

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	3.80	3		Официальный курс ЦБР, руб/\$	23.8328 -0.21%
Доходность 30-летних КО США, %	4.53	1		Валютный курс, \$/евро	1.5525 0.28%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	121.09	-2.79%		PTC	2 321.14 1.63%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	122.95	-2.10%		DJIA	12 876.31 1.02%
Цена на нефть Urals, \$/брл	117.68	0.40%		S&P 500	1 403.58 1.10%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

Американский долговой рынок снизился на фоне динамики фондовых индексов. Сегодня ждем статистики по розничным продажам.

Внутренний долг РФ:

Инвесторы закрывают позиции, сформированные на межпраздничные дни, но не спешат покупать другие бумаги. Сегодня пройдет подготовка к размещениям Москвы и Минфина.

Новости и ключевые события:

Российские:

Moody's повысило прогноз рейтингов Вымпелкома (Ba2) до "позитивного" уровня

Moody's поместило рейтинг СИБУРа («Ba2») на пересмотр с возможностью понижения

Fitch исключило рейтинги БинБанка из списка Rating Watch с пометкой «Позитивный» и присвоило им аналогичный прогноз

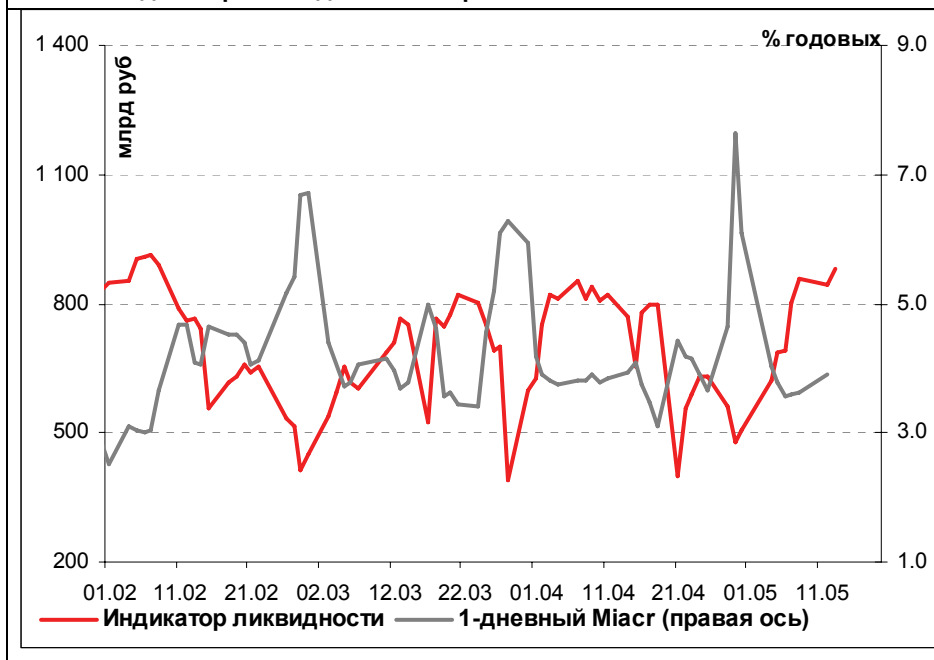
РусАл завершил синдикацию кредита на \$4,5 млрд

АИЖК планирует на текущей неделе начать вторичное размещение ипотечных облигаций

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Основные новости**РусАл завершил синдикацию кредита на \$4,5 млрд**

Главными организаторами кредита выступают ABN Amro, BNP Paribas, Credit Suisse, Merrill Lynch, Calyon, ING, Natixis, Barclays и Unicredit, старшими организаторами - Morgan Stanley, Goldman Sachs и Deutsche Bank.

Срок кредита составляет 2 года. В первые 3 месяца ставка по кредиту составляет Libor + 100 б.п., в последующие 3 месяца – Libor + 125 б.п., в следующие полгода – Libor + 150 б.п. и в последний год – Libor + 200 б.п..

АИЖК планирует на текущей неделе начать вторичное размещение ипотечных облигаций

Эмитентом выступает "Второй ипотечный агент АИЖК" (SPV-компания АИЖК). Рынку будут предложены транши "А" и "Б". Размещение будет проходить по схеме "бук-билдинг".

Объем эмиссии 3 траншей составляет 10,728 млрд руб. Первичное размещение прошло в феврале 2008 г. Срок погашения всех трех траншей - 15 марта 2040 г.

Объем эмиссии транша «А» - 9,44 млрд руб, транша «Б» - 590,3 млн руб. Ставка купона по траншу «А» установлена в размере 8,50% годовых.

Организаторами размещения выступили Ситибанк и ИК Ренессанс Капитал.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- МГТС установила по облигациям 5-го выпуска ставку 7-8-го купонов на уровне 7,10% годовых (без изменений)
- Компания «Дымовское колбасное производство» выкупила по ofercie облигации на 54 млн руб при объеме эмиссии 800 млн руб

Внешний долг РФ

Вчера американский долговой рынок снижался на фоне динамики фондового рынка. По итогам дня цены на 10-летние КО США упали почти на фигуру.

День открылся скорее негативно вследствие заявления Чарльза Эванса, президента ФРБ Чикаго. По его словам, наблюдается неопределенная ситуация в экономике США при рисках замедления роста экономики и одновременно высоких ценах на энергоносители и продовольствие.

Чуть позже рост КО США был отыгран благодаря положительной динамике фондовых индексов. Фондовому рынку оказали поддержку хорошие корпоративные новости сектора потребительских товаров. Кроме того, коррекция цен на нефть вниз несколько ослабила инфляционные ожидания потребителей. В итоге фондовые индексы выросли чуть более чем на 1%.

MBIA, крупнейший Monoline в мире, отчитался за 1 квартал и показал третий подряд убыток в размере \$2,4 млрд, что хуже прогнозов аналитиков на 70%. Однако новость была воспринята с небольшим позитивом, благодаря тому, что по заявлениям компании у них достаточно денежных средств для удовлетворения претензий различного рода.

Сегодня интересный день с точки зрения статистики – выходят данные по розничным продажам и индексу импортных цен. Кроме того, на этой неделе инвесторы получают рекордную сумму в \$71 млрд от погашений и процентных платежей по КО США. Большая часть этой суммы пойдёт на реинвестирование в КО США из-за нестабильной экономической ситуации и опасений, связанных с высокой инфляцией.

Рынок рублевых облигаций

На фоне неактивных торгов вчера в корпоративном секторе наблюдалось закрытие позиций, сформированных на межпраздничный период. Инвесторы выводили средства из облигаций 2-3-го эшелона с высокой купонной ставкой и низкой дюрацией. При этом, перевложения средств в другие инструменты не наблюдалось. Несмотря на позитивную рыночную ситуацию и отсутствие проблем с рублевой ликвидностью участники рынка не спешат покупать более длинные облигации.

Сегодня пройдет аукцион по размещению свободных бюджетных средств на депозитах в банках, однако мы не ожидаем сколько-нибудь значимого спроса, учитывая сохранение невысоких ставок overnight на денежном рынке. На долговом рынке будет наблюдаться подготовка к запланированным на завтра размещениям ОФЗ и нового выпуска Москвы. Учитывая значительную премию, предоставленную Москомзаймом на последних аукционах, мы ожидаем повышенного интереса участников к новому выпуску. Однако заявки будут достаточно агрессивны – на уровне 7,0-7,4% годовых по доходности (с учетом погашения облигаций в конце 2011 г).

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	1.64	--	--	8.22%	13.08.08	102.26	-0.08	--	6.93	110.66
МГТС-5	1 500	25.05.10	--	26.05.09	0.71	7.10%	27.05.08	99.97	-0.03	7.26	--	52.75
АИЖК-8	5 000	15.06.18	4.79	--	--	7.63%	15.06.08	95.00	0.00	--	8.99	50.36
ГСС	5 000	26.03.17	--	24.09.09	1.31	7.85%	25.09.08	98.43	-0.20	9.29	--	49.22
ДымКолбасы	800	30.10.09	--	31.10.08	0.47	13.00%	31.10.08	100.03	0.03	13.33	--	81.84
Мосэнерго-2	5 000	18.02.16	--	23.02.12	3.31	7.65%	28.08.08	98.92	0.17	8.14	--	84.10
Пава-2	1 000	21.10.11	--	04.05.09	0.93	12.50%	07.08.08	100.21	-0.50	12.85	--	104.32
РСХБ-4	10 000	27.09.17	--	08.10.08	0.41	8.20%	08.10.08	100.15	0.00	7.94	--	150.23
РусСтанд-7	5 000	20.09.11	--	02.04.09	0.84	12.20%	23.09.08	100.67	-0.08	11.65	--	100.67
СУ 155-3	3 000	15.02.12	--	18.02.09	0.74	13.00%	20.08.08	100.40	-1.57	12.76	--	54.74

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

Суверенные	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к оферте/погашению		Текущая доходность	Сред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
							Доходность к оферте/погашению	Изм, %							
Россия-10	31.03.10	1.11	09.30.08	8.25%	104.9	0.20%	3.74%	7.87%	141	-24.9	1.74	1 230	USD	BBB+	BBB+
Россия-18	24.07.18	6.90	07.24.08	11.00%	145.1	-0.09%	5.23%	7.58%	182	0.5	6.73	3 467	USD	BBB+	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.17	06.24.08	12.75%	181.3	-0.06%	5.83%	7.03%	204	-2.3	9.88	2 500	USD	BBB+	BBB+
Россия-30	31.03.30	6.89	09.30.08	7.50%	115.7	0.18%	5.22%	6.48%	142	-5.5	11.96	2 001	USD	BBB+	BBB+
Минфин															
Минфин-8	14.05.08	0.00	05.14.08	3.00%	100.0	-0.00%	3.87%	3.00%	154	90.1	0.00	2 837	USD	BBB+	BBB+
Минфин-11	14.05.11	2.83	05.14.08	3.00%	95.9	0.14%	4.49%	3.13%	194	-11.1	2.70	1 750	USD	BBB+	BBB+
Муниципальные															
Москва-11	12.10.11	3.07	10.12.08	6.45%	100.9	0.02%	6.14%	6.39%	--	--	--	374	EUR	BBB+	BBB+
Москва-16	20.10.16	6.79	10.20.08	5.06%	90.9	0.25%	6.50%	5.57%	--	--	--	407	EUR	BBB+	BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 4. Динамика российских банковских еврооблигаций

Банковские	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к оферте/погашению		Текущая доходность	Сред по дюрации	Изм. Спреда	Сред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
							Доходность к оферте/погашению	Изм, %							
Абсолют-09	07.04.09	0.88	10.07.08	8.75%	102.7	-0.03%	5.58%	8.52%	325	-3.8	184	200	USD	NA	Baa3 / A-
Абсолют-10	30.03.10	1.76	09.30.08	9.13%	105.6	-0.07%	5.91%	8.64%	358	-2.1	217	175	USD	NA	Baa3 / A-
АК Барс-10	28.06.10	1.94	06.28.08	8.25%	101.1	0.07%	7.69%	8.16%	535	-9.4	395	250	USD	BB-e	Ba2 / BB
Альфа-08	02.07.08	0.14	07.02.08	7.75%	100.3	0.00%	5.64%	7.73%	331	-12.3	190	250	USD	BB	Ba1 / BB
Альфа-09	10.10.09	1.35	10.10.08	7.88%	100.6	0.02%	7.42%	7.83%	509	-7.7	368	400	USD	BB	Ba1 / BB
Альфа-12	25.06.12	3.46	06.25.08	8.20%	97.4	0.04%	8.97%	8.42%	611	-4.8	523	500	USD	BB	Ba1 / BB
Альфа-15*	09.12.15	2.27	06.09.08	8.63%	96.2	-0.11%	10.36%	8.97%	803	-0.9	662	225	USD	B+	Ba2 / BB-
Альфа-17*	22.02.17	3.22	08.22.08	8.64%	93.3	0.04%	10.83%	9.25%	877	-7.3	709	300	USD	R+	Ba2 / BB-
Банк Москвы-09	28.09.09	1.32	09.28.08	8.00%	104.0	0.03%	4.97%	7.69%	263	-8.3	123	250	USD	NA	A3 / BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	2.29	05.26.08	7.38%	104.7	-0.12%	5.36%	7.04%	302	-0.7	162	300	USD	NA	A3 / BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.28	11.13.08	7.34%	101.8	-0.13%	6.90%	7.20%	387	-17.5	392	500	USD	NA	A3 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	2.27	05.25.08	7.50%	99.6	0.04%	7.66%	7.53%	533	-7.7	392	300	USD	NA	Baa1 / BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.17	3.54	11.10.08	6.81%	93.2	-0.02%	8.87%	7.30%	601	-2.9	513	400	USD	NA	Baa1 / BBB-
Банк Союз	16.02.10	1.63	08.16.08	9.38%	98.5	0.03%	10.31%	9.52%	798	-7.6	657	125	USD	B	B1 / NA
БАН Ганк-09	18.05.09	0.95	05.18.08	9.50%	96.9	0.02%	12.84%	9.80%	1050	-7.1	910	100	USD	P-	NA / P-
ВТБ-08	11.12.08	0.56	06.11.08	6.88%	101.4	0.01%	4.42%	6.78%	209	-8.4	68	550	USD	BBB+	A2 / BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.06	10.12.08	7.50%	103.6	-0.10%	6.32%	7.24%	377	-2.7	258	450	USD	BBB+	A2 / BBB+

ВТБ-12	31.10.12	3.93	10.31.08	6.61%	99.6	-0.09%	6.70%	6.63%	384	-1.2	296	1000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	1.67	08.04.08	6.32%	101.7	-0.00%	5.22%	6.21%	289	-5.8	148	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	6.65	02.15.09	4.25%	92.8	0.00%	5.42%	4.58%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	12.84	06.30.08	6.25%	96.3	0.04%	6.54%	6.49%	200	0.4	71	1000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ГПБ-08	30.10.08	0.46	10.30.08	7.25%	101.3	-0.00%	4.39%	7.16%	205	-7.4	64	1000	USD	BBB-	/	A3	/	NA
ГПБ-11	15.06.11	2.72	06.15.08	7.97%	102.3	-0.04%	7.13%	7.79%	457	-4.7	338	300	USD	BB-	/	Baa1	/	NA
ГПБ-15	23.09.15	5.90	09.23.08	6.50%	98.2	0.13%	6.81%	6.62%	339	-3.0	159	1000	USD	BBB-	/	A3	/	NA
Зенит-09	07.10.09	1.34	10.07.08	8.75%	99.8	0.03%	8.77%	8.77%	654	-8.0	513	200	USD	NA	/	Ba3	/	B
Кредит Европа-10	13.04.10	1.81	10.13.08	7.50%	101.3	-0.25%	6.75%	7.40%	441	8.1	303	250	USD	NA	/	Ba1	/	NA
ЛОКО-10	01.03.10	1.66	09.01.08	10.00%	93.8	-0.01%	13.98%	10.66%	1164	-4.7	1023	100	USD	NA	/	B2	/	B
МБРР-09	29.06.09	1.07	06.29.08	8.80%	100.9	0.14%	7.97%	8.72%	563	-19.1	422	100	USD	NA	/	B1	/	B+
МБРР-16*	10.03.16	5.60	09.10.08	8.88%	90.7	-4.56%	10.66%	9.79%	724	85.1	544	60	USD	NA	/	B2	/	NA
МДМ-10	25.01.10	1.59	07.25.08	7.77%	100.5	0.30%	7.41%	7.72%	508	-24.6	367	425	USD	BB	/	Ba1	/	BB
МДМ-11*	21.07.11	2.74	07.21.08	9.75%	101.4	0.05%	9.24%	9.62%	668	-7.8	550	200	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МежпромБ-10	12.02.10	1.61	08.12.08	9.50%	99.0	0.03%	10.12%	9.60%	779	-7.8	638	150	USD	BB-	/	B1	/	B
МежпромБ-10-2	06.07.10	1.90	07.06.08	9.00%	95.9	0.40%	11.20%	9.38%	--	--	--	200	EUR	BB-	/	B1	/	B
МНР.ПК-7	30.06.09	0.13	06.06.08	4.38%	100.0	0.00%	4.40%	4.38%	207	-8.8	66	150	USD	NA	/	Raa2	/	RRR
МНБ-09	06.10.09	1.36	07.06.08	3.53%	97.3	0.14%	5.58%	3.63%	325	-15.5	184	500	USD	NA	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	0.98	11.12.08	8.25%	100.3	-0.01%	7.95%	8.23%	561	-4.8	420	150	USD	NA	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	1.60	08.02.08	8.19%	98.7	0.02%	8.98%	8.29%	665	-7.2	524	200	USD	NA	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	2.94	10.20.08	9.75%	93.0	-0.03%	12.33%	10.49%	977	-4.7	859	125	USD	NA	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	0.85	09.27.08	8.00%	100.1	0.06%	7.91%	8.00%	557	-12.7	417	225	USD	B+	/	Ba3	/	NA
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	1.47	06.17.08	8.75%	100.1	-0.02%	8.66%	8.74%	632	-4.5	492	425	USD	B+	/	Ba3	/	NA
ПромсвязьБ-10	04.10.10	2.19	10.04.08	8.75%	99.6	0.24%	8.92%	8.78%	659	-17.0	518	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
ПромсвязьБ-11	20.10.11	3.02	10.20.08	8.75%	96.7	0.03%	9.90%	9.05%	734	-7.2	616	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
ПромсвязьБ-18*	31.01.18	5.69	07.31.08	12.50%	100.1	0.00%	12.47%	12.48%	905	-0.7	725	100	USD	B-	/	NA	/	B-
ПСБ-08	29.07.08	0.21	07.29.08	6.88%	100.5	-0.00%	4.49%	6.84%	215	-7.9	74	300	USD	NA	/	A2	/	BBB+
ПСБ-15*	29.09.15	2.23	09.29.08	6.20%	97.2	-0.04%	7.51%	6.38%	517	-4.0	376	400	USD	NA	/	A3	/	BBB
РЕР-08	11.08.08	0.24	08.11.08	6.50%	100.6	-0.00%	4.06%	6.46%	173	-7.4	32	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	NA
РенКап-08	31.10.08	0.46	10.31.08	8.00%	101.1	-0.04%	5.53%	7.91%	320	1.0	179	13	USD	BB-	/	NA	/	BB-
РенКап-10	27.06.10	1.90	06.27.08	9.50%	95.7	0.86%	11.83%	9.93%	950	-51.7	809	300	USD	B-	/	B1e	/	B-
Росбанк-09	24.09.09	0.67	06.24.08	9.75%	102.8	-0.01%	4.70%	9.48%	237	-6.3	96	126	USD	NA	/	Ba2	/	BB
РСХБ-10	29.11.10	2.31	05.29.08	6.88%	102.3	0.16%	5.87%	6.72%	353	-12.9	212	350	USD	NA	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.16	05.16.08	7.18%	102.4	0.15%	6.61%	7.01%	358	-6.9	139	700	USD	NA	/	A3	/	BBB+
РСХБ-17	15.05.17	6.71	05.15.08	6.30%	93.9	0.49%	7.23%	6.71%	381	-8.0	201	1250	USD	NA	/	A3e	/	BBB+
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.28	09.16.08	6.83%	96.8	-0.05%	9.43%	7.05%	--	--	--	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.22	10.07.08	7.50%	94.7	0.08%	10.03%	7.92%	770	-9.1	629	500	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-10-2	29.06.10	1.93	06.29.08	8.49%	97.1	0.08%	9.99%	8.73%	766	-9.8	625	400	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
Русский Стандарт-11	05.05.11	2.68	11.05.08	8.63%	95.2	0.16%	10.54%	9.06%	798	-12.3	680	350	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-15*	16.12.15	1.59	06.16.08	8.88%	90.1	-0.03%	15.65%	9.86%	1332	-2.6	1191	200	USD	B	/	Ba3	/	NA
Русский Стандарт-16*	01.12.16	2.92	06.01.08	9.75%	90.7	0.44%	13.09%	10.75%	1053	-21.2	935	200	USD	B	/	Ba3	/	NA
Сбербанк-11	14.11.11	3.12	05.14.08	5.93%	101.1	-0.05%	5.56%	5.86%	301	-4.4	182	750	USD	NA	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.23	05.15.08	6.48%	102.1	0.00%	5.99%	6.35%	296	-3.5	77	500	USD	NA	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	1.66	08.11.08	6.23%	100.5	-0.04%	5.89%	6.20%	356	-3.5	215	1000	USD	NA	/	A2	/	BBB
УРСА-09	12.05.09	0.98	11.12.08	9.00%	100.9	0.06%	8.03%	8.92%	569	-12.6	428	351	USD	NA	/	Ba3	/	B
УРСА-11*	30.12.11	2.92	06.30.08	12.00%	98.7	1.02%	12.44%	12.16%	988	-41.3	870	130	USD	NA	/	B1	/	NA
УРСА-11-2	16.11.11	3.04	11.16.08	8.30%	90.2	0.02%	11.84%	9.20%	--	--	--	300	EUR	NA	/	Ba3	/	B

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к оферте/погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	Сред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
Славянебанк	21.12.09	1.46	06.21.08	9.88%	92.2	-0.19%	15.49%	10.71%	1316	8.9	1175	100	USD	NA / B1 / B- / *+
Татфондбанк-10	26.04.10	1.82	10.26.08	9.75%	97.8	0.05%	11.03%	9.97%	870	-8.6	729	200	USD	NA / B2 / NA
ТранскапиталБ-10	10.05.10	1.86	11.10.08	9.13%	92.1	-0.00%	13.77%	9.90%	1144	-5.1	1003	175	USD	NA / B1 / NA
ТранскапиталБ-17	18.07.17	5.48	07.18.08	10.51%	79.6	-0.29%	14.60%	13.20%	1118	4.8	938	100	USD	NA / B2 / NA
ТранскапиталБ-10	16.05.10	1.84	05.16.08	7.00%	98.3	-0.15%	7.96%	7.12%	562	2.5	422	400	USD	BB / Ba1 / NA
Траст-10	29.05.10	1.82	05.29.08	9.38%	92.0	0.00%	14.00%	10.19%	1167	-5.2	1026	200	USD	NA / B1 / B-
УРСА-10	21.05.10	1.82	05.21.08	7.00%	91.5	-0.10%	11.96%	7.65%	--	--	--	400	EUR	NA / Ba3 / NA
Финансбанк-08	12.12.08	0.56	06.12.08	7.90%	101.3	-0.04%	5.62%	7.80%	329	0.2	188	250	USD	NA / Ba1 / NA
ХКФ-08-2	30.06.08	0.13	06.30.08	8.63%	100.1	0.14%	7.31%	8.61%	498	-110.7	357	275	USD	B+ / Ba3 / NA
ХКФ-10	11.04.10	1.78	10.11.08	9.50%	99.5	0.02%	9.76%	9.54%	743	-7.1	602	200	USD	B+ / Ba3 / NA

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

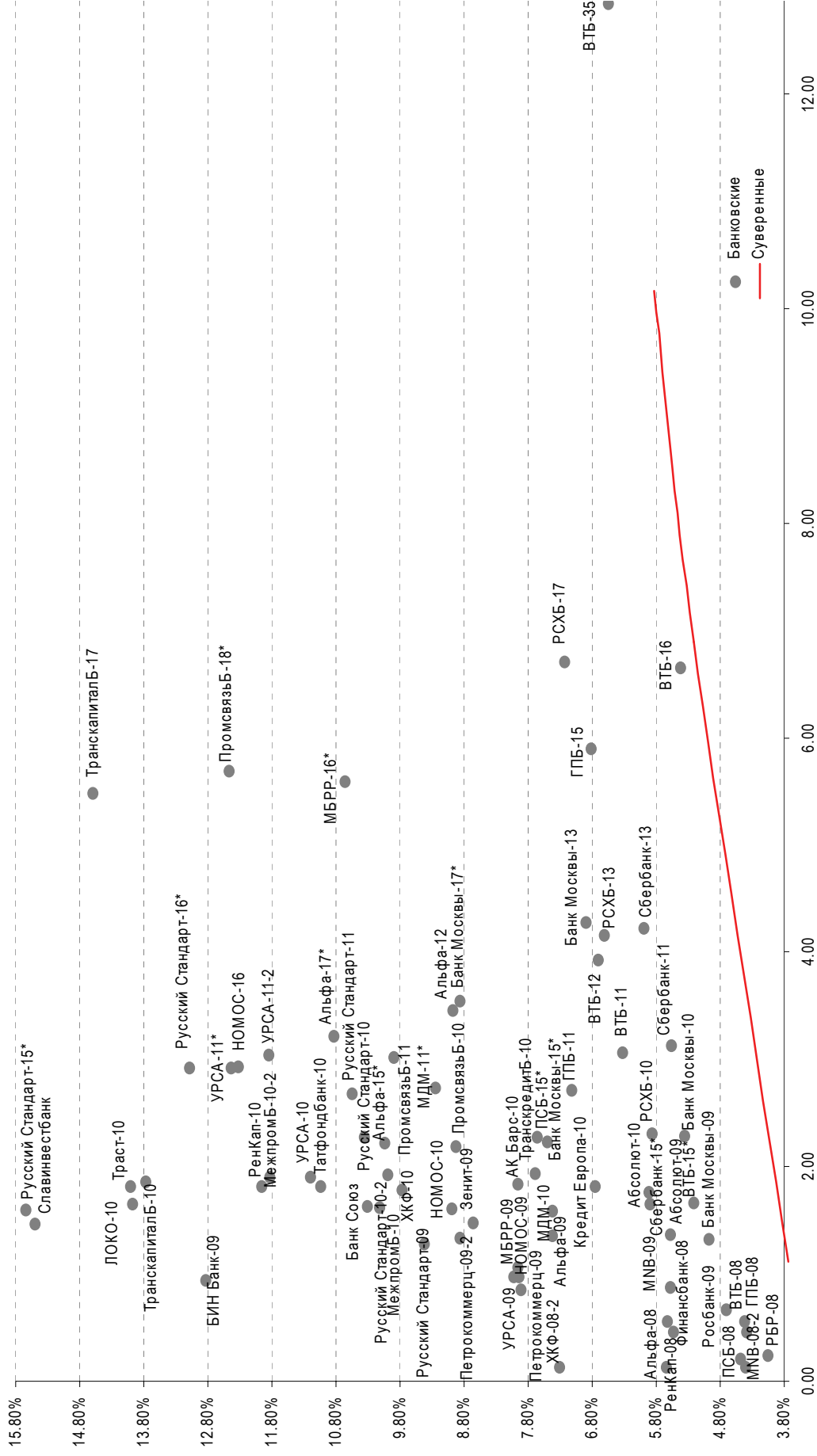
Илл. 5. Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

Нефтегазовые	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к оферте/погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	Сред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
Газпром-08	30.10.08	0.46	10.30.08	7.25%	101.3	-0.00%	4.39%	7.16%	205	-7.4	64	1050	USD	BBB- / A3 / NA
Газпром-09	21.10.09	1.37	10.21.08	10.50%	109.3	-0.10%	3.78%	9.60%	144	0.1	3	700	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-10	27.09.10	2.17	09.27.08	7.80%	104.1	-0.01%	5.88%	7.49%	--	--	--	1000	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-12	09.12.12	4.14	12.09.08	4.56%	93.9	0.14%	6.13%	4.86%	--	--	--	1000	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-13-1	01.03.13	3.95	09.01.08	9.63%	114.2	-0.08%	6.16%	8.43%	330	-1.8	242	1750	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-13-2	22.07.13	2.20	07.22.08	4.51%	99.7	-0.05%	4.62%	4.52%	229	-3.5	88	764	USD	NA / NA / NA
Газпром-13-3	22.07.13	1.73	07.22.08	5.63%	99.8	-0.10%	5.74%	5.64%	341	0.1	200	457	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-13-4	11.04.13	4.20	10.11.08	7.34%	104.5	0.00%	6.25%	7.02%	322	-3.5	103	400	USD	BBB / A3 / NA
Газпром-14	25.02.14	5.08	02.25.09	5.03%	92.6	-0.00%	6.60%	5.43%	--	--	--	780	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-14-2	31.10.14	5.44	10.31.08	5.36%	92.8	-0.08%	6.77%	5.78%	--	--	--	700	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-15-1	01.06.15	5.61	06.01.08	5.88%	94.3	-0.06%	6.92%	6.23%	--	--	--	1000	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-16	22.11.16	6.53	05.22.08	6.21%	96.6	-0.25%	6.55%	6.43%	313	-1.2	133	1350	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-17	22.03.17	7.15	03.22.09	5.14%	86.7	-0.08%	7.22%	5.92%	--	--	--	500	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-17-2	02.11.17	7.27	11.02.08	5.44%	87.6	-0.00%	7.29%	6.21%	--	--	--	500	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-18	13.02.18	7.31	02.13.09	6.61%	95.4	0.21%	7.27%	6.92%	--	--	--	1200	EUR	BBB / A3 / BBB
Газпром-18-2	11.04.18	7.06	10.11.08	8.15%	107.8	0.09%	7.04%	7.56%	362	-2.0	180	1100	USD	BBB / A3 / NA
Газпром-20	01.02.20	3.60	08.01.08	7.20%	102.3	0.02%	6.55%	7.04%	369	-4.1	281	1070	USD	BBB+ / NA / BBB+
Газпром-22	07.03.22	9.04	09.07.08	6.51%	93.8	0.10%	7.22%	6.94%	342	-3.9	139	1300	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-34	28.04.34	11.69	10.28.08	8.63%	116.8	-0.03%	7.19%	7.38%	339	-2.5	135	1200	USD	BBB / A3 / BBB
Газпром-37	16.08.37	11.96	08.16.08	7.29%	96.1	0.11%	7.62%	7.59%	383	-3.7	179	1250	USD	BBB / A3 / BBB
Газпромнефть-09	15.01.09	0.65	07.15.08	10.75%	104.3	0.01%	4.23%	10.31%	190	-10.5	49	500	USD	BBB- / Ba1 / NA
Лукойл-17	07.06.17	6.76	06.07.08	6.36%	94.4	0.08%	7.21%	6.74%	380	-1.9	199	500	USD	BBB- / Ba2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.22	8.77	06.07.08	6.66%	89.6	0.28%	7.90%	7.43%	410	-6.0	207	500	USD	BBB- / Ba2 / BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	2.85	07.18.08	6.88%	99.6	-0.17%	7.02%	6.90%	447	-0.1	328	500	USD	BB+ / Ba2 / BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	3.45	09.20.08	6.13%	96.1	0.05%	7.30%	6.37%	444	-5.0	356	500	USD	BB+ / Ba2 / BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.13	4.09	09.13.08	7.50%	100.1	-0.08%	7.48%	7.49%	462	-1.5	225	600	USD	BB+ / Ba2 / BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.08	07.18.08	7.50%	96.9	-0.06%	8.02%	7.74%	460	0.3	280	1000	USD	BB+ / Ba2 / BBB-

ТНК-ВР-17	20.03.17	6.65	09.20.08	6.63%	90.8	0.12%	8.10%	7.30%	468	-2.6	288	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.18	6.90	09.13.08	7.88%	97.7	0.04%	8.22%	8.06%	480	-1.2	300	1100	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-12	27.06.12	3.64	06.27.08	5.38%	99.5	-0.16%	5.51%	5.41%	--	--	--	700	EUR	BBB+	/	A2	/	NA
Транснефть-12-2	27.06.12	3.63	06.27.08	6.10%	100.7	-0.06%	5.91%	6.06%	305	-1.9	217	500	USD	BBB+	/	A2	/	NA
Транснефть-14	05.03.14	4.95	09.05.08	5.67%	95.2	0.08%	6.68%	5.96%	365	-5.1	146	1300	USD	BBB+	/	A2	/	NA
Металлургические																		
Евраз-09	24.04.18	6.61	10.24.08	9.50%	105.8	-0.01%	9.50%	8.98%	608	-0.7	428	300	USD	BB-	/	Ba2	/	BB
Евраз-15	10.11.15	5.70	11.10.08	8.25%	97.5	-0.03%	8.70%	8.46%	529	-0.1	348	750	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Кубассрезуголь-10	12.07.10	1.96	07.12.08	9.00%	100.4	0.01%	8.77%	8.96%	644	-6.5	503	200	USD	NA	/	B3	/	NA
Растадсая-12	22.05.12	3.42	05.22.08	7.50%	98.6	-0.09%	7.91%	7.61%	505	-0.9	417	300	USD	B+	/	Ba3	/	B+
Северсталь-09	24.02.09	0.76	08.24.08	8.63%	102.8	-0.01%	4.97%	8.39%	264	-5.2	123	325	USD	BB	/	Ba2	/	NA
Северсталь-14	19.04.14	4.72	10.19.08	9.25%	107.0	-0.05%	7.76%	8.65%	473	-2.4	254	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	1.32	09.29.08	8.50%	102.9	-0.09%	6.24%	8.26%	391	0.5	250	300	USD	BB-	/	Ba3	/	NA
ММК-08	21.10.08	0.44	10.21.08	8.00%	101.3	-0.00%	5.02%	7.90%	269	-7.0	128	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	1.33	09.30.08	7.13%	102.8	-0.01%	4.99%	6.93%	265	-5.2	125	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-10	14.10.10	2.23	10.14.08	8.38%	104.1	-0.08%	6.52%	8.05%	418	-2.5	278	400	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
МТС-12	28.01.12	3.22	07.28.08	8.00%	102.0	-0.05%	7.38%	7.85%	482	-4.4	364	400	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-09	16.06.09	1.02	06.16.08	10.00%	104.8	-0.00%	5.41%	9.54%	307	-6.9	167	217	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-10	11.02.10	1.63	08.11.08	8.00%	102.0	-0.02%	6.77%	7.85%	444	-4.4	303	300	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-11	22.10.11	3.05	10.22.08	8.38%	103.0	-0.07%	7.39%	8.13%	483	-3.9	364	300	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-16	23.05.16	5.78	05.23.08	8.25%	98.5	0.04%	8.51%	8.37%	509	-1.3	329	600	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Мегафон	10.12.09	1.47	06.10.08	8.00%	103.6	-0.00%	5.58%	7.72%	324	-6.2	183	375	USD	BB+	/	Ba2	/	BB+
Прочие																		
АФК-Система-11	28.01.11	2.41	07.28.08	8.88%	103.1	-0.10%	7.58%	8.61%	502	-2.2	384	350	USD	B+	/	Ba3	/	BB-
АПРОСА, 2014	17.11.14	4.95	05.17.08	8.88%	108.1	-0.04%	7.28%	8.21%	425	-2.7	206	500	USD	BB	/	Ba2	/	NA
Еврохим	21.03.12	3.36	09.21.08	7.88%	99.5	-0.05%	8.01%	7.91%	515	-2.0	427	300	USD	BB-	/	NA	/	BB-
Иркут	10.04.09	0.89	10.10.08	8.25%	100.5	0.00%	7.63%	8.21%	530	-6.0	389	125	USD	NA	/	NA	/	NA
КЗОС-11	30.10.11	3.03	10.30.08	9.25%	100.1	-0.06%	9.20%	9.24%	664	-4.0	546	200	USD	B-/*-	/	NA	/	B-/*-
НКНХ-15	22.12.15	5.55	06.22.08	8.50%	98.3	0.13%	8.81%	8.65%	540	-3.0	359	200	USD	NA	/	B1	/	B+
НМТП-12	17.05.12	3.44	05.17.08	7.00%	97.0	-0.02%	7.88%	7.21%	502	-3.1	414	300	USD	BB+	/	Ba1	/	NA
Рольф-10	28.06.10	1.93	06.28.08	8.25%	98.5	-0.04%	9.05%	8.38%	671	-3.7	531	250	USD	BB-	/	Ba3	/	NA
СИНЕК-15	03.08.15	5.55	08.03.08	7.70%	99.6	0.12%	7.76%	7.73%	435	-3.0	254	250	USD	NA	/	Ba1	/	BBB-
СУЭК-08	24.10.08	0.45	10.24.08	8.63%	101.1	-0.04%	6.09%	8.53%	376	1.7	235	72	USD	NA	/	NA	/	NA
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	#NUM!	05.21.08	8.50%	100.3	0.00%	-2.64%	8.48%	#N/A	#N/A	#N/A	150	USD	BB-	/	Ba3	/	NA

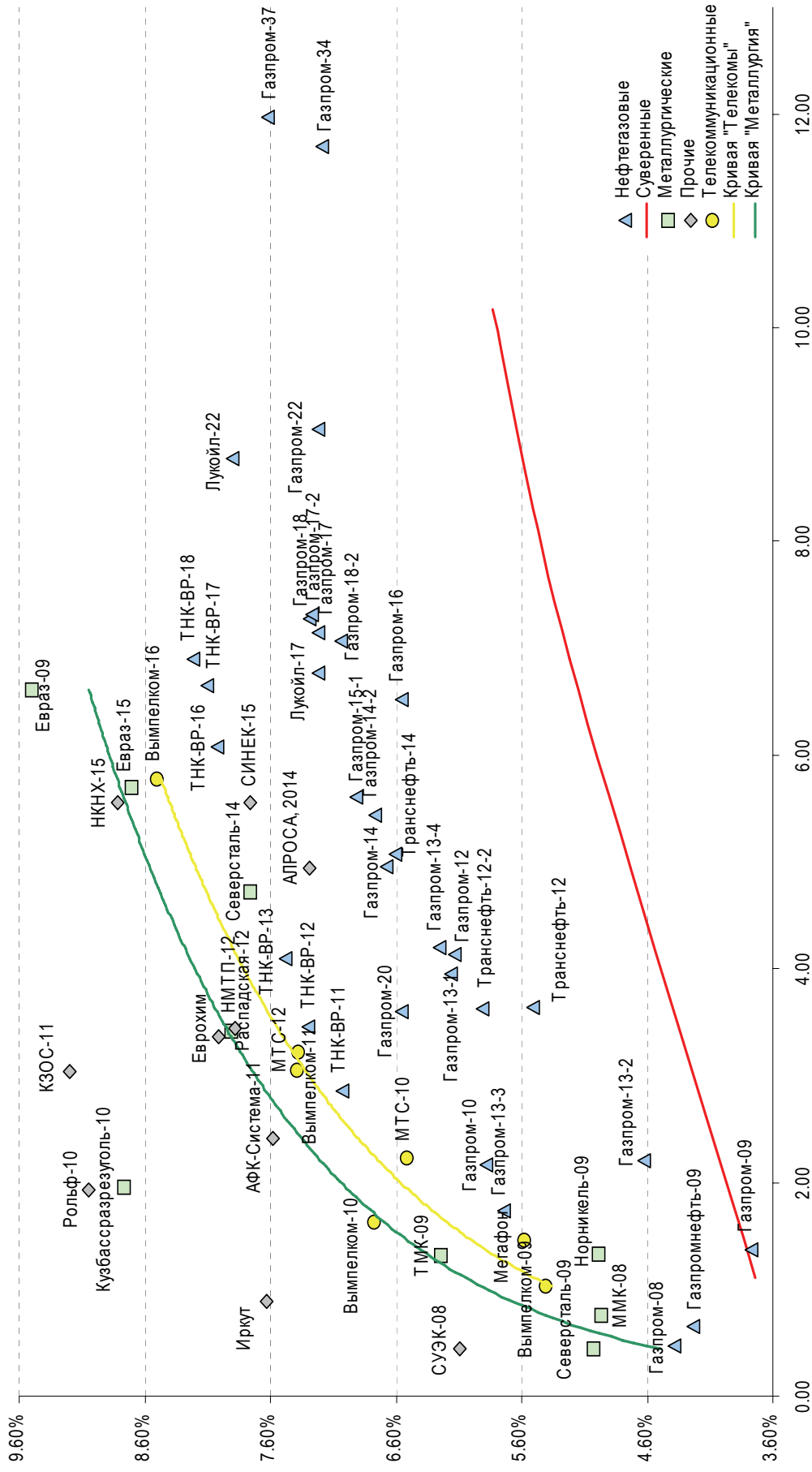
Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 6. Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Илл. 7. Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Илл. 8. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

Выпуск	Дата погашения	Дюрация	Мод. Дюрация	Цена	Прирост	Доходность	Текущая доходность	Объем	Купон	НКД	Ближ. Купон
ОБР04005-8	15.09.08	0.35	0.33		0.00%						
ОБР04004-7	16.06.08	0.10	0.09	99.62	0.23%	4.12%	9.82%	6.70	10.00%	4.18	11.06.08
ОФЗ 46001	10.09.08	0.33	0.31	101.82	0.10%	4.52%	5.99%	14.81	6.00%	10.03	11.06.08
ОФЗ 27026	11.03.09	0.81	0.76	100.18	0.04%	5.90%	5.80%	3.00	5.80%	1.91	30.07.08
ОФЗ 25060	29.04.09	0.94	0.89	100.01	0.07%	5.91%	7.22%		7.40%	3.85	23.07.08
ОФЗ 25057	20.01.10	1.60	1.51				5.83%	101.55	5.80%	0.79	06.08.08
ОФЗ 25061	05.05.10	1.88	1.77	99.45	-0.05%	6.24%	9.39%		10.00%	32.05	16.07.08
ОФЗ 46003	14.07.10	1.54	1.45				6.10%		6.10%	3.18	23.07.08
ОФЗ 25059	19.01.11	2.49	2.35				5.88%	157.76	5.80%	0.79	06.08.08
ОФЗ 25062	04.05.11	2.75	2.59	98.60	-0.08%	6.47%	6.14%		6.10%	4.35	16.07.08
ОФЗ 26199	11.07.12	3.69	3.47				8.47%		9.00%	21.95	13.08.08
ОФЗ 46002	08.08.12	3.04	2.85				6.13%		6.00%	271.23	04.11.04
ОФЗ 26198	02.11.12	3.93	3.69				6.20%	0.00	6.10%	1.52	23.07.08
ОФЗ 26200	17.07.13	4.46	4.18	98.35	0.00%	6.64%	7.69%		8.00%	19.51	14.05.08
ОФЗ 46017	03.08.16	5.87	5.51				7.74%	1.94	7.50%	16.85	20.08.08
ОФЗ 46021	08.08.18	7.11	6.66	96.85	-0.15%	6.76%	8.57%		9.00%	16.03	07.09.08
ОФЗ 46014	29.08.18	4.55	4.26				7.02%		7.50%	36.68	13.11.08
ОФЗ 48001	31.10.18	6.52	6.17				5.56%				
ОФЗ 46005	09.01.19	11.47	10.86				7.27%		9.00%	15.04	01.04.09
ОФЗ 46019	20.03.19	8.03	7.49				8.47%		8.00%	24.11	11.06.08
ОФЗ 46018	24.11.21	8.08	7.56				8.16%		6.10%	16.82	23.07.08
ОФЗ 46022	19.07.23	9.38	8.81				6.49%				10.09.08
ОФЗ 46011	20.08.25	11.89	11.14	97.50	-0.20%	7.23%	7.08%	4.88	6.90%		13.08.08
ОФЗ 46020	06.02.36	12.22	11.39								

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
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.