	B	/	Ba3	/	NA
Сбербанк-11	14.11.11	3.30	05.14.08	5.93%	100.7	-0.54%	5.72%	5.89%	362	16.1	229	200	USD	NA	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.40	05.15.08	6.48%	101.4	-0.64%	6.16%	6.39%	375	14.9	80	750	USD	NA	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	1.83	08.11.08	6.23%	100.8	-0.02%	5.80%	6.18%	427	-6.0	237	500	USD	NA	/	A2	/	BBB
УРСА-08	19.05.08	0.19	05.19.08	9.75%	100.0	-0.25%	9.28%	9.75%	775	112.4	585	1 000	USD	NA	/	NA	/	NA
УРСА-09	12.05.09	1.11	05.12.08	9.00%	100.1	-0.25%	8.87%	8.99%	734	15.6	544	63	USD	NA	/	Ba3	/	B

УРСА-11*	30.12.11	3.08	06.30.08	12.00%	97.1	-0.35%	12.99%	12.36%	1127	6.8	956	351	USD	NA	/	B1	/	NA
УРСА-11-2	16.11.11	3.22	11.16.08	8.30%	91.7	-0.13%	11.14%	9.05%	--	--	--	130	USD	NA	/	Ba3	/	B
Славинвестбанк	21.12.09	1.64	06.21.08	9.88%	94.0	-0.14%	13.79%	10.51%	1226	4.0	1036	300	EUR	B-	/	B1	/	B-/*+
Татфондбанк-10	26.04.10	1.90	04.26.08	9.75%	97.0	-0.40%	11.38%	10.05%	985	15.4	795	100	USD	NA	/	B2	/	NA
ТранскапиталБ-10	10.05.10	1.94	05.10.08	9.13%	90.9	-0.48%	14.13%	10.04%	1261	21.0	1070	200	USD	NA	/	B1	/	NA
ТранскапиталБ-17	18.07.17	5.73	07.18.08	10.51%	82.8	-0.04%	13.84%	12.70%	1096	7.8	848	175	USD	NA	/	B2	/	NA
ТранскредитБ-10	16.05.10	2.01	05.16.08	7.00%	97.8	-0.47%	8.11%	7.16%	658	17.1	468	100	USD	BB	/	Ba1	/	NA
Траст-10	29.05.10	1.99	05.29.08	9.38%	92.8	0.00%	13.18%	10.10%	1166	-5.3	975	400	USD	NA	/	B1	/	B-
УРСА-10	21.05.10	1.99	05.21.08	7.00%	91.5	-0.12%	11.56%	7.65%	--	--	--	200	USD	NA	/	Ba3	/	NA
Финансбанк-08	12.12.08	0.73	06.12.08	7.90%	101.4	-0.02%	5.99%	7.79%	447	-7.3	256	400	EUR	NA	/	Ba1	/	NA
ХКФ-08-2	30.06.08	0.30	06.30.08	8.63%	100.2	-0.04%	7.67%	8.60%	615	2.6	424	250	USD	B+	/	Ba3	/	NA
ХКФ-10	11.04.10	1.87	04.11.08	9.50%	99.0	-0.76%	10.03%	9.60%	850	34.1	660	275	USD	B+	/	Ba3	/	NA

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

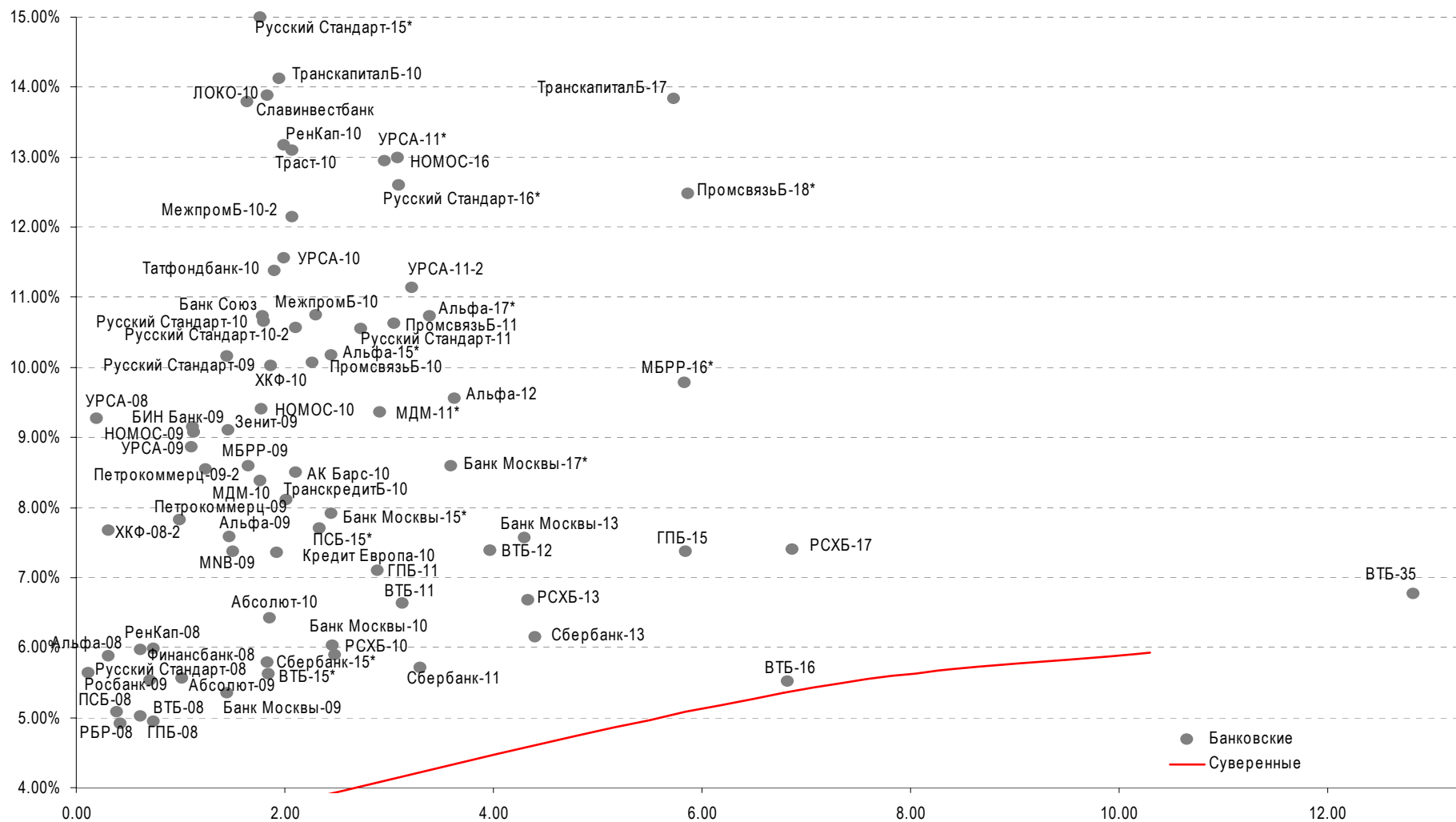
* - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

Илл. 6. Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

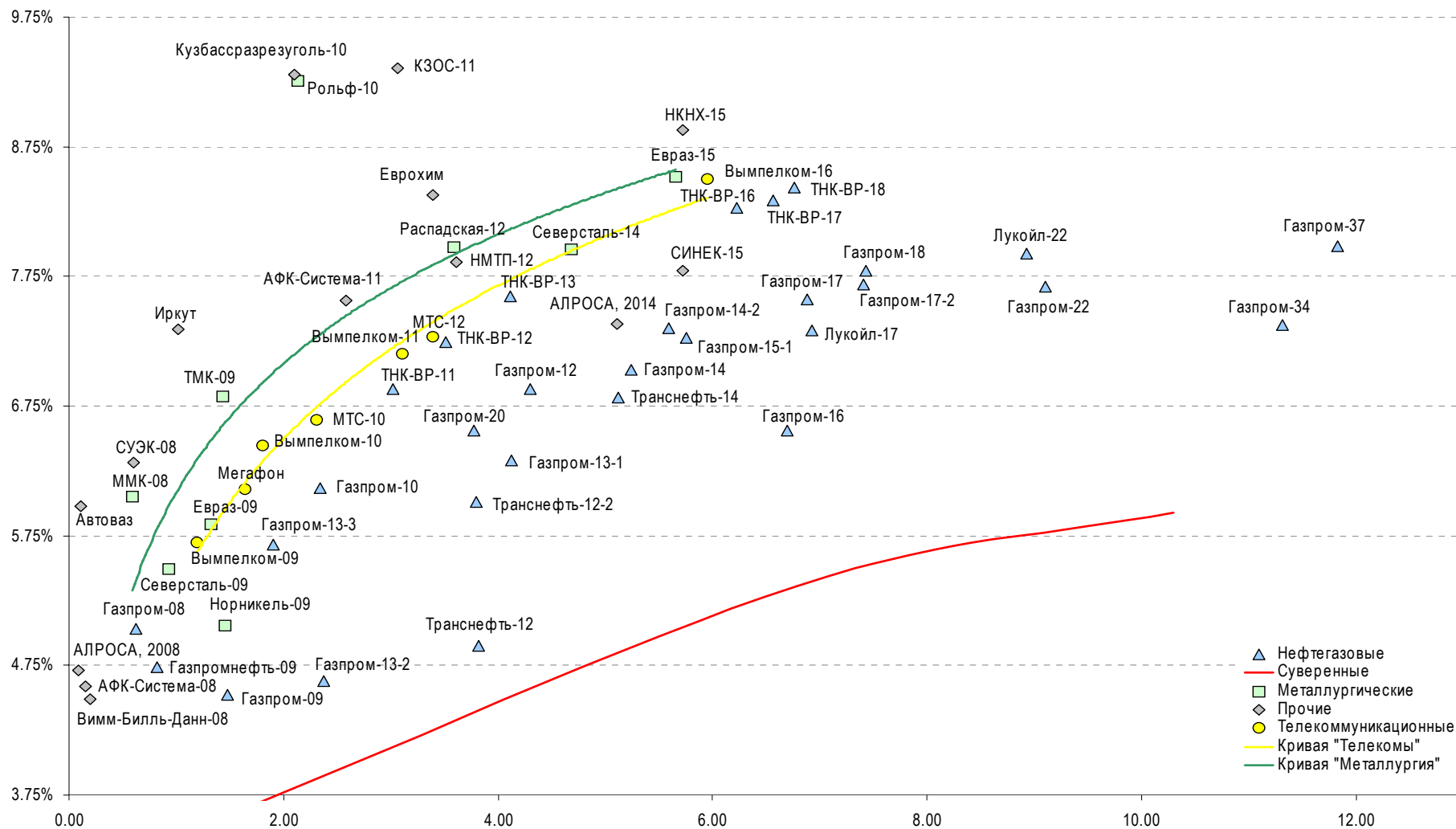
	Дата	Дюрация,	Дата	Ставка	Цена	Изм, %	Доходность к		Спред по	Изм.	Спред к	Объем	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
	погашения	лет	ближайшего				погашению	Текущая						дюрация	суверенным	выпуска,	млн	еврооблигациям
Нефтегазовые																		
Газпром-08	30.10.08	0.62	04.30.08	7.25%	101.4	-0.04%	5.03%	7.15%	350	-4.1	160	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	NA
Газпром-09	21.10.09	1.47	04.21.08	10.50%	109.2	-0.29%	4.53%	9.62%	300	8.3	109	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	2.34	09.27.08	7.80%	103.8	-0.10%	6.12%	7.51%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	4.30	12.09.08	4.56%	90.8	-0.28%	6.89%	5.02%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.12	09.01.08	9.63%	113.8	-0.65%	6.33%	8.45%	423	15.2	98	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.38	07.22.08	4.51%	99.7	-0.24%	4.63%	4.52%	290	5.4	120	764	USD	NA	/	NA	/	NA
Газпром-13-3	22.07.13	1.91	07.22.08	5.63%	99.9	-0.75%	5.68%	5.63%	416	33.8	225	457	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.24	02.25.09	5.03%	90.5	-0.08%	7.03%	5.56%	--	--	--	780	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-14-2	31.10.14	5.59	10.31.08	5.36%	89.8	-0.55%	7.35%	5.97%	--	--	--	700	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	5.76	06.01.08	5.88%	92.3	-0.16%	7.27%	6.36%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22.11.16	6.70	05.22.08	6.21%	93.4	-1.10%	6.56%	6.65%	368	39.0	120	1 350	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	6.88	03.22.08	5.14%	84.5	-0.54%	7.57%	6.08%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-17-2	02.11.17	7.41	11.02.08	5.44%	85.0	-0.60%	7.69%	6.40%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-18	13.02.18	7.43	02.13.09	6.61%	92.0	-0.49%	7.80%	7.18%	--	--	--	1 200	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-20	01.02.20	3.77	08.01.08	7.20%	102.3	-1.16%	6.56%	7.04%	446	31.7	313	1 070	USD	BBB+	/	NA	/	BBB
Газпром-22	07.03.22	9.11	09.07.08	6.51%	90.1	-1.65%	7.67%	7.22%	422	31.7	175	1 300	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-34	28.04.34	11.31	04.28.08	8.63%	114.4	-2.00%	7.38%	7.54%	392	30.7	145	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-37	16.08.37	11.83	08.16.08	7.29%	92.1	-2.08%	7.99%	7.91%	453	31.0	206	1 250	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпромнефть-09	15.01.09	0.82	07.15.08	10.75%	104.9	-0.04%	4.73%	10.25%	321	-9.3	130	500	USD	BBB-	/	Ba1	/	NA
Лукойл-17	07.06.17	6.92	06.07.08	6.36%	93.5	-0.96%	7.33%	6.80%	445	21.1	197	500	USD	BBB-	/	(P)Baa2	/	BBB-
Лукойл-22	07.06.22	8.93	06.07.08	6.66%	89.3	-1.01%	7.93%	7.46%	447	24.5	200	500	USD	BBB-	/	(P)Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.02	07.18.08	6.88%	100.0	-0.51%	6.88%	6.88%	515	12.2	345	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	3.51	03.20.08	6.13%	96.1	-0.63%	7.25%	6.37%	514	18.0	382	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.13	4.11	03.13.08	7.50%	99.6	-0.72%	7.60%	7.53%	549	17.1	224	600	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.23	07.18.08	7.50%	95.3	-1.35%	8.28%	7.87%	540	29.3	292	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-

ТНК-ВР-17	20.03.17	6.56	03.20.08	6.63%	89.3	-0.92%	8.33%	7.42%	545	21.2	297	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.18	6.77	03.13.08	7.88%	96.2	-1.50%	8.44%	8.18%	556	29.1	308	1 100	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-12	27.06.12	3.81	06.27.08	5.38%	101.8	0.49%	4.90%	5.29%	--	--	--	700	EUR	BBB+	/	A2	/	NA
Транснефть-12-2	27.06.12	3.80	06.27.08	6.10%	100.3	-0.62%	6.01%	6.08%	391	16.0	258	500	USD	BBB+	/	A2	/	NA
Транснефть-14	05.03.14	5.12	09.05.08	5.67%	94.4	-0.78%	6.82%	6.00%	441	16.4	146	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	NA
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	1.32	08.03.08	10.88%	106.6	-0.33%	5.84%	10.20%	431	14.2	241	300	USD	BB-	/	Ba2	/	BB
Евраз-15	10.11.15	5.66	05.10.08	8.25%	98.5	-1.03%	8.52%	8.38%	564	25.3	316	750	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Кузбассразрезуголь-10	12.07.10	2.13	07.12.08	9.00%	99.4	-0.49%	9.26%	9.05%	773	16.8	583	200	USD	NA	/	B3	/	NA
Распадская-12	22.05.12	3.59	05.22.08	7.50%	98.3	-0.69%	7.98%	7.63%	587	19.3	455	300	USD	B+e	/	Ba3	/	B+/*+
Северсталь-09	24.02.09	0.93	08.24.08	8.63%	102.9	-0.05%	5.49%	8.38%	397	-5.1	206	325	USD	BB	/	Ba2	/	NA
Северсталь-14	19.04.14	4.68	04.19.08	9.25%	106.2	-0.92%	7.95%	8.71%	555	20.1	260	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	1.43	03.29.08	8.50%	102.4	-0.28%	6.83%	8.30%	530	11.2	339	300	USD	BB-	/	B1	/	NA
ММК-08	21.10.08	0.59	04.21.08	8.00%	101.1	0.02%	6.05%	7.91%	452	-12.8	262	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	1.45	03.31.08	7.13%	103.0	-0.30%	5.06%	6.91%	353	12.2	163	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-10	14.10.10	2.31	04.14.08	8.38%	104.1	-0.52%	6.64%	8.05%	512	14.8	321	400	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
МТС-12	28.01.12	3.39	07.28.08	8.00%	102.4	-0.69%	7.29%	7.82%	518	20.1	386	400	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-09	16.06.09	1.20	06.16.08	10.00%	105.2	-0.22%	5.70%	9.51%	417	7.7	227	217	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-10	11.02.10	1.81	08.11.08	8.00%	102.7	-0.50%	6.45%	7.79%	492	20.4	302	300	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-11	22.10.11	3.11	04.22.08	8.38%	103.8	-0.76%	7.15%	8.07%	543	19.0	372	300	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-16	23.05.16	5.95	05.23.08	8.25%	98.5	-1.57%	8.50%	8.37%	562	33.8	314	600	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Мегафон	10.12.09	1.64	06.10.08	8.00%	103.1	-0.34%	6.11%	7.76%	459	13.0	268	375	USD	BB+	/	Ba2	/	BB+
Прочие																		
Автоваз	20.04.08	0.11	04.20.08	8.50%	100.3	0.02%	5.98%	8.48%	445	-45.3	255	250	USD	NA	/	NA	/	NA
АФК-Система-08	14.04.08	0.09	04.14.08	10.25%	100.5	-0.14%	4.71%	10.20%	318	65.9	128	350	USD	B+	/	NA	/	BB-
АФК-Система-11	28.01.11	2.59	07.28.08	8.88%	103.3	-0.69%	7.57%	8.59%	584	21.9	414	350	USD	B+	/	Ba3	/	BB-
АЛРОСА, 2008	06.05.08	0.15	05.06.08	8.13%	100.5	-0.12%	4.59%	8.08%	307	41.3	116	500	USD	BB	/	Ba2	/	NA
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.11	05.17.08	8.88%	107.7	-1.03%	7.39%	8.24%	498	20.7	203	500	USD	BB	/	Ba2	/	NA
Еврохим	21.03.12	3.40	03.21.08	7.88%	98.3	-0.72%	8.37%	8.01%	627	20.9	494	300	USD	BB-	/	NA	/	BB-
Иркут	10.04.09	1.02	04.10.08	8.25%	100.9	-0.26%	7.34%	8.18%	582	17.2	391	125	USD	NA	/	NA	/	NA
КЗОС-11	30.10.11	3.07	04.30.08	9.25%	99.7	-0.74%	9.35%	9.28%	763	19.2	592	200	USD	B-	/	NA	/	B
НКНХ-15	22.12.15	5.72	06.22.08	8.50%	97.9	-0.48%	8.88%	8.69%	600	15.4	352	200	USD	NA	/	B1	/	B+
НМТП-12	17.05.12	3.61	05.17.08	7.00%	97.0	-0.66%	7.86%	7.22%	576	18.2	443	300	USD	BB+	/	Ba1	/	NA
Рольф-10	28.06.10	2.10	06.28.08	8.25%	97.8	-0.39%	9.30%	8.43%	778	12.4	587	250	USD	BB-	/	Ba3	/	NA
СИНЕК-15	03.08.15	5.72	08.03.08	7.70%	99.5	-0.46%	7.80%	7.74%	491	15.1	244	250	USD	NA	/	Ba1	/	BB+
СУЭК-08	24.10.08	0.60	04.24.08	8.63%	101.4	-0.11%	6.32%	8.51%	479	7.3	288	72	USD	NA	/	NA	/	NA
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	0.19	05.21.08	8.50%	100.8	0.00%	4.49%	8.44%	297	-27.6	106	150	USD	BB-	/	Ba3	/	NA

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 7. 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.