

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.15	-8.90		Официальный курс ЦБР, руб/\$	24.7060 0.80%
Доходность 30-летних КО США, %	4.58	-7.90		Валютный курс, \$/евро	1.4400 -0.21%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	91.57	-0.43%		PTC	2 251.07 -0.81%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	91.03	-0.65%		DJIA	13 167.20 -1.29%
Цена на нефть Urals, \$/брл	88.27	-0.46%		S&P 500	1 445.90 -1.50%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

Все чаще на рынке можно услышать о надвигающейся на американскую экономику стагфляции – следим за статистикой, чтобы подтвердить или опровергнуть эту точку зрения.

Внутренний долг РФ:

Давление продавцов усиливается. Сегодня начинаются размещения корпоративных облигаций 1-го эшелона. Первой выступит компания ЛЭКСстрой.

Новости и ключевые события:

Международные:

Fitch понизило прогноз рейтингов Казахстана и 7 казахских банков до «Негативного»

Российские:

Владимир Путин согласился стать премьер-министром РФ в случае, если Дмитрий Медведев в ходе выборов займет пост главы государства

ЦБ вводит возможность кредитования под долги нерейтингованных компаний

Минфин проведет 18 декабря доразмещение выпуска ОФЗ 26199 на 300 млн руб

Северсталь привлекла кредит на 300 млн евро от ЕБРР и планирует синдицированный кредит на 200 млн евро в начале 2008 г

Сбербанк привлекает 3-летний синдицированный кредит на \$750 млн по ставке Libor + 45 б.п.

МОЭСК размещает обеспеченные векселями 5-летние еврооблигации на 5,3 млрд руб по ставке 9,5-9,75% годовых

ПромПереоснастка разместит 24 декабря по закрытой подписке дебютный выпуск облигаций на 300 млн руб

Томская область полностью разместила выпуск облигаций на 400 млн руб

НОМОС-Банк выставил оферту на выкуп 7-го выпуска облигаций 20 июня 2008 г по номиналу

«Марта Финанс» выставила оферту на выкуп 2-го выпуска облигаций 15 мая 2008 г по цене 101,5% от номинала

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Основные новости

Fitch понизило прогноз изменения рейтингов Казахстана и 7 казахских банков до «Негативного»

Прогноз рейтингов был изменен в связи с ограниченным доступом казахских банков на международные рынки капитала. Это коснулось следующих финансовых институтов: АТФбанк, Банк Развития Казахстана, банк ТуранАлем, Казкоммерцбанк, Халык банк, Альянс банк и БЦК.

ЦБ вводит возможность кредитования под долги нерейтингованных компаний

Теоретическая возможность кредитования под долги или векселя нерейтингованных компаний появится у банков через 10 дней. Однако фактически списка этих компаний пока не существует, что увеличивает сроки привлечения кредита. Так, в случае, если компания войдет в список ЦБ, – выдача кредита будет проводиться в течение 1 дня. По остальным компаниям ЦБ потребуется время на проверку кредитного качества компании, векселя/долги которой выступают в качестве обеспечения.

Томская область полностью разместила выпуск облигаций на 400 млн руб

В ходе аукциона было подано 10 заявок на общую сумму 440 млн руб. Цена размещения составила 99,50% от номинала. Срок обращения выпуска – 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода. Ставка 1-4-го купонов установлена на уровне 8% годовых, 5-10-го купонов – на уровне 7% годовых. Организатор выпуска: Промсвязьбанк.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- Росбанк утвердил решение о размещении 2-3-го выпусков облигаций общим объемом 10 млрд руб
- Мастер-Банк выкупил по оферте 3-ий выпуск облигаций на 578,3 млн руб при объеме эмиссии 1,2 млрд руб
- Алькор и Ко выкупил по оферте облигации на 1,3 млрд руб при объеме эмиссии 1,5 млрд руб
- КАРАТ установил ставку 3-го купона по облигациям 2-ой серии на уровне 15% годовых (+300 б.п.) и выставил полугодовую оферту

Внешний долг РФ

Американский долговой рынок вчера скорректировался вверх по результатам выхода статистики и в качестве реакции на падение фондовых индексов.

Индекс деловой активности в обрабатывающем секторе промышленности штата Нью-Йорк показал резкое снижение – до 10,3 пункта. Индекс настроений жилищно-строительных компаний в США остается на рекордно низком уровне третий месяц подряд. Такие показатели нашли свое отражение в слабой вчерашней динамике фондовых индексов, снизившихся на 1,5-2%. Совокупность событий прошлой недели – решение ФРС и последовавшие данные по инфляции в США, - заставили инвесторов вспомнить о стагфляции. Ее наступление стало вероятным в силу затянувшегося спада в секторе жилья и резкого роста цен за последнее время.

КО США не показали значительной динамики ввиду ряда позитивных цифр:

- Дефицит счета текущих операций стал минимальным за последние 2 года и составил \$178,5 млрд.
- Приток капитала в страну оказался в 2-3 раза больше прогнозов - \$114 млрд для долгосрочного капитала и \$97,8 млрд в целом.

Присутствует на рынке также оптимизм по поводу первого проведенного ФРС аукциона денежных средств на 28 дней. Трехмесячный Libor постепенно снижается, а вот ставки в Европе пока вниз идти не хотят, но монетарные органы власти готовы и дальше обеспечивать рынки ликвидностью.

Россия-30 продолжает демонстрировать полную индифферентность к происходящим на американском долговом рынке событиям. Хотя какую-то реакцию мы можем видеть лишь в 5-летнем CDS и спреде – они вчера подросли в среднем на 5 б.п.

Сегодня выйдет интересная статистика по рынку жилья – кризис на рынке имеет место и инвесторы будут пытаться увидеть сигналы его ослабления.

Рынок рублевых облигаций

Давление продавцов на рынок внутреннего долга в понедельник усилилось, причиной чему стало ухудшение рублевой ликвидности накануне налоговых выплат. Дополнительное давление на рынок оказывает новостной фон с внешних рынков, где наблюдается повышенная волатильность и обеспокоенность инвесторов возможностью стагфляции в США. Не добавляет оптимизма и резкое укрепление доллара против основных мировых валют. Сильнее рынка снизились в цене облигации МОЭСК (-0,3%) на информации о том, что компания размещает рублевые еврооблигации на 5,3 млрд руб.

В целом, рынок достаточно стабилен и нет предпосылок ни для ценового обвала, ни для роста котировок. Из событий внутреннего рынка интересными станут размещения корпоративных облигаций, намеченные на эту неделю.

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	1.97	--	--	8.22%	13.02.08	102.88	0.00	--	6.87	88.28
ЛУКОЙЛ-4	6 000	05.12.13	4.94	--	--	7.40%	12.06.08	101.95	-0.14	--	7.12	100.38
ВТБ 24	6 000	05.10.11	--	08.10.08	0.79	8.20%	09.04.08	100.19	-0.06	8.09	--	67.13
ЗЕНИТ-3	3 000	09.11.11	--	16.05.08	0.41	9.50%	14.05.08	100.00	-0.14	9.68	--	100.00
ЛСР-Инвест	2 000	08.12.09	--	03.06.08	0.46	10.70%	03.06.08	99.77	0.00	11.52	--	55.87
Миракс-2	3 000	17.09.09	1.60	--	--	10.99%	20.03.08	101.16	0.28	--	10.49	55.64
Полесье	500	11.05.10	--	13.05.08	0.40	12.75%	12.02.08	100.02	0.02	13.28	--	58.01
РСХБ-4	10 000	27.09.17	--	08.10.08	0.79	8.20%	09.04.08	100.24	-0.07	8.02	--	162.19
НПО Сатурн-3	3 500	06.06.14	--	09.12.08	0.95	8.75%	07.06.08	97.90	-0.61	11.39	--	85.17
Х-МСтройР	3 000	13.10.10	--	15.04.09	1.24	13.00%	16.04.08	99.82	-0.17	13.54	--	235.58

Источник: ММББ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

АЛФИН-2, Инпром-2, Интегра-2, Кубаньэнерго, Ленэнерго-2, -3, МЕЧЕЛ ТД, МОЭСК, РЕСТОРАНТС-2, -3, РуссНефть, ТМХ-2, УдмуртНП, УЗПС: организатор. АвтоВАЗ-3, ИТЕРА, Макромир-2, МартаФ-3, ОГК-6, Рост-Лайн, ТрансФин-М-2: со-организатор.

Илл. 3. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
			ближайшего купона				оферте/ погашению							С&P	Moodys	Fitch		
Суверенные																		
Россия-10	31.03.10	1.24	03.31.08	8.25%	104.0	0.05%	4.95%	7.93%	176	3.8	2.05	1 538	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	7.00	01.24.08	11.00%	143.0	0.03%	5.57%	7.69%	173	5.2	6.81	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.21	12.24.07	12.75%	182.0	-0.00%	5.84%	7.01%	168	4.5	9.92	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	6.98	03.31.08	7.50%	113.6	-0.06%	5.55%	6.60%	139	5.3	11.80	2 011	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин																		
Минфин-8	14.05.08	0.41	05.14.08	3.00%	98.9	-0.04%	5.65%	3.03%	246	18.9	0.38	2 837	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.22	05.14.08	3.00%	92.4	-0.13%	5.50%	3.25%	209	10.8	3.06	1 750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Муниципальные																		
Москва-11	12.10.11	3.47	10.12.08	6.45%	101.9	-0.10%	5.87%	6.33%	--	--	--	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	7.22	10.20.08	5.06%	93.5	0.53%	6.03%	5.41%	--	--	--	407	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 4. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
			ближайшего купона				оферте/ погашению				суверенным еврооблигациям			S&P	Moodys	Fitch		
Банковские																		
Абсолют-09	07.04.09	1.24	04.07.08	8.75%	101.5	-0.14%	7.50%	8.62%	431	19.7	255	200	USD	#N/A	/	Baa3	/	A-
Абсолют-10	30.03.10	2.08	03.30.08	9.13%	102.7	-0.01%	7.78%	8.88%	458	8.5	283	175	USD	#N/A	/	Baa3	/	A-
АК Барс-10	28.06.10	2.24	12.28.07	8.25%	98.1	-0.03%	9.12%	8.41%	592	9.9	417	250	USD	BB-e	/	Ba2	/	BB-
Альфа-08	02.07.08	0.52	01.02.08	7.75%	99.4	0.03%	8.88%	7.80%	569	4.0	393	250	USD	BB	/	Ba1	/	BB
Альфа-09	10.10.09	1.70	04.10.08	7.88%	96.6	-0.05%	9.97%	8.15%	677	11.5	502	400	USD	BB	/	Ba1	/	BB
Альфа-12	25.06.12	3.69	12.25.07	8.20%	93.7	0.11%	9.97%	8.75%	656	3.4	502	500	USD	BB	/	Ba1	/	BB
Альфа-15*	09.12.15	2.68	06.09.08	8.63%	96.8	1.16%	9.90%	8.91%	670	-35.0	495	225	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
Альфа-17*	22.02.17	3.47	02.22.08	8.64%	93.3	-0.06%	10.66%	9.26%	725	8.3	571	300	USD	R+	/	Ra2	/	RR-
Банк Москвы-09	28.09.09	1.67	03.28.08	8.00%	102.5	-0.04%	6.49%	7.81%	330	10.4	154	250	USD	NA	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	2.69	05.26.08	7.38%	100.6	-0.03%	7.14%	7.33%	394	11.0	219	300	USD	NA	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.51	05.13.08	7.34%	97.8	-0.09%	7.84%	7.50%	430	7.6	229	500	USD	NA	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	2.67	05.25.08	7.50%	97.6	-0.14%	8.44%	7.69%	525	15.7	349	300	USD	NA	/	Baa1	/	BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.17	3.82	05.10.08	6.81%	92.2	-0.22%	8.99%	7.38%	558	12.4	404	400	USD	NA	/	Baa1	/	BBB-
Банк Союз	16.02.10	1.94	02.16.08	9.38%	95.7	-0.05%	11.68%	9.80%	848	11.5	672	125	USD	B	/	B1	/	NA
БИН Банк-09	18.05.09	1.35	05.18.08	9.50%	98.5	-0.19%	10.68%	9.65%	748	23.4	573	100	USD	R-	/	NA	/	R-
ВТБ-08	11.12.08	0.96	06.11.08	6.88%	100.3	-0.02%	6.53%	6.85%	334	10.2	158	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.35	04.12.08	7.50%	102.8	-0.21%	6.64%	7.29%	323	12.6	169	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+

ВТБ-12	31.10.12	4.20	04.30.08	6.61%	99.3	-0.03%	6.79%	6.66%	325	6.2	124	1 200	USD	BBB+	/	A2e	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	2.01	02.04.08	6.32%	100.7	-0.07%	5.93%	6.27%	273	12.0	97	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	6.77	02.15.08	4.25%	94.1	0.21%	5.16%	4.52%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	12.86	12.31.07	6.25%	96.7	-0.30%	6.51%	6.46%	192	7.5	67	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ГПБ-08	30.10.08	0.85	04.30.08	7.25%	100.3	-0.04%	6.89%	7.23%	370	13.1	194	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	NA
ГПБ-11	15.06.11	3.12	06.15.08	7.97%	102.2	0.00%	7.23%	7.80%	403	10.0	228	300	USD	BB+	/	Baa1	/	NA
ГПБ-15	23.09.15	6.06	03.23.08	6.50%	93.8	-0.11%	7.56%	6.93%	373	7.5	201	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	NA
Зенит-09	07.10.09	1.68	04.07.08	8.75%	98.6	0.07%	9.61%	8.88%	641	4.1	465	200	USD	NA	/	Ba3	/	B
Кредит Европа-10	13.04.10	2.14	04.13.08	7.50%	97.9	1.12%	8.50%	7.66%	530	-44.8	355	250	USD	NA	/	Ba1e	/	NA
ЛОКО-10	01.03.10	1.97	03.01.08	10.00%	99.0	0.00%	10.48%	10.10%	729	8.5	553	100	USD	NA	/	B2	/	B
МБРР-08	03.03.08	0.21	03.03.08	8.63%	99.8	0.00%	9.54%	8.65%	634	9.6	458	150	USD	NA	/	B1	/	B+
МБРР-09	29.06.09	1.41	12.29.07	8.80%	97.7	0.00%	10.49%	9.01%	730	8.7	554	100	USD	NA	/	B1	/	B+
МБРР-16*	10.03.16	5.80	03.10.08	8.88%	95.0	0.00%	9.77%	9.34%	593	5.7	422	60	USD	NA	/	B2	/	NA
МДМ-10	25.01.10	1.92	01.25.08	7.77%	96.5	-0.12%	9.62%	8.04%	642	14.9	467	425	USD	BB	/	Ba1	/	BB
МДМ-11*	21.07.11	3.00	01.21.08	9.75%	99.4	0.12%	9.96%	9.81%	676	6.2	501	200	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МежпромБ-10	12.02.10	1.93	02.12.08	9.50%	94.4	-0.25%	12.54%	10.06%	935	22.1	759	150	USD	B+	/	B1	/	B
МежпромБ-10-2	06.07.10	2.30	07.06.08	9.00%	95.1	-0.44%	11.27%	9.47%	--	--	--	200	EUR	B+	/	B1	/	B
MNB-08-1	07.01.08	0.05	01.07.08	5.54%	99.5	-0.01%	14.89%	5.57%	--	--	--	50	EUR	NA	/	Baa2	/	BBB
MNB-08-2	30.06.08	0.52	12.31.07	4.38%	98.9	-0.01%	6.59%	4.43%	340	11.2	164	150	USD	NA	/	Baa2	/	RRR
MNB-09	06.10.09	1.70	01.06.08	6.04%	97.7	0.02%	7.45%	6.19%	425	7.7	249	500	USD	NA	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	1.34	05.12.08	8.25%	97.5	-0.09%	10.20%	8.46%	701	15.5	525	150	USD	NA	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	1.93	02.02.08	8.19%	95.1	-0.21%	10.84%	8.61%	765	19.9	589	200	USD	NA	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.19	04.20.08	9.75%	93.4	-0.37%	11.94%	10.44%	875	22.3	699	125	USD	NA	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.22	03.27.08	8.00%	98.1	0.07%	9.58%	8.15%	638	2.7	462	225	USD	B+	/	Ba3	/	NA
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	1.87	06.17.08	8.75%	97.8	-0.16%	10.01%	8.95%	682	17.5	506	425	USD	B+	/	Ba3	/	NA
ПромсвязьБ-10	04.10.10	2.49	04.04.08	8.75%	93.8	-0.38%	11.39%	9.33%	820	26.3	644	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
ПромсвязьБ-11	20.10.11	3.27	04.20.08	8.75%	92.0	-0.22%	11.36%	9.51%	795	13.3	640	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
ПСБ-08	29.07.08	0.60	01.29.08	6.88%	100.2	0.01%	6.51%	6.86%	332	7.2	156	300	USD	NA	/	A2	/	BBB+
ПСБ-15*	29.09.15	2.57	03.29.08	6.20%	97.6	0.20%	7.17%	6.35%	397	2.2	222	400	USD	NA	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	0.63	02.11.08	6.50%	99.9	-0.03%	6.69%	6.51%	350	13.5	174	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	NA
РенКап-08	31.10.08	0.85	04.30.08	8.00%	101.3	0.01%	6.47%	7.90%	328	6.5	152	13	USD	BB-	/	NA	/	BB-
РенКап-10	27.06.10	2.18	12.27.07	9.50%	90.6	-1.87%	14.04%	10.48%	1085	96.8	909	300	USD	B-	/	NA	/	B-
Росбанк-09	24.09.09	0.79	12.24.07	9.75%	101.5	-0.03%	7.55%	9.61%	436	11.7	260	164	USD	NA	/	Ba2	/	BB
РСХБ-10	29.11.10	2.71	05.29.08	6.88%	101.6	-0.09%	6.28%	6.77%	308	13.5	133	350	USD	NA	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.56	05.16.08	7.18%	102.7	-0.01%	6.58%	6.99%	304	5.6	103	700	USD	NA	/	A3	/	BBB+
РСХБ-17	15.05.17	7.13	05.15.08	6.30%	95.0	0.08%	7.03%	6.63%	287	3.3	146	1 250	USD	NA	/	A3e	/	BBB+
Русский Стандарт-08	21.04.08	0.34	04.21.08	8.13%	99.5	-0.01%	9.62%	8.17%	643	11.8	467	300	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.68	09.16.08	6.83%	92.8	0.18%	11.56%	7.35%	--	--	--	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.53	04.07.08	7.50%	89.6	-0.07%	11.95%	8.37%	876	13.5	700	500	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-10-2	29.06.10	2.23	12.29.07	8.49%	92.4	-0.11%	12.07%	9.19%	888	13.8	712	400	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-11	05.05.11	2.95	05.05.08	8.63%	90.7	-0.09%	12.06%	9.51%	886	13.7	711	350	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-15*	16.12.15	1.91	06.16.08	8.88%	88.3	-0.13%	15.53%	10.05%	1233	16.5	1058	200	USD	B	/	Ba3	/	NA
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.32	06.01.08	9.75%	90.3	0.19%	12.96%	10.80%	955	0.5	800	200	USD	B	/	Ba3	/	NA
Сбербанк-11	14.11.11	3.52	05.14.08	5.93%	99.0	-0.04%	6.22%	5.99%	281	7.4	126	750	USD	NA	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.62	05.15.08	6.48%	100.4	0.23%	6.38%	6.45%	284	0.4	84	500	USD	NA	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.00	02.11.08	6.23%	99.3	-0.07%	6.56%	6.27%	336	12.0	161	1 000	USD	NA	/	A2	/	BBB
УРСА-08	19.05.08	0.42	05.19.08	9.75%	99.8	0.07%	10.05%	9.77%	686	-8.2	510	63	USD	NA	/	NA	/	NA

URCA-09	12.05.09	1.34	05.12.08	9.00%	97.2	-0.02%	11.22%	9.26%	803	10.6	627	351	USD	NA	/	Ba3	/	B
URCA-11*	30.12.11	3.12	12.30.07	12.00%	97.4	0.00%	12.84%	12.32%	964	10.1	789	130	USD	NA	/	B1	/	NA
URCA-11-2	16.11.11	3.44	11.16.08	8.30%	88.2	0.24%	12.25%	9.41%	--	--	--	300	EUR	NA	/	Ba3	/	B
Славинвестбанк	21.12.09	1.77	12.21.07	9.88%	92.4	0.00%	14.37%	10.69%	1117	8.8	942	100	USD	B-	/	B1	/	B-/*+
Татфондбанк-10	26.04.10	2.12	04.26.08	9.75%	92.1	0.22%	13.80%	10.59%	1060	-2.0	884	200	USD	NA	/	B2	/	NA
ТранскапиталБ-10	10.05.10	2.17	05.10.08	9.13%	90.8	0.17%	13.77%	10.05%	1057	0.7	881	175	USD	NA	/	B1	/	NA
ТранскапиталБ-17	18.07.17	5.59	01.18.08	10.51%	81.8	-0.61%	14.03%	12.86%	1020	16.8	848	100	USD	NA	/	B2	/	NA
ТранскредитБ-10	16.05.10	2.24	05.16.08	7.00%	96.1	-0.03%	8.80%	7.28%	561	10.1	385	400	USD	BB-e	/	Ba3	/	NA
Траст-10	29.05.10	2.22	05.29.08	9.38%	92.8	0.00%	12.87%	10.10%	967	8.7	792	200	USD	NA	/	B1	/	B-
URCA-10	21.05.10	2.22	05.21.08	7.00%	89.0	0.17%	12.47%	7.86%	--	--	--	400	EUR	NA	/	Ba3	/	#N/A
Финансбанк-08	12.12.08	0.96	06.12.08	7.90%	100.1	-0.05%	7.80%	7.89%	460	14.0	285	250	USD	NA	/	Ba1	/	NA
ХКФ-08-1	04.02.08	0.13	02.04.08	9.13%	99.3	0.00%	14.61%	9.19%	1141	20.2	966	150	USD	B+	/	Ba3	/	NA
ХКФ-08-2	30.06.08	0.51	12.31.07	8.63%	98.2	0.01%	12.14%	8.78%	895	7.6	719	275	USD	B+	/	Ba3	/	NA
ХКФ-10	11.04.10	2.09	04.11.08	9.50%	94.9	0.13%	12.06%	10.01%	886	2.4	711	200	USD	B+	/	Ba3	/	NA

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

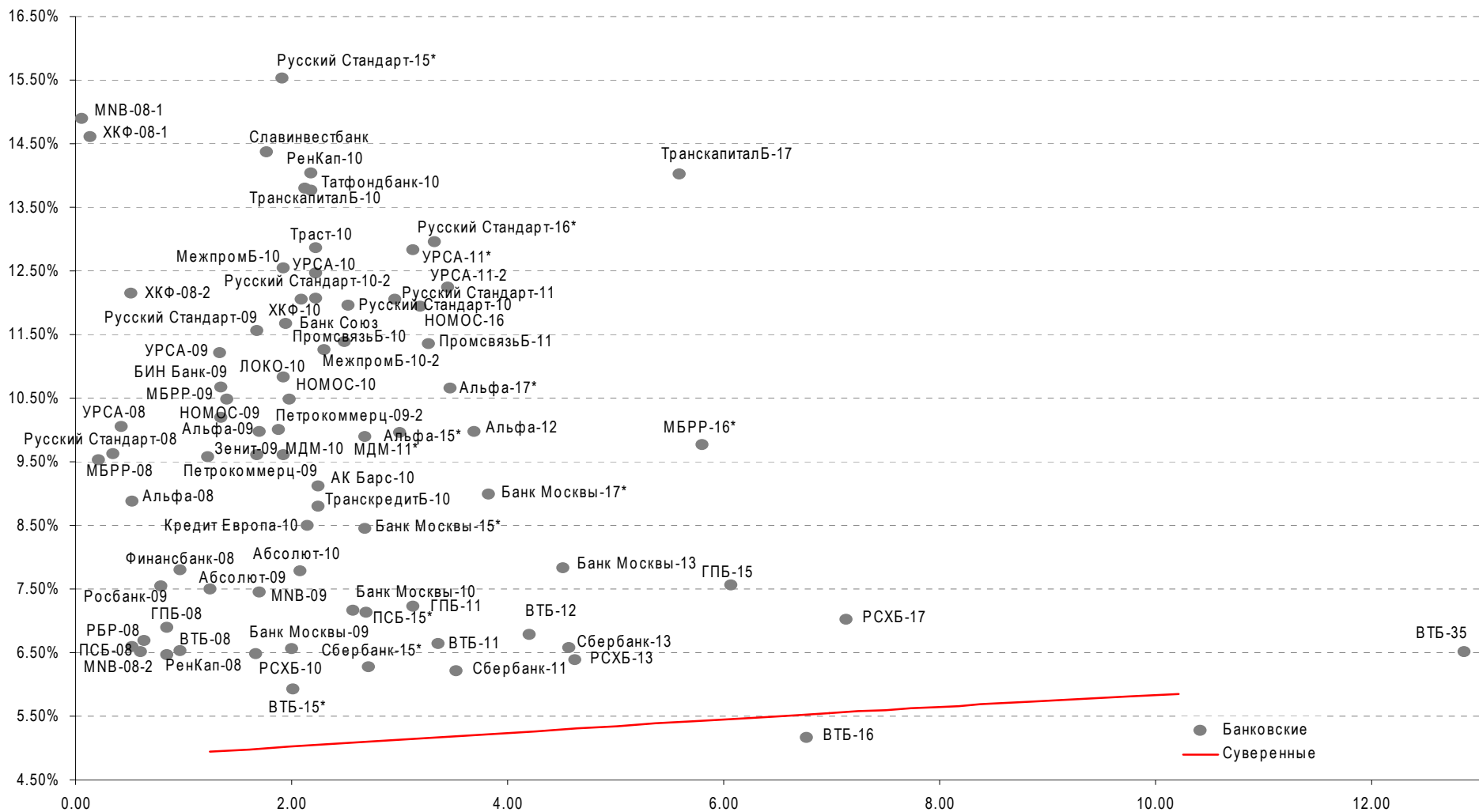
* - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к		Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
							оферте/погашению	Текущая доходность						Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch			
Нефтегазовые																		
Газпром-08	30.10.08	0.85	04.30.08	7.25%	100.3	-0.04%	6.89%	7.23%	370	13.1	194	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	NA
Газпром-09	21.10.09	1.70	04.21.08	10.50%	108.5	-0.06%	5.58%	9.68%	239	11.3	63	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	2.57	09.27.08	7.80%	104.3	0.01%	6.06%	7.48%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	4.54	12.09.08	4.56%	92.4	0.33%	6.40%	4.94%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.18	03.01.08	9.63%	113.8	-0.05%	6.46%	8.46%	292	6.6	91	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.29	01.22.08	4.51%	97.0	0.03%	5.83%	4.64%	263	7.4	87	845	USD	NA	/	#N/A	/	NA
Газпром-13-3	22.07.13	1.86	01.22.08	5.63%	98.9	-0.10%	6.25%	5.69%	306	14.3	130	513	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.20	02.25.08	5.03%	91.2	-0.20%	6.81%	5.51%	--	--	--	780	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-14-2	31.10.14	5.85	10.31.08	5.36%	94.4	-0.11%	6.39%	5.68%	--	--	--	700	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.02	06.01.08	5.88%	95.0	-0.18%	6.74%	6.18%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22.11.16	6.92	05.22.08	6.21%	96.5	0.48%	6.63%	6.44%	279	10.4	108	1 350	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.17	03.22.08	5.14%	87.8	0.10%	6.96%	5.85%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-17-2	02.11.17	7.76	11.02.08	5.44%	92.9	-0.16%	6.42%	5.85%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-18	13.02.18	7.25	02.13.08	6.61%	96.5	0.52%	7.10%	6.85%	--	--	--	1 200	EUR	BBBe	/	A3	/	BBB-
Газпром-20	01.02.20	3.67	02.01.08	7.20%	102.1	-0.17%	6.63%	7.06%	322	11.0	168	1 133	USD	BBB+	/	NA	/	BBB
Газпром-22	07.03.22	9.21	03.07.08	6.51%	96.1	-0.27%	6.94%	6.77%	278	7.5	110	1 300	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.10	04.28.08	8.63%	124.8	-0.20%	6.62%	6.91%	246	49.6	78	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-37	16.08.37	12.34	02.16.08	7.29%	101.5	-0.18%	7.16%	7.18%	258	6.7	132	1 250	USD	BBB	/	A3	/	NA
Газпромнефть-09	15.01.09	1.00	01.15.08	10.75%	104.8	-0.08%	6.09%	10.26%	290	15.5	114	500	USD	BB+	/	Ba1	/	NA
Лукойл-17	07.06.17	7.18	06.07.08	6.36%	95.1	-0.30%	7.08%	6.68%	292	8.9	151	500	USD	BBB-	/	(P)Baa2	/	BBB-
Лукойл-22	07.06.22	9.31	06.07.08	6.66%	93.8	-0.42%	7.36%	7.09%	320	9.2	151	500	USD	BBB-	/	(P)Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.15	01.18.08	6.88%	99.1	-0.07%	7.16%	6.94%	396	12.4	220	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	3.74	03.20.08	6.13%	96.2	-0.02%	7.19%	6.37%	378	6.9	223	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-

ТНК-ВР-13	13.03.13	4.34	03.13.08	7.50%	100.2	-0.10%	7.45%	7.49%	391	7.9	190	600	USD	NR	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.26	01.18.08	7.50%	98.2	-0.16%	7.79%	7.64%	396	8.4	224	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	6.84	03.20.08	6.63%	92.2	-0.06%	7.83%	7.19%	399	6.6	228	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.18	7.06	03.13.08	7.88%	99.6	-0.22%	7.92%	7.90%	409	8.9	236	1 100	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-12	27.06.12	4.04	06.27.08	5.38%	98.5	-0.11%	5.74%	5.46%	--	--	--	700	EUR	BBB+	/	A2	/	NA
Транснефть-12-2	27.06.12	3.91	12.27.07	6.10%	100.2	-0.12%	6.06%	6.09%	265	9.4	111	500	USD	BBB+	/	A2	/	NA
Транснефть-14	05.03.14	5.22	03.05.08	5.67%	96.1	-0.15%	6.44%	5.90%	290	8.4	89	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	NA
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	1.48	02.03.08	10.88%	105.6	-0.08%	7.17%	10.30%	398	13.5	222	300	USD	BB-	/	Ba2	/	BB
Евраз-15	10.11.15	5.90	05.10.08	8.25%	99.9	-0.17%	8.27%	8.26%	444	8.7	272	750	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Кузбассразрезуголь-10	12.07.10	2.26	01.12.08	9.00%	97.8	-0.26%	9.99%	9.20%	680	20.0	504	200	USD	NA	/	B3	/	NA
Распадская-12	22.05.12	3.82	05.22.08	7.50%	96.7	-0.03%	8.40%	7.75%	499	7.2	345	300	USD	B+e	/	Ba3	/	B+ / *+
Северсталь-09	24.02.09	1.12	02.24.08	8.63%	101.8	-0.01%	7.00%	8.47%	381	9.1	205	325	USD	BB	/	Ba2	/	NA
Северсталь-14	19.04.14	4.92	04.19.08	9.25%	106.8	0.08%	7.86%	8.66%	432	3.8	231	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	1.66	03.29.08	8.50%	101.7	-0.06%	7.44%	8.36%	424	12.0	248	300	USD	BB-	/	B1	/	NA
ММК-08	21.10.08	0.82	04.21.08	8.00%	101.1	-0.02%	6.61%	7.91%	342	10.6	166	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	1.68	03.31.08	7.13%	102.2	-0.03%	5.78%	6.97%	258	10.2	82	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-08	30.01.08	0.12	01.30.08	9.75%	100.3	-0.25%	7.15%	9.72%	396	88.7	220	400	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
МТС-10	14.10.10	2.54	04.14.08	8.38%	103.4	-0.04%	7.02%	8.10%	383	11.5	207	400	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
МТС-12	28.01.12	3.49	01.28.08	8.00%	103.2	-0.15%	7.09%	7.75%	368	10.5	214	400	USD	BB+ / *-	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	1.43	06.16.08	10.00%	104.1	-0.09%	7.08%	9.61%	388	14.4	212	217	USD	BB+ / *-	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	1.96	02.11.08	8.00%	101.6	-0.05%	7.17%	7.87%	398	10.9	222	300	USD	BB+ / *-	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.33	04.22.08	8.38%	103.0	-0.10%	7.47%	8.13%	406	9.3	252	300	USD	BB+ / *-	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.21	05.23.08	8.25%	100.9	-0.08%	8.11%	8.18%	427	7.0	256	600	USD	BB	/	Ba3	/	N.A.
Мегафон	10.12.09	1.87	06.10.08	8.00%	101.5	-0.04%	7.18%	7.88%	399	10.4	223	375	USD	BB	/	Ba3	/	BB+
Прочие																		
Автоваз	20.04.08	0.34	04.20.08	8.50%	99.8	-0.00%	9.02%	8.52%	582	9.8	407	250	USD	NA	/	NA	/	NA
АФК-Система-08	14.04.08	0.32	04.14.08	10.25%	100.9	-0.01%	7.24%	10.16%	404	8.8	228	350	USD	B+	/	NA	/	BB-
АФК-Система-11	28.01.11	2.70	01.28.08	8.88%	103.1	-0.17%	7.74%	8.61%	455	16.3	279	350	USD	B+	/	Ba3	/	BB-
АПРОСА, 2008	06.05.08	0.38	05.06.08	8.13%	100.4	-0.03%	6.98%	8.09%	379	14.5	203	500	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
АПРОСА, 2014	17.11.14	5.35	05.17.08	8.88%	108.4	-0.15%	7.30%	8.19%	347	8.5	175	500	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Еврохим	21.03.12	3.62	03.21.08	7.88%	97.3	-0.02%	8.65%	8.10%	524	7.0	370	300	USD	BB-	/	NA	/	BB-
Иркут	10.04.09	1.25	04.10.08	8.25%	99.7	-0.09%	8.46%	8.27%	527	16.1	351	125	USD	NA	/	NA	/	NA
КЗОС-11	30.10.11	3.29	04.30.08	9.25%	98.6	-0.07%	9.70%	9.38%	629	8.5	474	200	USD	B-	/	NA	/	B
НКНХ-15	22.12.15	5.69	12.22.07	8.50%	97.0	-0.26%	9.03%	8.76%	519	10.3	348	200	USD	NA	/	B1	/	B+
НМТП-12	17.05.12	3.84	05.17.08	7.00%	96.2	-0.94%	8.03%	7.27%	462	31.9	308	300	USD	BB+	/	Ba1	/	NA
Рольф-10	28.06.10	2.24	12.28.07	8.25%	94.6	-0.16%	10.72%	8.72%	753	16.1	577	250	USD	BB-	/	Ba3	/	NA
СИНЕК-15	03.08.15	5.75	02.03.08	7.70%	100.9	-0.13%	7.53%	7.63%	370	8.0	198	250	USD	NA	/	Ba1	/	BB+
СУЭК-08	24.10.08	0.83	04.24.08	8.63%	100.7	0.00%	7.74%	8.57%	454	8.1	279	72	USD	NA	/	NA	/	NA
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	0.43	05.21.08	8.50%	100.2	-0.04%	8.06%	8.49%	486	17.4	310	150	USD	BB-	/	Ba3	/	NA

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 6. Доходность российских еврооблигаций банковского сектора


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
ОБР04002-7	15.01.08	0.09	0.08								
ОБР04001-7	15.03.08	0.25									
ОФЗ 25058	30.04.08	0.37	0.35	100.23	0.01%	5.79%	6.3%	39.89	6.30%	7.59	30.01.08
ОФЗ 46001	10.09.08	0.49	0.46	102.14	-0.00%	5.68%	9.8%	14.91	10.00%	0.27	12.03.08
ОФЗ 27026	11.03.09	1.20	1.14	100.97	0.67%	5.50%	6.9%	1.01	7.00%	0.38	12.03.08
ОФЗ 25060	29.04.09	1.32	1.25	99.85	-0.03%	6.05%	5.8%	171.46	5.80%	6.99	30.01.08
ОФЗ 25057	20.01.10	1.95	1.84	102.89	0.01%	6.06%	7.2%	34.82	7.40%	10.34	23.01.08
ОФЗ 25061	05.05.10	2.24	2.11	99.52	-0.08%	6.15%	5.8%	403.05	5.80%	5.88	06.02.08
ОФЗ 46003	14.07.10	1.87	1.76				9.3%		10.00%	40.82	16.01.08
ОФЗ 25059	19.01.11	2.83	2.66	100.15	0.12%	6.18%	6.1%	8.69	6.10%	8.52	23.01.08
ОФЗ 26199	07.11.12	3.99	3.75	99.80	-0.02%	6.29%	6.1%	384.20	6.10%	9.69	16.01.08
ОФЗ 46002	08.08.12	3.32	3.13				8.3%		9.00%	29.84	13.02.08
ОФЗ 26198	02.11.12	4.35	4.09				6.1%		6.00%	246.58	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.18	5.82	106.12	0.01%	6.28%	7.5%	175.84	8.00%	6.58	13.02.08
ОФЗ 46021	08.08.18	7.30	6.86	99.82	0.03%	6.39%	7.5%	29.95	7.50%	23.42	20.02.08
ОФЗ 46014	29.08.18	4.82	4.54				8.3%		9.00%	24.16	08.03.08
ОФЗ 48001	31.10.18	6.91	6.53				7.1%		7.50%	5.86	13.11.08
ОФЗ 46005	09.01.19	11.73	11.09				5.8%				
ОФЗ 46019	20.03.19	8.59	8.03				7.0%				02.04.08
ОФЗ 46018	24.11.21	8.41	7.89	110.39	0.01%	6.48%	8.2%	57.33	9.00%	0.49	12.03.08
ОФЗ 46011	20.08.25	12.26	11.46				6.9%		6.10%		10.09.08
ОФЗ 46020	06.02.36	12.57	11.77	102.86	0.06%	6.78%	6.7%	33.05	6.90%	22.87	13.02.08

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

- * - доходность к погашению ОФЗ 48001 является приблизительной оценкой, так как ставка купонов зависит от уровня инфляции, заложенной в бюджете РФ

Информация

**Управление
долговых ценных бумаг и деривативов
Торговые операции**

Саймон Вайн, начальник Управления
(7 495) 745 7896
Олег Артеменко, директор по финансированию
(7 495) 785-7405
Константин Зайцев, вице-президент по торговым операциям
(7-495) 785-7408
Михаил Грачев, вице-президент по торговым операциям
(7-495) 785-7404
Игорь Панков, вице-президент по продажам
(7 495) 786-4892
Владислав Корзан, вице-президент по продажам
(7 495) 783-5103
Татьяна Мерлич, старший менеджер по международным продажам
(7 495) 786-4897
Ольга Паркина, менеджер по продажам
(7 495) 785-74-09

Аналитическая поддержка

Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему рынку
(7 495) 785-9678
Денис Воднев, старший кредитный аналитик
(7-495) 785-9678
Павел Симоненко, аналитик по внешнедолговому рынку
(7 495) 783-5029
Александр Кузнецов
(7 495) 788-0302
Андрей Михайлов
(7 495) 788-0326
Адрес
Проспект Академика Сахарова, 12
Москва Россия 107078

**Директор по работе на долговом рынке
капитала**

**Вице-президент по работе на долговом
рынке капитала**

Адрес

© Альфа-Банк, 2007 г. Все права защищены.

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка. Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

Данный материал предназначен для распространения в Российской Федерации ОАО «Альфа-Банк» (далее Альфа-Банк). Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Приведенная в данном материале информация получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются надежными, Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и (или) суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал и содержащиеся в нем сведения носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги или другие финансовые инструменты, или осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Альфа-Банк и его дочерние компании, руководящие сотрудники и прочие сотрудники всех этих структур, в т.ч. лица, участвующие в подготовке и издании данного материала, могут иметь отношения с маркет-мейкерами, а иногда и выступать в качестве таковых, а также в качестве консультантов, брокеров или представителей коммерческого или инвестиционного банка в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов или компаний, упомянутых в данном материале, либо входить в органы управления таких компаний. Ценные бумаги с номиналом в иностранной валюте подвержены колебаниям валютного курса, которые могут привести к снижению их стоимости, цены или дохода от вложений в них. Кроме того, инвесторы, вкладывающие средства в ценные бумаги типа АДР, стоимость которых изменяется в зависимости от курса иностранных валют, берут на себя валютный риск. Вложения в России сопряжены со значительным риском, и поэтому инвесторы, прежде чем вкладывать средства в такие бумаги, должны провести собственное исследование и изучить экономические и финансовые показатели самостоятельно. Инвесторы должны обсудить со своими финансовыми консультантами риски, связанные с таким приобретением. Альфа-Банк и их дочерние компании могут публиковать данный материал в других странах. Поскольку распространение данной публикации на территории других государств может быть ограничено законом, лица, в чьем распоряжении окажется данный материал, должны быть информированы о таких ограничениях и соблюдать их. Любые случаи несоблюдения указанных ограничений могут рассматриваться как нарушение закона о ценных бумагах и других соответствующих законов, действующих в той или иной третьей стране. Примечание, касающееся законодательства США о ценных бумагах: Данная публикация распространяется в США компанией Alfa Capital Markets (USA) Inc. (далее «Alfa Capital»), являющейся дочерним предприятием Альфа-групп, постольку, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и

другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alfa Capital несет ответственность за содержание данного исследования. Лица, на территории США, получившие данную публикацию и желающие осуществить сделку с той или иной ценной бумагой или финансовым инструментом, анализируемым в ней, должны делать это только после уведомления об этом представителя Alfa Capital в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.