

15 июля 2008 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	3.84	-11	Официальный курс ЦБР, руб/\$	23.2300	-0.61%
Доходность 30-летних КО США, %	4.44	-10	Валютный курс, \$/евро	1.5943	0.04%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	143.56	-0.57%	PTC	2 208.06	1.89%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	146.25	-0.16%	DJIA	11 055.19	-0.41%
Цена на нефть Urals, \$/брл	139.86	-0.58%	S&P 500	1 228.30	-0.90%

Комментарии и прогнозы:

Внешний долг РФ:

Внешний рынок не знает как реагировать на планы Минфина по спасению Freddie Mac и Fannie Mae, а также опасается неожиданностей в течение всей недели – как от статистики США, так и от выступления бернанке и квартальных отчетов банков.

Внутренний долг РФ:

На внутреннем рынке рекордно низкий объем торгов – отпускной период или «затишье перед бурей»?

Новости и ключевые события:

Российские:

Газпром нефть завершила сделку по привлечению синдицированного кредита в размере \$1 млрд

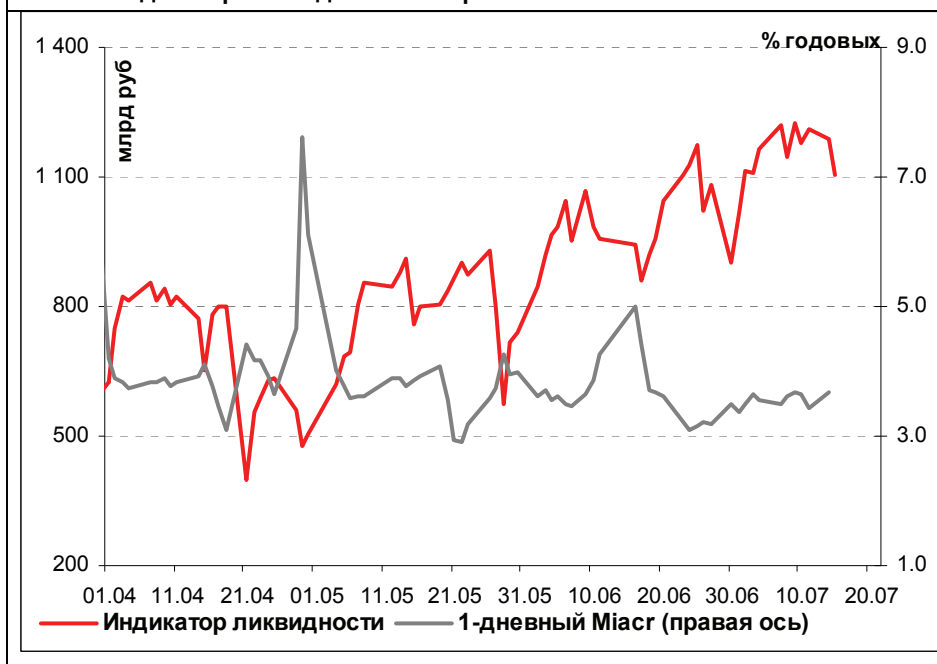
ХКФ Банк планирует привлечь годовой синдицированный кредит на 125 млн евро под EURIBOR+3,25% годовых

Компания «Новые Горизонты» разместит 18 июля дисконтные биржевые облигации на 100 млн руб

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Основные новости

Газпром нефть завершила сделку по привлечению синдицированного кредита в размере \$1 млрд

Кредит включает два транша: 3-летний транш и 5-летний транш. Маржа составляет 1,5 проци 1,75 проц соответственно. Договор синдицирования был подписан 4 июля.

Кредит был организован Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A., The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd., Barclays Capital, Sumitomo Mitsui Banking Corporation и WestLB AG. "Газпром нефть" намерена использовать привлеченные средства на общие корпоративные нужды, а также для рефинансирования существующей задолженности.

Компания «Новые Горизонты» разместит 18 июля дисконтные биржевые облигации на 100 млн руб

Облигации размещаются по открытой подписке. Цена размещения установлена эмитентом на уровне 88% от номинала. Организатор выпуска – ООО «Трейд-Финанс».

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ПМЗ установил по облигациям 1-го выпуска ставку 13-16-го купонов в размере 12% годовых (+240 б.п.)
- Дикая Орхидея выкупила по ofercie облигации на 512 млн руб при объеме эмиссии 1 млрд руб

Внешний долг РФ

В начале вчерашнего дня рынки позитивно восприняли меры по предоставлению помощи Freddie Mac и Fannie Mae, крупнейшим ипотечным игрокам, которые обеспечивают жилищные кредиты примерно на \$5 трлн. Минфин обещал при необходимости выкупить часть акций компаний. Также Freddie Mac и Fannie Mae получили возможность напрямую занимать денежные средства у ЦБ на льготных условиях. Это способствовало удачному размещению краткосрочных обязательств Freddie Mac на \$3 млрд.

Тем не менее, на рынке существуют фундаментальные причины, которые негативно влияли на динамику фондовых индексов, что способствовало росту спроса инвесторов на безрисковые активы, в результате чего доходность 10-летних КО США упала на 11 б.п. Так, Goldman Sachs в своем отчете высказал мнение, что региональные банки должны будут значительно сократить свои дивиденды для преодоления последствий кредитного кризиса. Также инвесторы не ожидают никаких позитивных сигналов после публикаций отчетов за 2-ой квартал такими крупнейшими банками, как Citigroup, JP Morgan. Не добавила оптимизма и новость о разорении калифорнийского ипотечного банка IndyMac, чьи активы уже арестованы службой федерального контроля.

Помимо давления со стороны банковского сектора, в течение ближайших дней выйдет ряд важной статистики по инфляции и рынку жилья, которая, как ожидается, окажется крайне слабой. Сегодня, участники рынка будут с особым вниманием следить за выступлением главы ФРС Б.Бернанке по ситуации в экономике и политике ФРС перед Банковским комитетом Сената, а также за публикацией данных по индексу цен производителей.

Развивающиеся рынки пока демонстрируют устойчивость к негативному влиянию из США. На российском долговом рынке наблюдался устойчивый спрос на бумаги практически всего корпоративного сектора. Однако новые размещения, планировавшиеся на июль (Северсталь, ТМК, Транснефть), судя по всему, будут отложены. В случае усиления негативного потока информации из США вторичный рынок также окажется под давлением продавцов.

Рынок рублевых облигаций

Рублевый долговой рынок вчера показал рекордно низкую активность торгов. В корпоративном сегменте биржевой оборот не превышал 600 млн руб, что соответствует уровням 2-3-летней давности, в секторе субфедерального долга данный показатель опустился до 20 млн руб. Исключение составил лишь сектор гособлигаций, где объем сделок достиг 1,2 млрд руб. Однако половина оборота была сформирована операциями по ОФЗ 46020 – наиболее длинному выпуску рублевых облигаций, по которому продолжилась переоценка в сторону повышения доходности после повышения ставки рефинансирования. Выпуск потерял в цене порядка 0,7% к уровням прошлой недели.

Причинами столь низкой активности, помимо наступившего традиционного летнего периода отпусков являются сосредоточенность инвесторов на первичном рынке и неопределенность внешних рынков. После озвученных в воскресенье планов монетарных органов власти по спасению двух крупнейших госкомпаний ипотечного бизнеса – Freddie Mac и Fannie Mae – участники рынка ожидали реакции международных инвесторов на сделанные заявления.

Сегодня пройдут размещения ВТБ-Лизинга (на 10 млрд руб) и Ханты-Мансийск Стройресурса (на 2 млрд руб). Беспокойство относительно налоговых платежей затронет рынок лишь к концу недели.

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, %	Дох-ть к оферте, %	Дох-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-4	5 000	10.02.10	1.46	--	--	8.22%	13.08.08	101.03	-0.18	--	7.65	34.61
АвтоВАЗ-Б2	1 000	25.03.09	0.70	--	--	9.80%	25.03.09	100.17	-0.03	--	9.40	20.03
Адамант-2	2 000	20.05.10	--	20.11.08	0.35	11.25%	21.08.08	100.20	0.30	11.07	--	18.24
Дельта-Кредит-2	2 000	30.05.10	--	--	--	7.23%	27.08.08	0.00	--	--	--	24.50
Ленэнерго-3	3 000	18.04.12	3.24	--	--	8.02%	22.10.08	91.52	-0.26	--	11.11	16.50
МБРР-3	3 000	23.04.13	--	28.04.09	0.75	10.00%	29.07.08	99.97	-0.01	10.42	--	19.99
РусСтанд-8	5 000	13.04.12	--	17.10.08	0.26	8.25%	17.10.08	99.49	0.04	10.44	--	21.89
СеверСт-АВТО2	3 000	17.07.13	--	21.07.10	1.84	7.70%	23.07.08	99.00	0.46	8.42	--	64.84
Сувар	500	31.03.09	--	07.10.08	0.21	15.25%	30.09.08	99.41	0.01	18.58	--	21.87
ХКФ-Банк2	3 000	11.05.10	--	12.05.09	0.81	9.25%	11.11.08	98.47	-0.12	11.52	--	19.07

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

Суверенные	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к		Сред по дюрации	Изм. Спрета	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
							оферте/погашению	Текущая доходность						
Россия-10	31.03.10	0.94	09.30.08	8.25%	104.34	0.00%	3.54%	7.91%	113	0.6	1.57	1 230	USD	BBB+ / BBB+
Россия-18	24.07.18	6.69	07.24.08	11.00%	141.02	-0.21%	5.60%	7.80%	220	0.6	6.50	3 467	USD	BBB+ / BBB+
Россия-28	24.06.28	10.28	12.24.08	12.75%	178.03	-0.16%	5.99%	7.16%	214	-4.5	9.98	2 500	USD	BBB+ / BBB+
Россия-30	31.03.30	6.64	09.30.08	7.50%	112.73	-0.35%	5.58%	6.65%	173	-0.6	11.57	2 001	USD	BBB+ / BBB+
Минфин														
Минфин-11	14.05.11	2.74	05.14.09	3.00%	95.78	-0.05%	4.62%	3.13%	189	8.2	2.62	1 750	USD	BBB+ / BBB+
Муниципальные														
Москва-11	12.10.11	2.89	10.12.08	6.45%	100.85	0.18%	6.14%	6.40%	--	--	--	374	EUR	BBB+ / BBB+
Москва-16	20.10.16	6.58	10.20.08	5.06%	87.64	0.14%	7.09%	5.78%	--	--	--	407	EUR	BBB+ / BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 4. Динамика российских банковских еврооблигаций

Банковские	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к		Сред по дюрации	Изм. Спрета	Сред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
							оферте/погашению	Текущая доходность						
Абсолют-09	07.04.09	0.71	10.07.08	8.75%	102.25	0.02%	5.53%	8.56%	311	-2.0	198	200	USD	#N/A / Baa3
Абсолют-10	30.03.10	1.59	09.30.08	9.13%	105.12	0.26%	5.92%	8.68%	350	-12.4	238	175	USD	#N/A / Baa3
АК Барс-10	28.06.10	1.84	12.28.08	8.27%	99.79	0.25%	8.37%	8.27%	595	-8.3	482	250	USD	BB-е / Ba2
АК Барс-11	20.06.11	2.62	12.20.08	9.25%	100.43	0.29%	9.07%	9.21%	634	-5.7	553	300	USD	#N/A / Ba2
Альфа-09	10.10.09	1.18	10.10.08	7.88%	100.03	0.07%	7.83%	7.87%	542	-0.3	429	400	USD	BB / Ba1
Альфа-12	25.06.12	3.43	12.25.08	8.20%	97.05	0.28%	9.10%	8.45%	613	-8.5	556	500	USD	BB / Ba1
Альфа-13	24.06.13	4.06	12.24.08	9.25%	100.34	0.30%	9.16%	9.22%	619	-7.7	358	400	USD	BBe / Ba1
Альфа-15*	09.12.15	2.20	12.09.08	8.63%	97.30	-0.00%	9.91%	8.86%	749	6.5	637	225	USD	B+ / Ba2
Альфа-17*	22.02.17	3.04	08.22.08	8.64%	92.62	-0.02%	11.17%	9.32%	844	7.0	763	300	USD	B+ / Ba2
Банк Москвы-09	28.09.09	1.15	09.28.08	8.00%	102.77	0.23%	5.57%	7.78%	316	-16.4	203	250	USD	#N/A / A3
Банк Москвы-10	26.11.10	2.20	11.26.08	7.38%	103.04	0.20%	5.97%	7.16%	355	-4.1	242	300	USD	NR / A3
Банк Москвы-13	13.05.13	4.10	11.13.08	7.34%	99.10	0.20%	7.56%	7.40%	459	-5.1	197	500	USD	#N/A / A3
Банк Москвы-15*	25.11.15	2.18	11.25.08	7.50%	98.19	0.08%	8.35%	7.64%	593	2.3	481	300	USD	#N/A / Baa1
Банк Москвы-17*	10.05.17	3.36	11.10.08	6.81%	91.41	0.20%	9.54%	7.45%	657	-5.4	599	400	USD	#N/A / Baa1
Банк Союз	16.02.10	1.46	08.16.08	9.38%	99.66	0.06%	9.60%	9.41%	719	1.8	606	125	USD	B / B1
Б/Н Банк-09	18.05.09	0.82	11.18.08	9.50%	100.49	-0.00%	8.86%	9.45%	644	5.1	531	100	USD	B- / #N/A
ВТБ-08	11.12.08	0.41	12.11.08	6.88%	100.97	-0.04%	4.42%	6.81%	201	9.8	88	550	USD	BBB+ / A2

ВТБ-11	12.10.11	2.89	10.12.08	7.50%	102.33	0.33%	6.68%	7.33%	395	-6.0	314	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-12	31.10.12	3.75	10.31.08	6.61%	97.38	0.15%	7.33%	6.79%	436	-4.1	378	1 200	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	1.49	08.04.08	6.32%	99.26	-0.01%	6.81%	6.36%	439	7.1	326	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
РТБ-16	15.02.16	6.46	02.15.09	4.25%	90.43	0.13%	5.84%	4.70%	458	-4.8	214	500	EUR	RRR+	/	A2	/	RRR+
ВТБ-18	29.05.18	4.17	11.29.08	6.88%	96.59	0.19%	7.73%	7.12%	458	-4.8	214	2 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	12.76	12.31.08	6.25%	91.67	-0.10%	6.94%	6.82%	250	0.6	94	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ПБ-08	30.10.08	0.29	10.30.08	7.25%	100.75	0.01%	4.56%	7.20%	214	-6.3	101	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A
ПБ-11	15.06.11	2.65	12.15.08	7.97%	102.37	0.23%	7.05%	7.79%	432	-3.6	351	300	USD	BB+	/	Baa1	/	#N/A
ПБ-13	28.06.13	4.18	12.28.08	7.93%	99.88	0.15%	7.96%	7.94%	482	-4.0	238	500	USD	BBB-	/	A3e	/	#N/A
ПБ-15	23.09.15	5.65	09.23.08	6.50%	90.45	0.08%	8.29%	7.19%	489	-3.4	270	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A
Зенит-09	07.10.09	1.17	10.07.08	8.75%	100.01	0.12%	8.72%	8.75%	631	-4.7	518	200	USD	#N/A	/	Ba3	/	B
Кредит Европа-10	13.04.10	1.64	10.13.08	7.50%	100.17	0.21%	7.38%	7.49%	496	-7.3	384	250	USD	#N/A	/	Ba1	/	#N/A
ЛОКО-10	01.03.10	1.48	09.01.08	10.00%	93.92	0.11%	14.29%	10.65%	1188	1.0	1075	100	USD	#N/A	/	B2	/	B
МБРР-09	29.06.09	0.93	12.29.08	8.80%	100.93	-0.08%	7.76%	8.72%	534	13.0	422	100	USD	#N/A	/	B1	/	B+
МБРР-16*	10.03.16	5.40	09.10.08	8.88%	89.38	0.14%	10.96%	9.93%	756	-4.6	537	60	USD	#N/A	/	B2	/	#N/A
МДМ-10	25.01.10	1.42	07.25.08	7.77%	99.16	0.05%	8.36%	7.83%	594	3.1	481	425	USD	BB	/	Ba1	/	BB
МДМ-11*	21.07.11	2.57	07.21.08	9.75%	101.00	0.24%	9.36%	9.65%	663	-3.5	581	200	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МежпромБ-10	12.02.10	1.44	08.12.08	9.50%	98.43	-0.37%	10.59%	9.65%	818	32.6	705	150	USD	BB-	/	B1	/	B
МежпромБ-10-2	06.07.10	1.89	07.06.09	9.00%	96.99	0.10%	10.77%	9.28%	340	-7.8	227	200	EUR	BB-	/	B1	/	B
МНБ-09	06.10.09	1.20	10.06.08	3.59%	97.38	0.00%	5.82%	3.69%	625	4.8	512	500	USD	#N/A	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	0.81	11.12.08	8.25%	100.12	-0.02%	8.07%	8.24%	566	8.2	453	150	USD	#N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	1.43	08.02.08	8.19%	98.81	-0.04%	9.03%	8.29%	661	9.5	548	200	USD	#N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	2.77	10.20.08	9.75%	94.73	0.36%	11.74%	10.29%	901	-7.0	819	125	USD	#N/A	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	0.68	09.27.08	8.00%	100.14	0.08%	7.77%	7.99%	535	-6.1	422	225	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	1.36	12.17.08	8.75%	100.10	0.01%	8.66%	8.74%	625	4.8	512	425	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A
Промсвязь-10	04.10.10	2.02	10.04.08	8.75%	98.90	0.07%	9.30%	8.85%	688	2.7	575	200	USD	BB-	/	Ba2	/	B+
Промсвязь-11	20.10.11	2.84	10.20.08	8.75%	95.03	0.28%	10.58%	9.21%	785	-3.8	703	225	USD	BB-	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-18*	31.01.18	3.41	07.31.08	12.50%	100.63	0.00%	12.31%	12.42%	934	0.0	877	100	USD	B	/	#N/A	/	B-
ПСБ-08	29.07.08	0.04	07.29.08	6.88%	100.08	-0.04%	4.67%	6.87%	225	45.2	112	300	USD	#N/A	/	A2	/	BBB+
ПСБ-15*	29.09.15	2.06	09.29.08	6.20%	96.14	0.49%	8.13%	6.45%	571	-17.5	459	400	USD	#N/A	/	A3	/	BBB
РФР-08	11.08.08	0.07	08.11.08	6.50%	100.12	-0.06%	4.66%	6.49%	224	52.1	112	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	#N/A
РенКап-08	31.10.08	0.29	10.31.08	8.00%	98.88	0.00%	11.68%	8.09%	926	18.4	814	0	USD	BB-	/	#N/A	/	BB-
РенКап-10	27.06.10	1.81	12.27.08	9.50%	95.78	0.55%	11.99%	9.92%	967	-24.9	844	300	USD	B-	/	B1e	/	B-
Росбанк-09	24.09.09	0.63	09.24.08	9.75%	102.19	0.03%	5.26%	9.54%	284	-6.9	171	106	USD	#N/A	/	Baa3	/	BB
Росевробанк	13.10.08	0.24	10.13.08	9.00%	98.50	0.00%	15.02%	9.14%	1260	30.9	1147	150	USD	#N/A	/	B1	/	#N/A
РСХБ-10	29.11.10	2.21	11.29.08	6.88%	101.96	0.12%	5.97%	6.74%	356	-0.2	243	350	USD	#N/A	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.12	11.16.08	7.18%	99.29	0.12%	7.35%	7.23%	438	14.0	176	700	USD	#N/A	/	A3	/	BBB+
РСХБ-14	14.01.14	4.64	01.14.09	7.13%	98.96	0.63%	7.36%	7.20%	422	-14.2	177	750	USD	BBB+e	/	A3	/	BBB+
РСХБ-17	15.05.17	6.72	11.15.08	6.30%	90.59	0.22%	7.79%	6.95%	439	-5.4	219	1 250	USD	#N/A	/	A3e	/	BBB+
РСХБ-18	29.05.18	6.97	11.29.08	7.75%	97.72	0.01%	8.09%	7.93%	469	-2.3	249	1 000	USD	#N/A	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.10	09.16.08	6.83%	96.36	0.04%	10.24%	7.08%	-	-	-	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	#N/A
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.04	10.07.08	7.50%	92.64	0.21%	11.31%	8.10%	890	-3.0	777	500	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A
Русский Стандарт-10-	29.06.10	1.83	12.29.08	8.49%	95.37	0.12%	11.18%	8.90%	876	0.2	764	400	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
Русский Стандарт-11	05.05.11	2.50	11.05.08	8.63%	93.27	0.12%	11.49%	9.25%	876	1.5	794	350	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A
Русский Стандарт-15*	16.12.15	1.42	12.16.08	8.88%	87.65	-0.13%	18.36%	10.13%	1594	22.3	1481	200	USD	B	/	Ba3	/	#N/A
Русский Стандарт-16*	01.12.16	2.90	12.01.08	9.75%	89.77	0.04%	13.62%	10.86%	1089	5.1	1007	200	USD	B	/	Ba3	/	#N/A
Сбербанк-11	14.11.11	3.04	11.14.08	5.93%	99.00	0.38%	6.26%	5.99%	353	-6.9	272	750	USD	#N/A	/	A2	/	BBB+

Эмитент	Дата погашения	Дата окончания, ближайшего купона	Дата 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
Сбербанк-13	15.05.13	4.18	11.15.08	6.48%	98.81	0.30%	6.77%	6.56%	363	-7.6	119	500	USD	#N/A / A2 / BBB+
Сбербанк-13-2	02.07.13	4.31	01.02.09	6.47%	98.87	0.42%	6.74%	6.54%	360	-10.3	116	500	USD	BBB+e / A2 / BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	1.48	08.11.08	6.23%	99.66	0.21%	6.46%	6.25%	404	-8.0	291	1 000	USD	#N/A / A2 / BBB
УРСА-09	12.05.09	0.80	11.12.08	9.00%	100.28	0.08%	8.62%	8.98%	620	-5.4	507	351	USD	#N/A / Ba3 / B+
УРСА-11*	30.12.11	2.92	12.30.08	12.00%	100.47	-0.02%	11.82%	11.94%	909	6.4	828	130	USD	#N/A / B1 / #N/A
УРСА-11-2	16.11.11	2.92	11.16.08	8.30%	91.84	-0.05%	11.29%	9.04%	-	--	--	300	EUR	#N/A / Ba3 / B+
Славинвестбанк	21.12.09	1.34	12.21.08	9.88%	94.68	0.09%	14.10%	10.43%	1168	1.8	1056	100	USD	#N/A / B1 / B-/*+
Татфондбанк-10	26.04.10	1.64	10.26.08	9.75%	96.64	0.59%	11.88%	10.09%	946	-30.0	833	200	USD	#N/A / B2 / #N/A
ТранскапиталБ-10	10.05.10	1.69	11.10.08	9.13%	94.60	0.58%	12.52%	9.65%	1010	-27.8	897	175	USD	#N/A / B1 / #N/A
ТранскапиталБ-17	18.07.17	5.41	07.18.08	10.51%	84.16	0.00%	13.62%	12.49%	1022	-1.9	803	100	USD	#N/A / B2 / #N/A
ТранскредитБ-10	16.05.10	1.74	11.16.08	7.00%	98.32	0.65%	7.99%	7.12%	558	-31.5	445	400	USD	BB / Ba1 / #N/A
ТранскредитБ-11	17.06.11	2.62	12.17.08	9.00%	100.97	0.39%	8.61%	8.91%	588	-9.9	507	350	USD	BB / Ba1 / #N/A
Траст-10	29.05.10	1.74	11.29.08	9.38%	93.81	0.20%	13.20%	9.99%	1078	-4.0	965	200	EUR	#N/A / B1 / B-
УРСА-10	21.05.10	1.75	11.21.08	7.00%	92.48	0.37%	11.62%	7.57%	-	--	--	400	EUR	#N/A / Ba3 / #N/A
Финансбанк-08	12.12.08	0.41	12.12.08	7.90%	100.50	-0.04%	6.34%	7.86%	392	12.1	279	250	USD	#N/A / Ba1 / #N/A
ХКФ-10	11.04.10	1.61	10.11.08	9.50%	98.87	0.38%	10.20%	9.61%	779	-17.5	666	200	USD	B+ / Ba3 / #N/A
ХКФ-11	20.06.11	2.57	12.20.08	11.00%	100.97	0.10%	10.60%	10.89%	787	1.4	705	500	USD	B+ / Ba3 / B+e

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

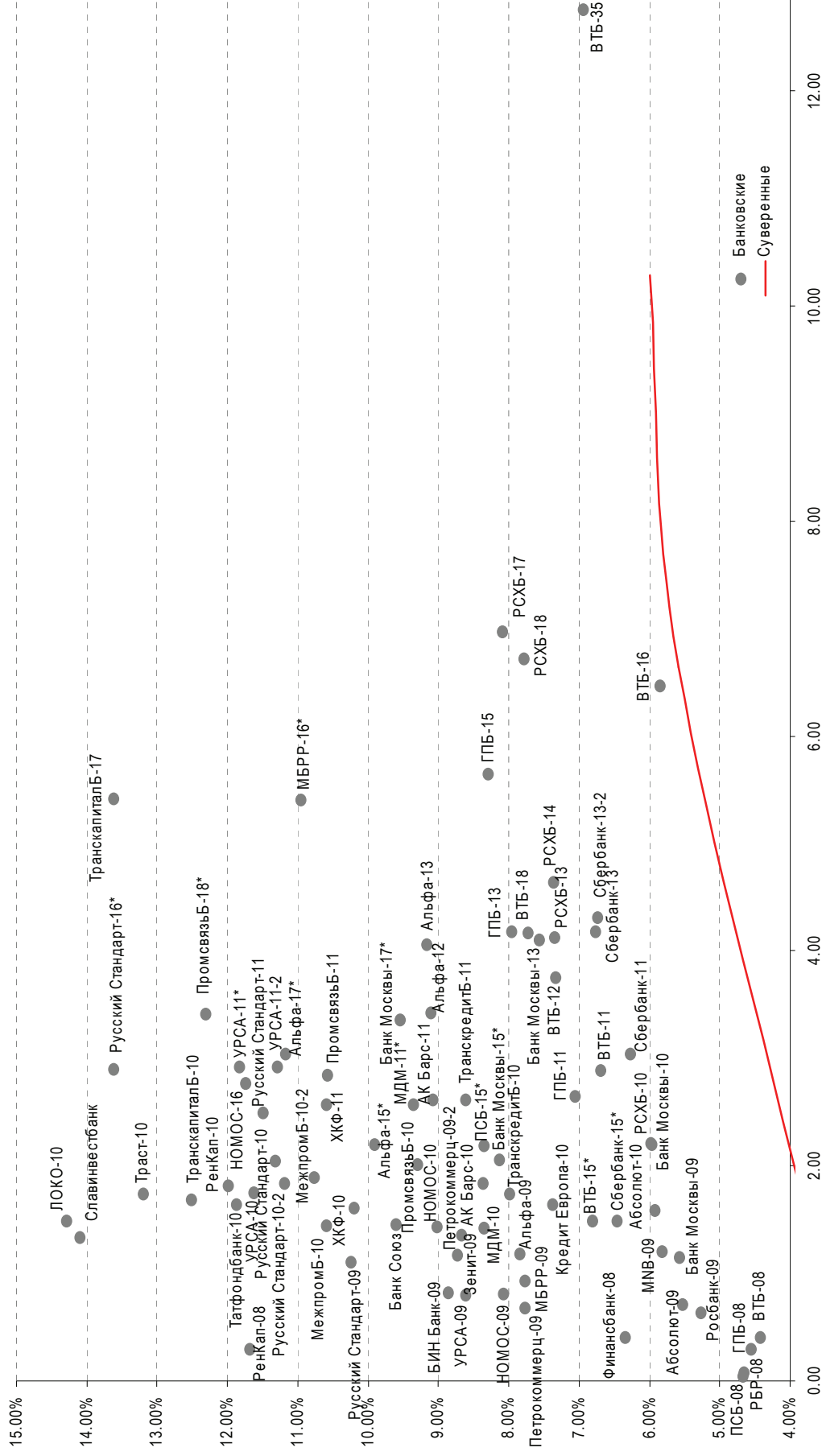
Илл. 5. Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

Нефтегазовые	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Дата 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
Газпром-08	30.10.08	0.29	10.30.08	7.25%	100.75	0.01%	4.56%	7.20%	214	-6.3	101	1 050	USD	BBB- / A3 / #N/A,N	
Газпром-09	21.10.09	1.20	10.21.08	10.50%	107.67	-0.01%	4.21%	9.75%	179	2.0	66	1 050	USD	BBB / A3 / #N/A,N	
Газпром-10	27.09.10	1.99	09.27.08	7.80%	101.74	0.04%	6.90%	7.67%	--	--	--	700	EUR	BBB / A3 / #N/A,N	
Газпром-12	09.12.12	3.95	12.09.08	4.56%	89.78	0.22%	7.35%	5.08%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / A3 / #N/A,N	
Газпром-13-1	01.03.13	3.77	09.01.08	9.63%	110.29	0.27%	6.98%	8.73%	401	-7.9	344	1 000	USD	BBB / A3 / #N/A,N	
Газпром-13-2	22.07.13	2.02	07.22.08	4.51%	99.28	0.09%	4.85%	4.54%	243	1.6	131	1 750	USD	BBB / A3 / #N/A,N	
Газпром-13-3	22.07.13	1.55	07.22.08	5.63%	99.10	0.48%	6.21%	5.68%	380	-25.7	267	764	USD	BBB / A3 / #N/A,N	
Газпром-13-4	11.04.13	4.02	10.11.08	7.34%	102.07	0.63%	6.82%	7.19%	385	-16.1	124	457	USD	BBB / A3 / #N/A,N	
Газпром-14	25.02.14	4.88	02.25.09	5.03%	86.82	0.06%	8.03%	5.79%	--	--	--	400	EUR	BBB / A3 / #N/A,N	
Газпром-14-2	31.10.14	5.22	10.31.08	5.36%	86.93	0.43%	8.09%	6.17%	--	--	--	780	EUR	BBB / A3 / #N/A,N	
Газпром-15-1	01.06.15	5.74	06.01.09	5.88%	88.83	0.08%	8.05%	6.61%	--	--	--	700	EUR	BBB / A3 / #N/A,N	
Газпром-16	22.03.17	6.51	11.22.08	6.21%	92.72	1.17%	7.22%	6.70%	382	-4.7	164	1 000	USD	BBB / A3 / #N/A,N	
Газпром-17	02.11.17	7.03	03.22.09	5.14%	81.49	0.06%	8.19%	6.30%	--	--	--	1 350	EUR	BBB / A3 / #N/A,N	
Газпром-17-2	02.11.17	7.03	11.02.08	5.44%	83.22	0.22%	8.07%	6.54%	--	--	--	500	EUR	BBB / A3 / #N/A,N	
Газпром-18	13.02.18	7.05	02.13.09	6.61%	89.60	-0.05%	8.21%	7.37%	--	--	--	500	EUR	BBB / A3 / #N/A,N	
Газпром-18-2	11.04.18	6.81	10.11.08	8.15%	102.48	0.48%	7.78%	7.95%	437	-9.4	218	1 200	USD	BBB / A3 / #N/A,N	
Газпром-20	01.02.20	3.37	08.01.08	7.20%	99.96	0.08%	7.20%	7.20%	425	-2.6	368	1 100	USD	BBB+ / #N/A,N	
Газпром-22	07.03.22	8.72	09.07.08	6.51%	88.63	0.48%	7.88%	7.34%	403	-11.4	189	1 070	USD	BBB / A3 / #N/A,N	

Газпром-34	28.04.34	11.05	10.28.08	8.63%	108.32	0.21%	7.86%	7.96%	401	-7.9	187	1 300	USD	BBB	/	A3	/
Газпром-37	16.08.37	11.34	08.16.08	7.29%	90.36	0.52%	8.16%	8.07%	430	-10.5	217	1 200	USD	BBB	/	A3	/
Газпромнефть-09	15.01.09	0.50	01.15.09	10.75%	102.86	0.05%	4.89%	10.45%	247	-15.3	134	1 250	USD	BBB-	/	Baa3	/
Лукойл-17	07.06.17	6.78	12.07.08	6.36%	92.06	1.03%	7.60%	6.90%	420	-17.7	200	500	USD	BBB-	/	Baa2	/
Лукойл-22	07.06.22	8.89	12.07.08	6.66%	88.50	0.54%	8.04%	7.52%	419	-12.1	205	500	USD	BBB-	/	Baa2	/
ТНК-ВР-11	18.07.11	2.67	07.18.08	6.88%	97.77	0.20%	7.72%	7.03%	499	-1.3	418	500	USD	BBB-	/	Baa2	/
ТНК-ВР-12	20.03.12	3.27	09.20.08	6.13%	94.17	0.40%	7.98%	6.50%	501	-12.0	444	500	USD	BB+	/	Baa2	/
ТНК-ВР-13	13.03.13	3.91	09.13.08	7.50%	96.57	0.02%	8.40%	7.77%	543	-0.5	282	500	USD	BB+	/	Baa2	/
ТНК-ВР-16	18.07.16	5.84	07.18.08	7.50%	92.50	0.12%	8.82%	8.11%	542	-4.2	324	600	USD	BB+	/	Baa2	/
ТНК-ВР-17	20.03.17	6.40	09.20.08	6.63%	85.96	0.06%	8.99%	7.71%	559	-3.0	340	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/
ТНК-ВР-18	13.03.18	6.63	09.13.08	7.88%	92.51	-0.09%	9.05%	8.51%	565	-0.8	347	800	USD	BB+	/	Baa2	/
Транснефть-12	27.06.12	3.65	06.27.09	5.38%	97.50	-0.01%	6.11%	5.52%	--	--	--	1 100	EUR	BBB+	/	A2	/
Транснефть-12-2	27.06.12	3.56	12.27.08	6.10%	98.56	0.11%	6.52%	6.19%	355	-3.2	298	700	USD	BBB+	/	A2	/
Транснефть-14	05.03.14	4.76	09.05.08	5.67%	92.01	0.22%	7.43%	6.16%	428	-4.7	184	500	USD	BBB+	/	A2	/
Металлургические																	
Евраз-09	03.08.09	0.98	08.03.08	10.88%	104.78	0.17%	6.10%	10.38%	368	-16.1	256	300	USD	BB-	/	Ba2	/
Евраз-13	24.04.13	3.92	10.24.08	8.88%	100.20	0.70%	8.82%	8.86%	585	-18.2	323	1 300	USD	BB-	/	Ba3	/
Евраз-15	10.11.15	5.52	11.10.08	8.25%	96.70	0.44%	8.87%	8.53%	547	-10.4	328	750	USD	BB-	/	Ba3	/
Евраз-18	24.04.18	6.44	10.24.08	9.50%	99.96	0.48%	9.50%	9.50%	610	-9.8	392	700	USD	BB-	/	Ba3	/
Кубассразрезуголь-10	12.07.10	1.87	01.12.09	9.00%	99.83	0.47%	9.10%	9.02%	668	-20.4	555	200	USD	#N/A	/	B3	/
Распадская-12	22.05.12	3.37	11.22.08	7.50%	96.56	-0.43%	8.56%	7.77%	559	13.4	502	300	USD	B+e	/	Ba3	/
Северсталь-09	24.02.09	0.59	08.24.08	8.63%	101.72	0.07%	5.68%	8.48%	327	-11.5	215	325	USD	BB	/	Ba2	/
Северсталь-14	19.04.14	4.52	10.19.08	9.25%	103.42	0.46%	8.48%	8.94%	534	-10.7	290	375	USD	BB	/	Ba2	/
ТМК-09	29.09.09	1.15	09.29.08	8.50%	101.80	0.16%	6.90%	8.35%	449	-9.5	336	300	USD	BB-	/	Ba3	/
ММК-08	21.10.08	0.27	10.21.08	8.00%	100.76	0.02%	5.02%	7.94%	260	-11.5	148	300	USD	BB	/	Ba2	/
Норникель-09	30.09.09	1.16	09.30.08	7.13%	102.52	0.05%	4.94%	6.95%	252	0.1	139	500	USD	BBB-	/	Baa2	/
Телекоммуникационные																	
МТС-10	14.10.10	2.06	10.14.08	8.38%	102.58	0.37%	7.10%	8.16%	469	-12.9	356	400	USD	BB+	/	Ba2	/
МТС-12	28.01.12	3.04	07.28.08	8.00%	100.45	0.22%	7.85%	7.96%	512	-1.6	431	400	USD	BB-	/	Ba2	/
Вымпелком-09	16.06.09	0.90	12.16.08	10.00%	103.81	0.13%	5.68%	9.63%	326	-14.0	213	217	USD	BB+	/	Ba2	/
Вымпелком-10	11.02.10	1.46	08.11.08	8.00%	101.56	0.36%	6.93%	7.88%	451	-18.9	338	300	USD	BB+	/	Ba2	/
Вымпелком-11	22.10.11	2.88	10.22.08	8.38%	101.74	0.57%	7.75%	8.23%	502	-14.5	421	300	USD	BB+	/	Ba2	/
Вымпелком-13	30.04.13	3.98	10.31.08	8.38%	99.76	0.08%	8.43%	8.39%	546	-2.3	285	1 000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/
Вымпелком-16	23.05.16	5.83	11.23.08	8.25%	96.71	0.24%	8.84%	8.53%	544	-6.4	325	600	USD	BB+	/	Ba2	/
Вымпелком-18	30.04.18	6.55	10.31.08	9.13%	99.68	0.18%	9.17%	9.15%	577	-5.0	359	1 000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/
Мегафон	10.12.09	1.35	12.10.08	8.00%	102.45	0.01%	6.14%	7.81%	373	4.0	260	375	USD	BB+	/	Ba2	/
Прочие																	
Афк-Система-11	28.01.11	2.24	07.28.08	8.88%	101.91	0.17%	8.03%	8.71%	561	-1.7	448	350	USD	B+	/	Ba3	/
АПРОСА, 2014	17.11.14	4.95	11.17.08	8.88%	104.90	0.16%	7.87%	8.46%	473	-3.8	229	350	USD	B+	/	Ba3	/
Еврохим	21.03.12	3.19	09.21.08	7.88%	99.36	0.34%	8.08%	7.93%	535	-5.0	453	500	USD	BB	/	Ba2	/
Иркут	10.04.09	0.72	10.10.08	8.25%	100.52	0.00%	7.48%	8.21%	506	4.8	394	300	USD	BB	/	#N/A	/
КЗОС-11	30.10.11	2.86	10.30.08	9.25%	99.53	0.21%	9.41%	9.29%	668	-1.8	586	125	USD	#N/A	/	#N/A	/
НКНХ-15	22.12.15	5.61	12.22.08	8.50%	97.92	0.36%	8.89%	8.68%	548	-8.8	330	200	USD	B-/*	/	#N/A	/
НМТП-12	17.05.12	3.38	11.17.08	7.00%	95.24	0.27%	8.47%	7.35%	550	-7.8	493	200	USD	#N/A	/	B1	/

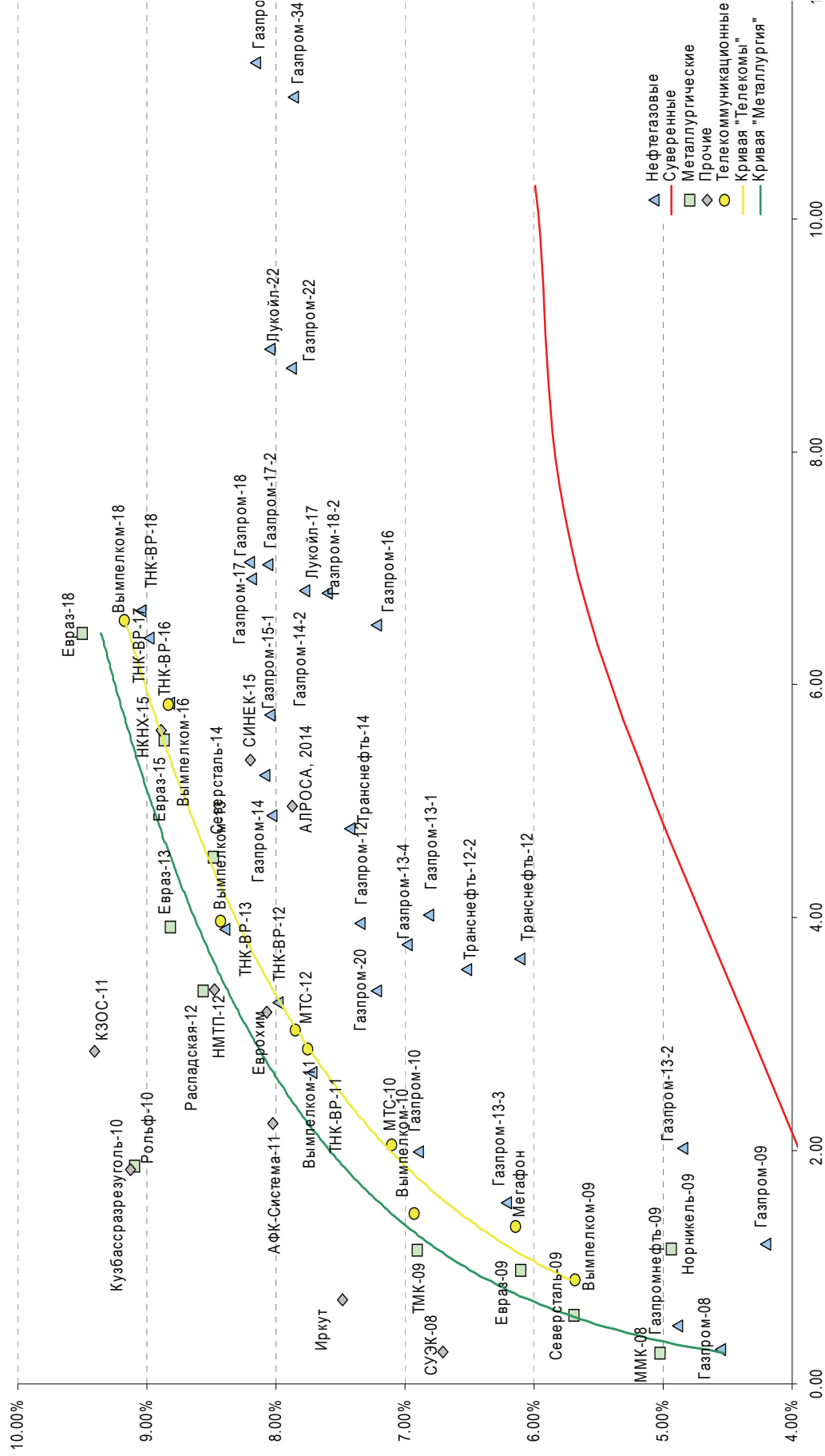
Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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	0.17		0.16								
ОБР04006-8	15.12.08	0.42		0.40				9.93%		10.00%	2.26	10.09.08
ОФЗ 46001	10.09.08	0.16		0.15				5.99%		6.00%	5.42	10.09.08
ОФЗ 27026	11.03.09	0.65		0.61				5.80%		5.80%	11.92	30.07.08
ОФЗ 25060	29.04.09	0.77		0.73				7.24%	0.93	7.40%	16.62	23.07.08
ОФЗ 25057	20.01.10	1.43		1.35	100.08	0.00%	5.82%	6.01%	562.10	5.80%	10.81	06.08.08
ОФЗ 25061	05.05.10	1.71		1.61	99.65	0.09%	6.14%	5.82%	1.01	5.80%	10.81	16.07.08
ОФЗ 46003	14.07.10	1.37		1.29	106.00	0.00%	5.83%	9.43%	5.96	10.00%	49.32	23.07.08
ОФЗ 25059	19.01.11	2.32		2.18	99.90	-0.07%	6.29%	6.11%	5.99	6.10%	13.70	06.08.08
ОФЗ 25062	04.05.11	2.58		2.43	98.95	0.20%	6.36%	5.86%	0.47	5.80%	10.81	06.08.08
ОФЗ 26199	11.07.12	3.52		3.30				6.19%		6.10%	14.87	16.07.08
ОФЗ 46002	08.08.12	2.87		2.69	106.08	0.05%	6.38%	8.48%	7.27	9.00%	37.48	13.08.08
ОФЗ 26198	02.11.12	3.76		3.52	97.12	0.15%	6.78%	6.18%	23.76	6.00%	281.59	04.11.04
ОФЗ 26200	17.07.13	4.29		4.02				6.21%		6.10%	1.52	23.07.08
ОФЗ 46017	03.08.16	5.81		5.45				7.72%		8.00%	13.37	13.08.08
ОФЗ 46021	08.08.18	6.93		6.49				7.79%		7.50%	29.79	20.08.08
ОФЗ 46014	29.08.18	4.38		4.10				8.59%		9.00%	31.56	07.09.08
ОФЗ 48001	31.10.18	6.32		5.96	104.76	-0.30%	6.70%	7.18%	31.71	7.50%	49.62	13.11.08
ОФЗ 46005	09.01.19	10.91		10.49				3.99%				
ОФЗ 46019	20.03.19	7.87		7.35				7.09%				01.04.09
ОФЗ 46018	24.11.21	8.06		7.54	105.31	-0.46%	6.95%	8.55%	5.63	9.00%	8.14	10.09.08
ОФЗ 46022	19.07.23	9.28		8.70	95.40	-0.19%	6.68%	8.39%	0.01	8.00%	37.92	23.07.08
ОФЗ 46011	20.08.25	11.69		10.93				6.56%		6.10%		10.09.08
ОФЗ 46020	06.02.36	11.90		11.08	95.43	-0.51%	7.42%	7.23%	611.34	6.90%	28.73	13.08.08

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	Саймон Вайн, начальник Управления (7 495) 745 7896
Торговые операции	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) 792-5847 Михаил Авербах, 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.