

Основные индикаторы

| | | % Изм | | | % Изм | |
|-------------------------------------|--------|--------|--|------------------------------|-----------|--------|
| Доходность 10-летних КО США, % | 3.48 | 18 | | Официальный курс ЦБР, руб/\$ | 23.5325 | 0.08% |
| Доходность 30-летних КО США, % | 4.35 | 6 | | Валютный курс, \$/евро | 1.5697 | -0.21% |
| Цена на нефть Brent spot, \$/брл | 105.31 | 2.42% | | PTC | 2 018.76 | 1.40% |
| Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл | 105.03 | -0.71% | | DJIA | 12 392.66 | 3.51% |
| Цена на нефть Urals, \$/брл | 102.48 | 4.04% | | S&P 500 | 1 330.74 | 4.24% |

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

Заседание ФРС принесло определенное облегчение на рынок – это позволит концу недели пройти в спокойном ключе. Теперь будем следить за тем, насколько окажутся на деле эффективными все принятые монетарными органами США меры.

Внутренний долг РФ:

Перевложение в короткие выпуски продолжается, оказывая давление на цены облигаций с высокой дюрацией. Сегодня участники рынка попытаются отыграть позитивные события на мировых рынках и сыграть на повышение рублевого долга.

Новости и ключевые события:

Международные:

ФРС снизила ключевую и учетную ставки на 75 б.п. до 2,25% и 2,50% годовых соответственно

Lehman Brothers и Goldman Sachs опубликовали финансовые результаты за 1 квартал этого года

Российские:

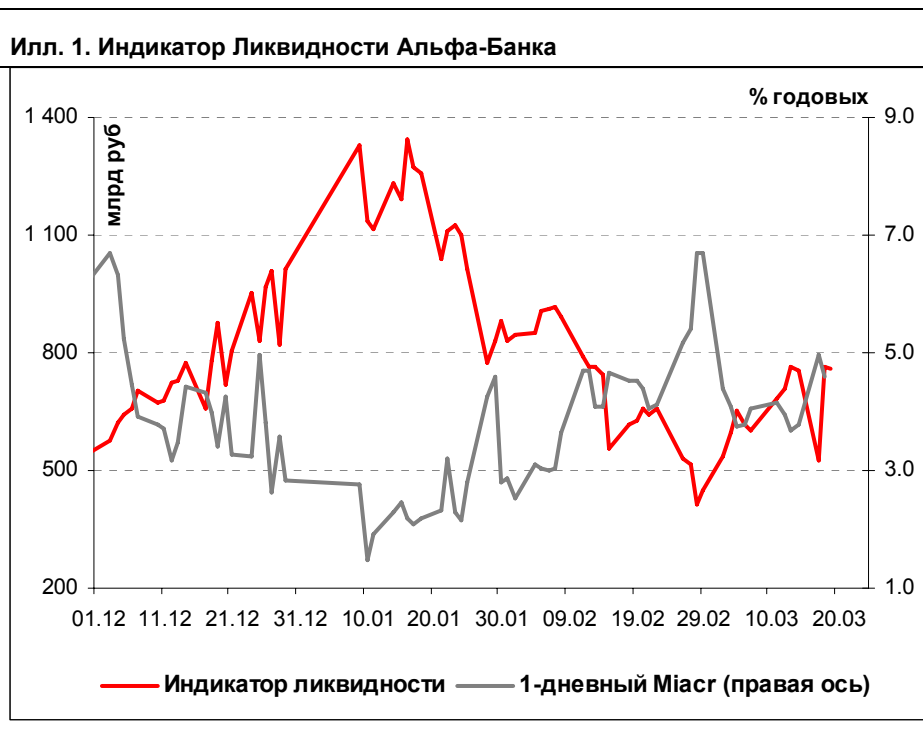
Fitch присвоило страховой компании СОГАЗ рейтинг финансовой устойчивости «ВВ», прогноз «Стабильный»

S&P изменило прогноз ТМК на «Негативный»

Московский кредитный банк полностью разместил облигации 4-го выпуска на 2 млрд руб под доходность 11,83% годовых к оферте

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки



ОСНОВНЫЕ НОВОСТИ

ФРС снизила ключевую и учетную ставки на 75 б.п. до 2,25% и 2,5% годовых соответственно

Комитет по операциям на открытых рынках США отмечает дальнейшее ослабление прогноза по экономической активности. Рост потребительских расходов замедлился, а состояние рынка труда ухудшилось. При этом финансовые рынки продолжают испытывать значительное давление, а ужесточение условий кредитования и углубление спада на рынке жилья, скорее всего, продолжат довлеть над экономическим ростом.

Комментарий ФРС коснулся и темы инфляции. Она остается повышенной – отмечается рост некоторых индикаторов инфляционных ожиданий. Однако ценовая ситуация в ближайшие кварталы должна несколько улучшиться.

Таким образом, данное решение призвано бороться с понижательными рисками для экономики, которые на текущий момент поставлены во главу угла.

Lehman Brothers и Goldman Sachs опубликовали финансовый результат за 1 квартал этого года

Прибыль четвертого по величине американского инвестиционного банка **Lehman Brothers** снизилась по итогам I квартала до \$489 млн или \$0,81 на акцию по сравнению с \$1,15 млрд (\$1,96 на акцию) годом ранее. Такой результат связан с низкой выручкой от операций на долговых рынках. Однако он все равно оказался лучше прогнозов аналитиков на 12% и был позитивно воспринят рынком.

Прибыль **Goldman Sachs** снизилась наполовину за тот же период до \$1,51 млрд (\$3,23 на акцию) по сравнению с \$3,2 млрд (\$6,67 на акцию) годом ранее. Это вызвано масштабными списаниями (\$2 млрд) по кредитам и ипотечным долговым инструментам. Однако и этот результат не оправдал пессимистических оценок аналитиков, оказавшись лучше прогнозов на 25%.

Московский кредитный банк полностью разместил облигации 4-го выпуска на 2 млрд руб под доходность 11,83% годовых к оферте

Всего было подано 24 заявки на сумму 2,13 млрд руб с доходностью в диапазоне 11,25-12,00% годовых. По итогам конкурса ставка купона на срок до оферты была установлена в размере 11,50% годовых.

Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организаторы займа: Московский кредитный банк, ЮниКредит Банк и ЮниКредит Атон.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ООО "Эксперт-Финанс" планирует разместить 3-летние облигации на 1,5 млрд руб

- "ЭйрЮнион Эр Эр Джи" 17 марта закончил размещение облигаций на 2 млрд руб, проводившееся в течение 3 мес
- Восток-Сервис-Финанс выкупил по оферте облигации на 1,35 млрд руб при объеме эмиссии 1,5 млрд руб
- Метрострой Инвест установило по облигациям ставку 4-5-го купонов в размере 11,7% годовых (+323 б.п.)

Внешний долг РФ

Большая часть дня на американском долговом рынке проходила под знаком публикации финансовых результатов двух крупных инвестиционных банков и очередной порции статистики. Ключевым моментом стало заседание ФРС поздно вечером. Совокупность этих событий привела к снижению котировок.

Goldman Sachs и Lehman Brothers отчитались за I квартал 2008 г, показав результаты лучше прогнозов аналитиков, несмотря на снижение прибыли. Особенно приятной неожиданностью стал отчет Lehman Brothers, которого уже поспешили записать во «второй Bear Stearns».

Вышедшая статистика скорее свидетельствовала о возможности не столь серьезного смягчения денежно-кредитной политики. Ядро индекса производственных цен выросло до 2,4% в годовом исчислении при прогнозе в 2,1%. Данные по закладке домов также оказались лучше прогнозов – 1065 тыс против 995 тыс. Особой реакции мы на эти цифры уже не увидели – рынок сгруппировался перед заседанием ФРС.

Бернанке и его коллеги приняли решение о снижении ключевой и учетной ставок на 75 б.п. Такой исход был наиболее ожидаемым, что и предопределило реакцию инвесторов – фондовые индексы выросли в пределах 4,5% (продемонстрировав максимальный рост за 5-7 лет), а цены КО США пошли вниз. На рынок пришло определенное облегчение. ФРС по-прежнему борется с понижательными рисками для экономики, однако не забывает и про инфляцию.

Конец недели должен пройти в спокойном ключе. Единственное, что может оказать серьезное влияние на инвесторов – публикация финансовых отчетов со стороны Morgan Stanley и Bear Stearns. Однако по большей части определенный негатив уже учтен рынком.

Россия-30 обошлась без серьезных колебаний, однако стоит сегодня посмотреть на реакцию рынка по результатам заседания ФРС. Возможно определенное снижение котировок. Спред сузился на 185 б.п. 5-летний CDS все еще находится на рекордно высоком уровне в 150 б.п.

Рынок рублевых облигаций

На рынке рублевого долга продолжается перевложение в выпуски с короткой дюрацией, что способствует дальнейшему снижению котировок длинных выпусков. Активность на госсекции остается крайне низкой. Госучастники не позволяют доходностям ОФЗ снижаться, тогда как существующие уровни ставок не привлекательны для инвесторов. На этом фоне сегодняшнее размещение ОФЗ имеет все шансы пройти по сценарию предыдущей среды. Для обеспечения участников рынка рублевыми средствами Минфин проведет досрочный выкуп ОФЗ 25058 (объем эмиссии 19,4 млрд руб). Однако объем размещения суммарно вряд ли превысит 5-6 млрд при заявленном объеме эмиссии 25 млрд руб.

Действия Минфина по выкупу собственных бумаг, если и не обеспечивают достаточный уровень спроса на аукционах, тем не менее насыщают банковскую систему дополнительной ликвидностью. Таким образом, можно ожидать, что значительного роста ставок в марте не будет.

Помимо сегодняшних аукционов, инвесторы корпоративного сегмента будут отыгрывать вчерашнее движение мировых фондовых индексов, вызванное неплохими отчетами Goldman Sachs и Lehman Brothers, а также решением ФРС по снижению ключевой ставки на 75 б.п. В целом, напряженность на внешних рынках несколько ослабла, что дает возможность рублевому долговому рынку попытаться скорректироваться вверх.

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 | 1.79 | -- | -- | 8.22% | 13.08.08 | 101.68 | 0.03 | -- | 7.38 | 69.58 |
| РЖД-3 | 4 000 | 02.12.09 | 1.59 | -- | -- | 8.33% | 04.06.08 | 101.59 | 0.48 | -- | 7.45 | 235.75 |
| РЖД-5 | 10 000 | 22.01.09 | 0.83 | -- | -- | 6.67% | 24.07.08 | 99.94 | 0.06 | -- | 6.84 | 86.55 |
| ФСК-3 | 7 000 | 12.12.08 | 0.72 | -- | -- | 7.10% | 13.06.08 | 99.90 | 0.01 | -- | 7.35 | 222.33 |
| АИЖК-10 | 6 000 | 15.11.18 | 5.77 | -- | -- | 8.05% | 15.05.08 | 92.96 | -2.15 | -- | 9.63 | 66.50 |
| ГидроОГК | 5 000 | 29.06.11 | 2.90 | -- | -- | 8.10% | 02.07.08 | 98.20 | -0.43 | -- | 8.93 | 98.20 |
| МосОблГазФ-2 | 3 000 | 24.06.12 | 2.87 | -- | -- | 9.25% | 25.06.08 | 95.93 | 3.15 | -- | 11.01 | 86.33 |
| ОМЗ-5 | 1 500 | 30.08.11 | -- | 01.09.09 | 1.40 | 8.80% | 02.09.08 | 99.80 | -0.89 | 9.14 | -- | 113.40 |
| ТМК-3 | 5 000 | 15.02.11 | -- | 16.02.10 | 1.80 | 9.60% | 19.08.08 | 100.27 | -0.23 | 8.57 | -- | 110.53 |
| ЦентрИнвест | 1 500 | 11.11.09 | -- | 14.11.08 | 0.63 | 10.00% | 11.05.08 | 99.15 | 0.09 | 11.67 | -- | 62.22 |

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 | 0.99 | 03.31.08 | 8.25% | 104.9 | -0.00% | 3.34% | 7.87% | 177 | -21.7 | 1.82 | 1 538 | USD | BBB+ | / | Baa2 | / | BBB+ |
| Россия-18 | 24.07.18 | 7.04 | 07.24.08 | 11.00% | 144.9 | 0.09% | 5.30% | 7.59% | 258 | -13.9 | 6.86 | 3 467 | USD | BBB+ | / | Baa2 | / | BBB+ |
| Россия-28 | 24.06.28 | 10.28 | 06.24.08 | 12.75% | 180.1 | 0.03% | 5.91% | 7.08% | 243 | -18.0 | 9.99 | 2 500 | USD | BBB+ | / | Baa2 | / | BBB+ |
| Россия-30 | 31.03.30 | 6.77 | 03.31.08 | 7.50% | 115.0 | 0.07% | 5.32% | 6.52% | 184 | -18.8 | 11.70 | 2 011 | USD | BBB+ | / | Baa2 | / | BBB+ |
| Минфин | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Минфин-8 | 14.05.08 | 0.15 | 05.14.08 | 3.00% | 99.8 | 0.01% | 3.99% | 3.00% | 242 | -22.3 | 0.15 | 2 837 | USD | BBB+ | / | Baa2 | / | BBB+ |
| Минфин-11 | 14.05.11 | 2.98 | 05.14.08 | 3.00% | 95.6 | -0.20% | 4.53% | 3.14% | 282 | -13.1 | 2.85 | 1 750 | USD | BBB+ | / | Baa2 | / | BBB+ |
| Муниципальные | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Москва-11 | 12.10.11 | 3.22 | 10.12.08 | 6.45% | 102.4 | -0.20% | 5.68% | 6.30% | -- | -- | -- | 374 | EUR | BBB+ | / | Baa1 | / | BBB+ |
| Москва-16 | 20.10.16 | 6.91 | 10.20.08 | 5.06% | 88.4 | 1.69% | 6.89% | 5.73% | -- | -- | -- | 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 | 0.99 | 04.07.08 | 8.75% | 102.8 | -0.53% | 5.99% | 8.51% | 443 | 31.7 | 266 | 200 | USD | NA | / | Baa3 | / | A- |
| Абсолют-10 | 30.03.10 | 1.83 | 03.30.08 | 9.13% | 105.0 | -0.21% | 6.45% | 8.69% | 489 | -9.9 | 312 | 175 | USD | NA | / | Baa3 | / | A- |
| АК Барс-10 | 28.06.10 | 2.08 | 06.28.08 | 8.25% | 99.5 | 0.41% | 8.48% | 8.29% | 692 | -41.1 | 515 | 250 | USD | BB-e | / | Ba2 | / | BB- |
| Альфа-08 | 02.07.08 | 0.29 | 07.02.08 | 7.75% | 100.6 | 0.01% | 5.64% | 7.71% | 408 | -26.1 | 230 | 250 | USD | BB | / | Ba1 | / | BB |
| Альфа-09 | 10.10.09 | 1.45 | 04.10.08 | 7.88% | 100.5 | -0.10% | 7.53% | 7.84% | 596 | -14.0 | 419 | 400 | USD | BB | / | Ba1 | / | BB |
| Альфа-12 | 25.06.12 | 3.60 | 06.25.08 | 8.20% | 94.6 | -0.22% | 9.76% | 8.67% | 768 | -11.1 | 643 | 500 | USD | BB | / | Ba1 | / | BB |
| Альфа-15* | 09.12.15 | 2.42 | 06.09.08 | 8.63% | 95.9 | -0.10% | 10.38% | 8.99% | 867 | -15.8 | 704 | 225 | USD | B+ | / | Ba2 | / | BB- |
| Альфа-17* | 22.02.17 | 3.37 | 08.22.08 | 8.64% | 92.4 | 0.03% | 11.08% | 9.35% | 900 | -18.2 | 775 | 300 | USD | R+ | / | Ba2 | / | BB- |
| Банк Москвы-09 | 28.09.09 | 1.42 | 03.28.08 | 8.00% | 103.9 | -0.21% | 5.33% | 7.70% | 377 | -6.7 | 200 | 250 | USD | NA | / | A3 | / | BBB |
| Банк Москвы-10 | 26.11.10 | 2.44 | 05.26.08 | 7.38% | 103.3 | -0.08% | 6.03% | 7.14% | 432 | -16.6 | 269 | 300 | USD | NA | / | A3 | / | BBB |
| Банк Москвы-13 | 13.05.13 | 4.27 | 05.13.08 | 7.34% | 98.8 | -0.18% | 7.62% | 7.43% | 522 | -13.8 | 230 | 500 | USD | NA | / | A3 | / | BBB |
| Банк Москвы-15* | 25.11.15 | 2.42 | 05.25.08 | 7.50% | 99.0 | 0.30% | 7.93% | 7.58% | 622 | -32.6 | 459 | 300 | USD | NA | / | Baa1 | / | BBB- |
| Банк Москвы-17* | 10.05.17 | 3.57 | 05.10.08 | 6.81% | 93.1 | -0.05% | 8.84% | 7.31% | 675 | -15.8 | 550 | 400 | USD | NA | / | Baa1 | / | BBB- |
| Банк Союз | 16.02.10 | 1.78 | 08.16.08 | 9.38% | 97.8 | 0.49% | 10.67% | 9.59% | 911 | -49.7 | 734 | 125 | USD | B | / | B1 | / | NA |
| БИН Банк-09 | 18.05.09 | 1.10 | 05.18.08 | 9.50% | 100.4 | -0.03% | 9.07% | 9.46% | 751 | -18.4 | 573 | 100 | USD | R- | / | NA | / | R- |
| ВТБ-08 | 11.12.08 | 0.71 | 06.11.08 | 6.88% | 101.3 | -0.01% | 4.97% | 6.78% | 341 | -20.4 | 164 | 550 | USD | BBB+ | / | A2 | / | BBB+ |
| ВТБ-11 | 12.10.11 | 3.10 | 04.12.08 | 7.50% | 102.6 | -0.08% | 6.67% | 7.31% | 495 | -17.3 | 333 | 450 | USD | BBB+ | / | A2 | / | BBB+ |

| | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|-----------------------|----------|-------|----------|--------|-------|--------|--------|--------|------|--------|------|-------|-----|------|---|------|---|------|
| ВТБ-12 | 31.10.12 | 3.94 | 04.30.08 | 6.61% | 97.0 | 0.23% | 7.38% | 6.81% | 530 | -23.2 | 206 | 1 000 | USD | BBB+ | / | A2 | / | BBB+ |
| ВТБ-15* | 04.02.15 | 1.82 | 08.04.08 | 6.32% | 101.2 | -0.14% | 5.62% | 6.24% | 406 | -13.1 | 228 | 750 | USD | BBB | / | A2 | / | BBB |
| ВТБ-16 | 15.02.16 | 6.80 | 02.15.09 | 4.25% | 92.7 | 1.30% | 5.41% | 4.59% | -- | -- | -- | 500 | EUR | BBB+ | / | A2 | / | BBB+ |
| ВТБ-35 | 30.06.35 | 12.74 | 06.30.08 | 6.25% | 92.7 | 0.15% | 6.84% | 6.74% | 250 | -6.5 | 93 | 1 000 | USD | BBB+ | / | A2 | / | BBB+ |
| ГПБ-08 | 30.10.08 | 0.60 | 04.30.08 | 7.25% | 101.2 | -0.01% | 5.18% | 7.16% | 362 | -20.9 | 185 | 1 050 | USD | RRR- | / | A3 | / | NA |
| ГПБ-11 | 15.06.11 | 2.87 | 06.15.08 | 7.97% | 102.5 | -0.07% | 7.08% | 7.77% | 537 | -17.6 | 374 | 300 | USD | BB+ | / | Baa1 | / | NA |
| ГПБ-15 | 23.09.15 | 5.81 | 03.23.08 | 6.50% | 94.3 | -0.12% | 7.51% | 6.89% | 479 | -10.3 | 219 | 1 000 | USD | BBB- | / | A3 | / | NA |
| Зенит-09 | 07.10.09 | 1.43 | 04.07.08 | 8.75% | 99.2 | -0.17% | 9.30% | 8.82% | 774 | -9.2 | 596 | 200 | USD | NA | / | Ba3 | / | B |
| Кредит Европа-10 | 13.04.10 | 1.89 | 04.13.08 | 7.50% | 100.2 | -0.25% | 7.40% | 7.49% | 584 | -7.5 | 406 | 250 | USD | NA | / | Ba1e | / | NA |
| ЛОКО-10 | 01.03.10 | 1.81 | 09.01.08 | 10.00% | 93.5 | 0.00% | 13.93% | 10.70% | 1237 | -20.5 | 1059 | 100 | USD | NA | / | B2 | / | B |
| МБРР-09 | 29.06.09 | 1.22 | 06.29.08 | 8.80% | 99.8 | -0.03% | 8.94% | 8.82% | 738 | -18.0 | 560 | 100 | USD | NA | / | B1 | / | B+ |
| МБРР-16* | 10.03.16 | 5.81 | 09.10.08 | 8.88% | 95.0 | 0.00% | 9.79% | 9.34% | 708 | -12.5 | 447 | 60 | USD | NA | / | B2 | / | NA |
| МДМ-10 | 25.01.10 | 1.74 | 07.25.08 | 7.77% | 99.0 | -0.02% | 8.36% | 7.84% | 679 | -19.7 | 502 | 425 | USD | BB | / | Ba1 | / | BB |
| МДМ-11* | 21.07.11 | 2.89 | 07.21.08 | 9.75% | 100.6 | -0.26% | 9.53% | 9.69% | 782 | -10.6 | 620 | 200 | USD | B+ | / | Ba2 | / | BB- |
| МежпромБ-10 | 12.02.10 | 1.76 | 08.12.08 | 9.50% | 97.6 | -0.14% | 10.90% | 9.73% | 934 | -12.4 | 757 | 150 | USD | BB- | / | B1 | / | B |
| МежпромБ-10-2 | 06.07.10 | 2.05 | 07.06.08 | 9.00% | 93.3 | -0.51% | 12.49% | 9.65% | -- | -- | -- | 200 | EUR | BB- | / | B1 | / | B |
| МНР-08-2 | 30.08.08 | 0.28 | 06.30.08 | 4.38% | 100.5 | -0.01% | 2.71% | 4.36% | 115 | -18.7 | -62 | 150 | USD | NA | / | Baa2 | / | RRR |
| МНВ-09 | 06.10.09 | 1.48 | 04.06.08 | 5.45% | 96.7 | -0.00% | 7.69% | 5.63% | 613 | -20.6 | 436 | 500 | USD | NA | / | Baa2 | / | BBB |
| НОМОС-09 | 12.05.09 | 1.09 | 05.12.08 | 8.25% | 99.1 | -0.06% | 9.10% | 8.33% | 753 | -15.4 | 576 | 150 | USD | NA | / | Ba3 | / | B+ |
| НОМОС-10 | 02.02.10 | 1.75 | 08.02.08 | 8.19% | 98.2 | -0.24% | 9.23% | 8.34% | 767 | -6.8 | 589 | 200 | USD | NA | / | Ba3 | / | B+ |
| НОМОС-16 | 20.10.16 | 2.93 | 04.20.08 | 9.75% | 90.9 | 0.09% | 13.04% | 10.73% | 1133 | -22.7 | 970 | 125 | USD | NA | / | B1 | / | B+ |
| Петрокоммерц-09 | 27.03.09 | 0.97 | 03.27.08 | 8.00% | 100.3 | -0.06% | 7.71% | 7.98% | 615 | -15.2 | 438 | 225 | USD | B+ | / | Ba3 | / | NA |
| Петрокоммерц-09-2 | 17.12.09 | 1.62 | 06.17.08 | 8.75% | 99.1 | -0.71% | 9.32% | 8.83% | 776 | 23.8 | 599 | 425 | USD | B+ | / | Ba3 | / | NA |
| ПромсвязьБ-10 | 04.10.10 | 2.24 | 04.04.08 | 8.75% | 96.5 | -0.32% | 10.33% | 9.06% | 877 | -6.5 | 700 | 200 | USD | B+ | / | Ba3 | / | B+ |
| ПромсвязьБ-11 | 20.10.11 | 3.02 | 04.20.08 | 8.75% | 93.6 | -0.30% | 10.96% | 9.35% | 924 | -9.7 | 762 | 225 | USD | B+ | / | Ba3 | / | B+ |
| ПромсвязьБ-18* | 31.01.18 | 5.84 | 07.31.08 | 12.50% | 100.1 | 0.00% | 12.47% | 12.48% | 975 | -12.5 | 715 | 100 | USD | B- | / | NA | / | B- |
| ПСБ-08 | 29.07.08 | 0.36 | 07.29.08 | 6.88% | 100.6 | -0.01% | 5.06% | 6.83% | 350 | -19.6 | 172 | 300 | USD | NA | / | A2 | / | BBB+ |
| ПСБ-15* | 29.09.15 | 2.31 | 03.29.08 | 6.20% | 96.2 | -0.16% | 7.88% | 6.44% | 631 | -13.9 | 454 | 400 | USD | NA | / | A3 | / | BBB |
| РБР-08 | 11.08.08 | 0.39 | 08.11.08 | 6.50% | 100.5 | -0.00% | 5.09% | 6.47% | 353 | -21.6 | 175 | 170 | USD | BBB+ | / | Baa2 | / | NA |
| РенКап-08 | 31.10.08 | 0.59 | 04.30.08 | 8.00% | 101.1 | -0.04% | 6.07% | 7.91% | 451 | -15.6 | 273 | 13 | USD | BB- | / | NA | / | BB- |
| РенКап-10 | 27.06.10 | 2.05 | 06.27.08 | 9.50% | 93.0 | -0.23% | 13.14% | 10.22% | 1158 | -8.6 | 981 | 300 | USD | B- | / | B1e | / | B- |
| Росбанк-09 | 24.09.09 | 0.68 | 03.24.08 | 9.75% | 102.6 | -0.17% | 5.28% | 9.50% | 372 | 2.7 | 195 | 146 | USD | NA | / | Ba2 | / | BB |
| РСХБ-10 | 29.11.10 | 2.46 | 05.29.08 | 6.88% | 102.4 | 0.04% | 5.88% | 6.71% | 417 | -21.7 | 255 | 350 | USD | NA | / | A3 | / | BBB+ |
| РСХБ-13 | 16.05.13 | 4.31 | 05.16.08 | 7.18% | 102.1 | -0.04% | 6.69% | 7.03% | 429 | -17.2 | 137 | 350 | USD | NA | / | A3 | / | BBB+ |
| РСХБ-17 | 15.05.17 | 6.84 | 05.15.08 | 6.30% | 92.6 | -0.30% | 7.42% | 6.80% | 471 | -8.0 | 210 | 700 | USD | NA | / | A3e | / | BBB+ |
| Русский Стандарт-08 | 21.04.08 | 0.09 | 04.21.08 | 8.13% | 100.1 | -0.06% | 6.84% | 8.12% | 528 | 42.6 | 350 | 1 250 | USD | BB- | / | Ba2 | / | NA |
| Русский Стандарт-09 | 16.09.09 | 1.43 | 09.16.08 | 6.83% | 95.0 | -0.21% | 10.55% | 7.18% | -- | -- | -- | 300 | USD | BB- | / | Ba2 | / | NA |
| Русский Стандарт-10 | 07.10.10 | 2.28 | 04.07.08 | 7.50% | 92.1 | -0.59% | 11.14% | 8.14% | 958 | 5.7 | 781 | 400 | EUR | BB- | / | Ba2 | / | NA |
| Русский Стандарт-10-2 | 29.06.10 | 2.08 | 06.29.08 | 8.49% | 94.8 | -0.68% | 11.09% | 8.95% | 953 | 13.1 | 776 | 500 | USD | BB- | / | Ba2 | / | BB- |
| Русский Стандарт-11 | 05.05.11 | 2.70 | 05.05.08 | 8.63% | 93.1 | -1.19% | 11.28% | 9.26% | 957 | 25.3 | 794 | 400 | USD | BB- | / | Ba2 | / | NA |
| Русский Стандарт-15* | 16.12.15 | 1.74 | 06.16.08 | 8.88% | 89.4 | -0.32% | 15.58% | 9.93% | 1402 | -0.8 | 1225 | 350 | USD | B | / | Ba3 | / | NA |
| Русский Стандарт-16* | 01.12.16 | 3.07 | 06.01.08 | 9.75% | 91.8 | 1.83% | 12.59% | 10.63% | 1088 | -80.6 | 926 | 200 | USD | B | / | Ba3 | / | NA |
| Сбербанк-11 | 14.11.11 | 3.27 | 05.14.08 | 5.93% | 100.7 | -0.07% | 5.71% | 5.89% | 363 | -15.3 | 238 | 200 | USD | NA | / | A2 | / | BBB+ |
| Сбербанк-13 | 15.05.13 | 4.38 | 05.15.08 | 6.48% | 101.2 | -0.07% | 6.19% | 6.40% | 379 | -16.7 | 87 | 750 | USD | NA | / | A2 | / | BBB+ |
| Сбербанк-15* | 11.02.15 | 1.81 | 08.11.08 | 6.23% | 100.6 | -0.04% | 5.89% | 6.19% | 433 | -18.8 | 256 | 500 | USD | NA | / | A2 | / | BBB |
| УРСА-08 | 19.05.08 | 0.17 | 05.19.08 | 9.75% | 100.8 | 0.73% | 4.97% | 9.68% | 340 | -448.4 | 163 | 1 000 | USD | NA | / | NA | / | NA |
| УРСА-09 | 12.05.09 | 1.08 | 05.12.08 | 9.00% | 99.6 | -0.02% | 9.36% | 9.04% | 780 | -18.7 | 602 | 63 | USD | NA | / | Ba3 | / | B |

| | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|------------------|----------|------|----------|--------|-------|--------|--------|--------|------|-------|------|-----|-----|------|---|-----|---|-------|
| УРСА-11* | 30.12.11 | 3.06 | 06.30.08 | 12.00% | 96.7 | -0.14% | 13.12% | 12.41% | 1141 | -15.3 | 979 | 351 | USD | NA | / | B1 | / | NA |
| УРСА-11-2 | 16.11.11 | 3.19 | 11.16.08 | 8.30% | 89.6 | -0.25% | 11.95% | 9.27% | -- | -- | -- | 130 | USD | NA | / | Ba3 | / | B |
| Славинвестбанк | 21.12.09 | 1.61 | 06.21.08 | 9.88% | 92.2 | 0.02% | 15.05% | 10.71% | 1349 | -21.8 | 1172 | 300 | EUR | #N/A | / | B1 | / | B-/*+ |
| Татфондбанк-10 | 26.04.10 | 1.88 | 04.26.08 | 9.75% | 96.9 | -0.16% | 11.43% | 10.06% | 987 | -12.0 | 810 | 100 | USD | NA | / | B2 | / | NA |
| ТранскапиталБ-10 | 10.05.10 | 1.92 | 05.10.08 | 9.13% | 91.2 | 0.30% | 14.03% | 10.01% | 1247 | -36.7 | 1069 | 200 | USD | NA | / | B1 | / | NA |
| ТранскапиталБ-17 | 18.07.17 | 5.70 | 07.18.08 | 10.51% | 82.4 | 0.00% | 13.94% | 12.76% | 1123 | -12.5 | 862 | 175 | USD | NA | / | B2 | / | NA |
| ТранскредитБ-10 | 16.05.10 | 1.99 | 05.16.08 | 7.00% | 97.7 | 0.34% | 8.18% | 7.17% | 662 | -38.3 | 484 | 100 | USD | BB | / | Ba1 | / | NA |
| Траст-10 | 29.05.10 | 1.97 | 05.29.08 | 9.38% | 92.8 | 0.00% | 13.22% | 10.10% | 1166 | -20.5 | 988 | 400 | USD | NA | / | B1 | / | B- |
| УРСА-10 | 21.05.10 | 1.97 | 05.21.08 | 7.00% | 90.9 | -0.25% | 11.99% | 7.70% | -- | -- | -- | 200 | USD | NA | / | Ba3 | / | NA |
| Финансбанк-08 | 12.12.08 | 0.71 | 06.12.08 | 7.90% | 101.3 | -0.07% | 5.98% | 7.80% | 442 | -11.8 | 264 | 400 | EUR | NA | / | Ba1 | / | NA |
| ХКФ-08-2 | 30.06.08 | 0.28 | 06.30.08 | 8.63% | 100.3 | 0.01% | 7.34% | 8.60% | 577 | -27.3 | 400 | 250 | USD | B+ | / | Ba3 | / | NA |
| ХКФ-10 | 11.04.10 | 1.84 | 04.11.08 | 9.50% | 99.3 | 0.14% | 9.90% | 9.57% | 833 | -28.4 | 656 | 275 | USD | B+ | / | Ba3 | / | NA |

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

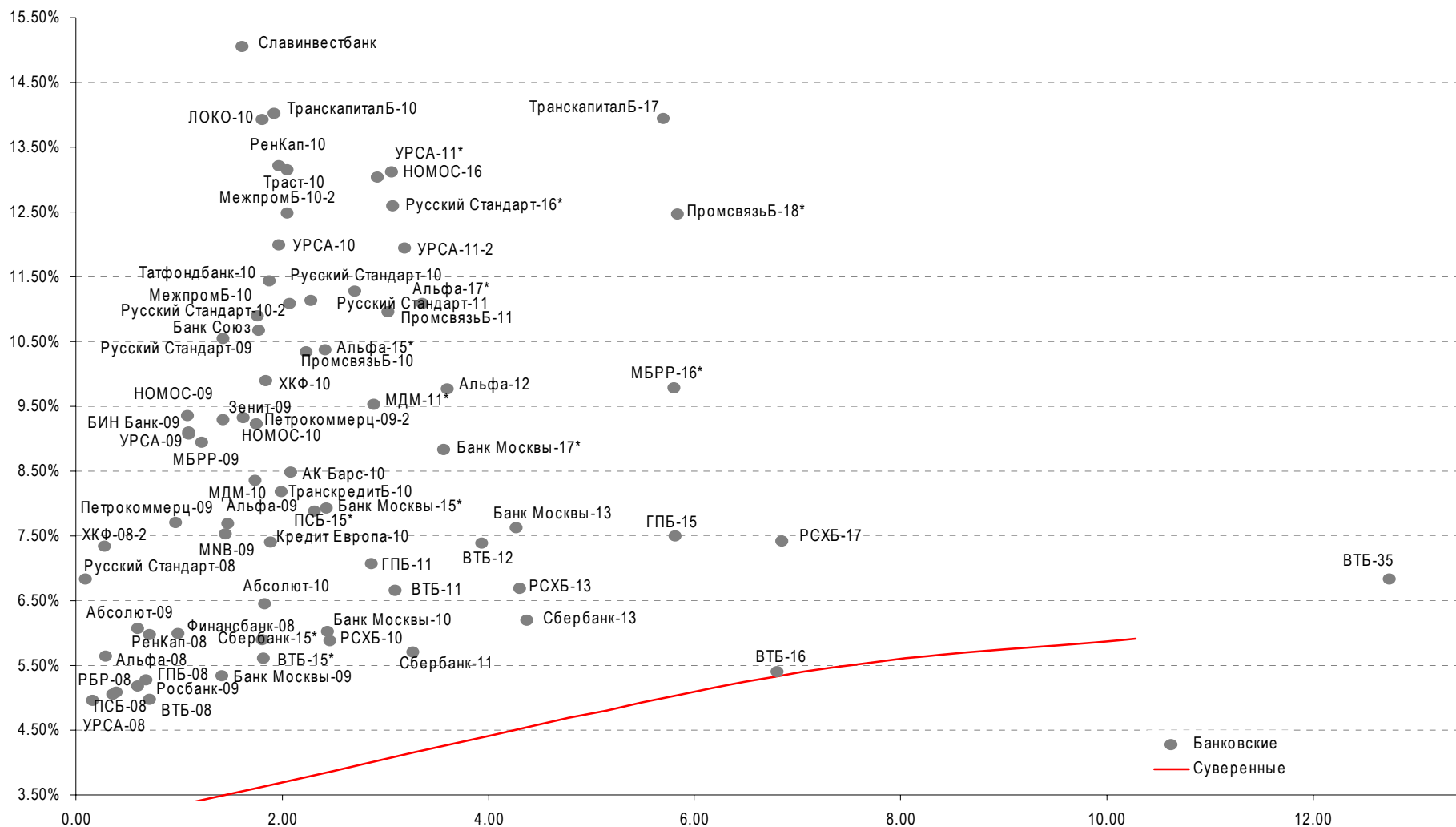
* - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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

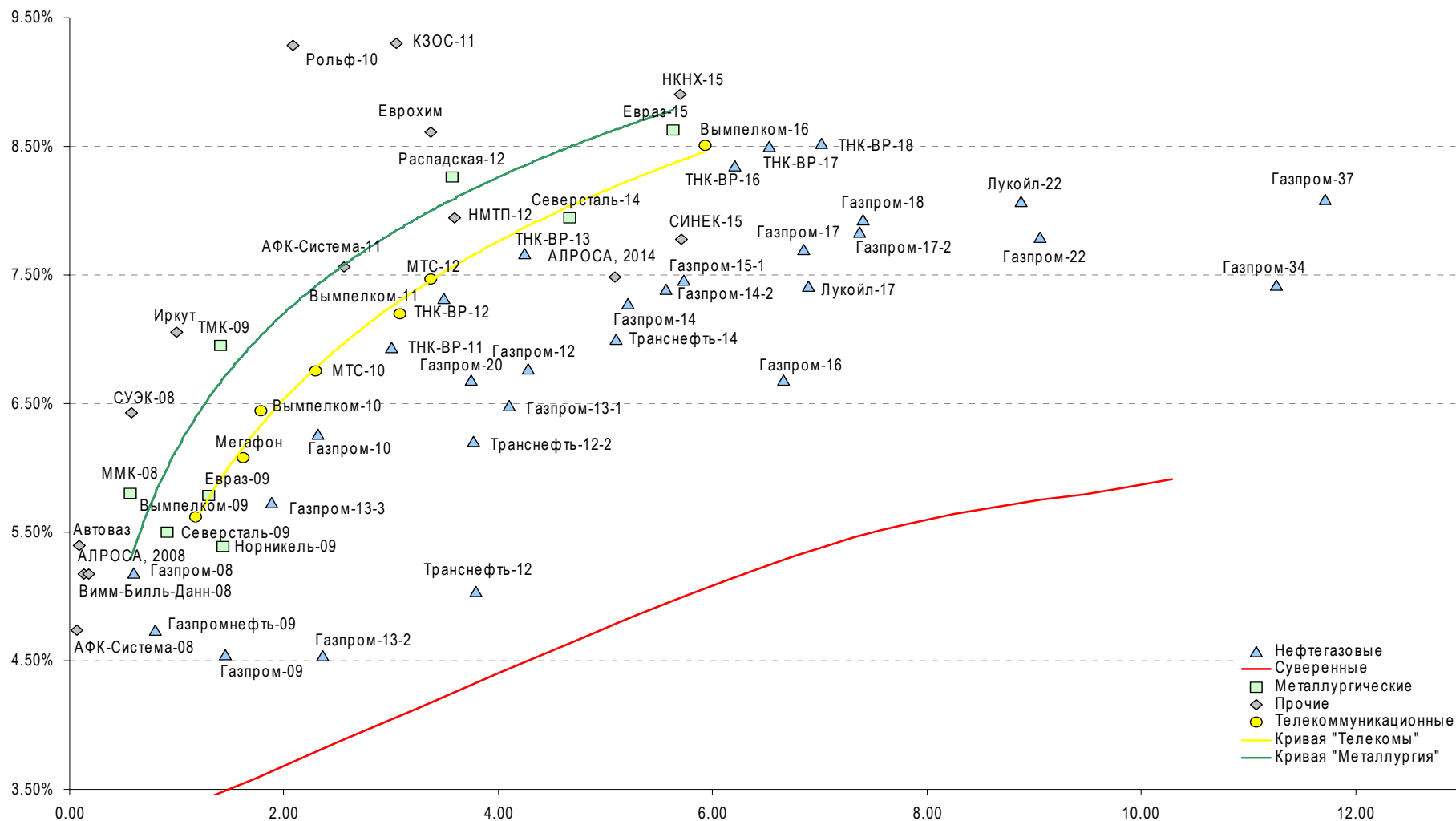
| | Дата | Дюрация, | Дата | Ставка | Цена | Изм, % | Доходность к | | Спред по | Изм. | Спред к | Объем | Валюта | Рейтинги S&P/Moodys/Fitch | | | | |
|---------------------|-----------|----------|------------|--------|-------|---------|--------------|---------|----------|-------|---------|-------|--------|---------------------------|------------|----------|-----|----------------|
| | погашения | лет | ближайшего | | | | погашению | Текущая | | | | | | Спреда | суверенным | выпуска, | млн | еврооблигациям |
| Нефтегазовые | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Газпром-08 | 30.10.08 | 0.60 | 04.30.08 | 7.25% | 101.2 | -0.01% | 5.18% | 7.16% | 362 | -20.9 | 185 | 1 050 | USD | BBB- | / | A3 | / | NA |
| Газпром-09 | 21.10.09 | 1.45 | 04.21.08 | 10.50% | 109.0 | 0.02% | 4.55% | 9.63% | 298 | -23.3 | 121 | 700 | USD | BBB | / | A3 | / | BBB- |
| Газпром-10 | 27.09.10 | 2.31 | 09.27.08 | 7.80% | 103.4 | -0.19% | 6.26% | 7.54% | -- | -- | -- | 1 000 | EUR | BBB | / | A3 | / | BBB- |
| Газпром-12 | 09.12.12 | 4.28 | 12.09.08 | 4.56% | 91.3 | 1.18% | 6.77% | 5.00% | -- | -- | -- | 1 000 | EUR | BBB | / | A3 | / | BBB- |
| Газпром-13-1 | 01.03.13 | 4.10 | 09.01.08 | 9.63% | 113.1 | -0.12% | 6.48% | 8.51% | 440 | -14.4 | 116 | 1 750 | USD | BBB | / | A3 | / | BBB- |
| Газпром-13-2 | 22.07.13 | 2.36 | 07.22.08 | 4.51% | 99.9 | -0.05% | 4.54% | 4.51% | 283 | -17.7 | 120 | 764 | USD | NA | / | NA | / | NA |
| Газпром-13-3 | 22.07.13 | 1.89 | 07.22.08 | 5.63% | 99.8 | -0.15% | 5.73% | 5.64% | 417 | -12.8 | 240 | 457 | USD | BBB | / | A3 | / | BBB- |
| Газпром-14 | 25.02.14 | 5.21 | 02.25.09 | 5.03% | 89.5 | -0.18% | 7.28% | 5.62% | -- | -- | -- | 780 | EUR | BBB | / | A3 | / | BBB- |
| Газпром-14-2 | 31.10.14 | 5.56 | 10.31.08 | 5.36% | 89.7 | 0.84% | 7.39% | 5.98% | -- | -- | -- | 700 | EUR | BBB | / | A3 | / | BBB- |
| Газпром-15-1 | 01.06.15 | 5.73 | 06.01.08 | 5.88% | 91.4 | -0.12% | 7.46% | 6.43% | -- | -- | -- | 1 000 | EUR | BBB | / | A3 | / | BBB- |
| Газпром-16 | 22.11.16 | 6.66 | 05.22.08 | 6.21% | 93.1 | 0.57% | 6.68% | 6.67% | 397 | -6.6 | 136 | 1 350 | USD | BBB | / | A3 | / | BBB- |
| Газпром-17 | 22.03.17 | 6.85 | 03.22.08 | 5.14% | 83.8 | -0.03% | 7.70% | 6.13% | -- | -- | -- | 500 | EUR | BBB | / | A3 | / | BBB- |
| Газпром-17-2 | 02.11.17 | 7.37 | 11.02.08 | 5.44% | 84.2 | 0.22% | 7.83% | 6.46% | -- | -- | -- | 500 | EUR | BBB | / | A3 | / | BBB- |
| Газпром-18 | 13.02.18 | 7.40 | 02.13.09 | 6.61% | 91.1 | -20.31% | 7.93% | 7.25% | -- | -- | -- | 1 200 | EUR | BBB | / | A3 | / | BBB- |
| Газпром-20 | 01.02.20 | 3.74 | 08.01.08 | 7.20% | 101.9 | -0.21% | 6.68% | 7.07% | 460 | -11.5 | 335 | 1 070 | USD | BBB+ | / | NA | / | BBB |
| Газпром-22 | 07.03.22 | 9.06 | 09.07.08 | 6.51% | 89.2 | 0.03% | 7.79% | 7.30% | 431 | -18.0 | 188 | 1 300 | USD | BBB | / | A3 | / | BBB- |
| Газпром-34 | 28.04.34 | 11.26 | 04.28.08 | 8.63% | 113.8 | -0.31% | 7.42% | 7.58% | 394 | -14.9 | 151 | 1 200 | USD | BBB | / | A3 | / | BBB- |
| Газпром-37 | 16.08.37 | 11.72 | 08.16.08 | 7.29% | 91.0 | -0.55% | 8.09% | 8.01% | 461 | -12.8 | 218 | 1 250 | USD | BBB | / | A3 | / | BBB- |
| Газпромнефть-09 | 15.01.09 | 0.80 | 07.15.08 | 10.75% | 104.8 | -0.01% | 4.74% | 10.26% | 318 | -21.9 | 140 | 500 | USD | BBB- | / | Ba1 | / | NA |
| Лукойл-17 | 07.06.17 | 6.89 | 06.07.08 | 6.36% | 93.0 | -0.07% | 7.41% | 6.83% | 470 | -11.4 | 209 | 500 | USD | BBB- | / | (P)Baa2 | / | BBB- |
| Лукойл-22 | 07.06.22 | 8.87 | 06.07.08 | 6.66% | 88.1 | -0.33% | 8.07% | 7.55% | 459 | -13.9 | 216 | 500 | USD | BBB- | / | (P)Baa2 | / | BBB- |
| ТНК-ВР-11 | 18.07.11 | 3.00 | 07.18.08 | 6.88% | 99.8 | -0.03% | 6.94% | 6.89% | 523 | -19.0 | 360 | 500 | USD | BB+ | / | Baa2 | / | BBB- |
| ТНК-ВР-12 | 20.03.12 | 3.49 | 03.20.08 | 6.13% | 95.9 | -0.06% | 7.32% | 6.38% | 524 | -15.7 | 398 | 500 | USD | BB+ | / | Baa2 | / | BBB- |
| ТНК-ВР-13 | 13.03.13 | 4.24 | 09.13.08 | 7.50% | 99.3 | -0.21% | 7.67% | 7.55% | 527 | -13.1 | 235 | 600 | USD | BB+ | / | Baa2 | / | BBB- |
| ТНК-ВР-16 | 18.07.16 | 6.20 | 07.18.08 | 7.50% | 95.0 | -0.05% | 8.35% | 7.90% | 564 | -11.6 | 303 | 1 000 | USD | BB+ | / | Baa2 | / | BBB- |

| | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|-----------------------------|----------|------|----------|--------|-------|--------|-------|--------|-----|-------|-----|-------|-----|------|---|---------|---|--------|
| ТНК-ВР-17 | 20.03.17 | 6.52 | 03.20.08 | 6.63% | 88.4 | -0.11% | 8.50% | 7.50% | 579 | -10.7 | 318 | 800 | USD | BB+ | / | Baa2 | / | BBB- |
| ТНК-ВР-18 | 13.03.18 | 7.01 | 09.13.08 | 7.88% | 95.7 | -0.11% | 8.53% | 8.23% | 581 | -10.9 | 323 | 1 100 | USD | BB+ | / | Baa2 | / | BBB- |
| Транснефть-12 | 27.06.12 | 3.79 | 06.27.08 | 5.38% | 101.3 | -0.57% | 5.04% | 5.31% | -- | -- | -- | 700 | EUR | BBB+ | / | A2 | / | NA |
| Транснефть-12-2 | 27.06.12 | 3.77 | 06.27.08 | 6.10% | 99.6 | -0.14% | 6.21% | 6.13% | 413 | -13.6 | 287 | 500 | USD | BBB+ | / | A2 | / | NA |
| Транснефть-14 | 05.03.14 | 5.10 | 09.05.08 | 5.67% | 93.6 | -0.22% | 7.00% | 6.06% | 460 | -13.7 | 168 | 1 300 | USD | BBB+ | / | A2 | / | NA |
| Металлургические | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Евраз-09 | 03.08.09 | 1.30 | 08.03.08 | 10.88% | 106.6 | -0.07% | 5.78% | 10.20% | 422 | -16.8 | 245 | 300 | USD | BB- | / | Ba2 /*- | / | BB |
| Евраз-15 | 10.11.15 | 5.63 | 05.10.08 | 8.25% | 97.9 | -0.13% | 8.63% | 8.43% | 591 | -10.2 | 331 | 750 | USD | BB- | / | Ba3 /*- | / | BB |
| Кузбассразрезуголь-10 | 12.07.10 | 2.11 | 07.12.08 | 9.00% | 98.8 | -0.29% | 9.57% | 9.11% | 801 | -6.6 | 624 | 200 | USD | NA | / | B3 | / | NA |
| Распадская-12 | 22.05.12 | 3.57 | 05.22.08 | 7.50% | 97.3 | -0.26% | 8.26% | 7.71% | 618 | -9.8 | 493 | 300 | USD | B+e | / | Ba3 | / | B+ /*+ |
| Северсталь-09 | 24.02.09 | 0.91 | 08.24.08 | 8.63% | 102.8 | 0.16% | 5.50% | 8.39% | 394 | -40.3 | 217 | 325 | USD | BB | / | Ba2 | / | NA |
| Северсталь-14 | 19.04.14 | 4.66 | 04.19.08 | 9.25% | 106.2 | -0.05% | 7.94% | 8.71% | 554 | -17.1 | 262 | 375 | USD | BB | / | Ba2 | / | BB- |
| ТМК-09 | 29.09.09 | 1.41 | 03.29.08 | 8.50% | 102.2 | -0.09% | 6.95% | 8.32% | 539 | -15.0 | 362 | 300 | USD | BB- | / | B1 /*- | / | NA |
| ММК-08 | 21.10.08 | 0.57 | 04.21.08 | 8.00% | 101.2 | 0.17% | 5.80% | 7.90% | 424 | -50.9 | 247 | 300 | USD | BB | / | Ba2 | / | BB |
| Норникель-09 | 30.09.09 | 1.43 | 03.31.08 | 7.13% | 102.5 | -0.16% | 5.39% | 6.95% | 383 | -10.0 | 206 | 500 | USD | BBB- | / | Baa2 | / | BBB- |
| Телекоммуникационные | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| МТС-10 | 14.10.10 | 2.29 | 04.14.08 | 8.38% | 103.8 | -0.05% | 6.75% | 8.07% | 519 | -19.2 | 342 | 400 | USD | BB- | / | Ba2 | / | NA |
| МТС-12 | 28.01.12 | 3.36 | 07.28.08 | 8.00% | 101.7 | -0.13% | 7.47% | 7.86% | 539 | -13.4 | 413 | 400 | USD | BB- | / | Ba2 | / | NA |
| Вымпелком-09 | 16.06.09 | 1.17 | 06.16.08 | 10.00% | 105.2 | 0.02% | 5.62% | 9.51% | 406 | -23.6 | 228 | 217 | USD | BB+ | / | Ba2 | / | NA |
| Вымпелком-10 | 11.02.10 | 1.78 | 08.11.08 | 8.00% | 102.7 | -0.04% | 6.44% | 7.79% | 488 | -18.9 | 311 | 300 | USD | BB+ | / | Ba2 | / | NA |
| Вымпелком-11 | 22.10.11 | 3.08 | 04.22.08 | 8.38% | 103.7 | -0.09% | 7.20% | 8.08% | 549 | -17.1 | 386 | 300 | USD | BB+ | / | Ba2 | / | NA |
| Вымпелком-16 | 23.05.16 | 5.93 | 05.23.08 | 8.25% | 98.5 | 0.13% | 8.51% | 8.38% | 579 | -14.8 | 319 | 600 | USD | BB+ | / | Ba2 | / | NA |
| Мегафон | 10.12.09 | 1.61 | 06.10.08 | 8.00% | 103.1 | -0.00% | 6.08% | 7.76% | 452 | -21.2 | 274 | 375 | USD | BB+ | / | Ba2 | / | BB+ |
| Прочие | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Автоваз | 20.04.08 | 0.09 | 04.20.08 | 8.50% | 100.2 | 0.00% | 5.39% | 8.48% | 383 | -29.9 | 206 | 250 | USD | NA | / | NA | / | NA |
| АФК-Система-08 | 14.04.08 | 0.07 | 04.14.08 | 10.25% | 100.4 | -0.01% | 4.74% | 10.21% | 317 | -26.2 | 140 | 350 | USD | B+ | / | NA | / | BB- |
| АФК-Система-11 | 28.01.11 | 2.56 | 07.28.08 | 8.88% | 103.3 | 0.12% | 7.56% | 8.59% | 585 | -25.1 | 422 | 350 | USD | B+ | / | Ba3 | / | BB- |
| АЛРОСА, 2008 | 06.05.08 | 0.13 | 05.06.08 | 8.13% | 100.4 | -0.25% | 5.17% | 8.10% | 361 | 158.6 | 184 | 500 | USD | BB | / | Ba2 | / | NA |
| АЛРОСА, 2014 | 17.11.14 | 5.09 | 05.17.08 | 8.88% | 107.2 | -0.21% | 7.48% | 8.28% | 508 | -14.0 | 216 | 500 | USD | BB | / | Ba2 | / | NA |
| Еврохим | 21.03.12 | 3.37 | 03.21.08 | 7.88% | 97.6 | -0.31% | 8.61% | 8.07% | 653 | -8.2 | 527 | 300 | USD | BB- | / | NA | / | BB- |
| Иркут | 10.04.09 | 1.00 | 04.10.08 | 8.25% | 101.2 | 0.00% | 7.06% | 8.15% | 550 | -21.3 | 372 | 125 | USD | NA | / | NA | / | NA |
| КЗОС-11 | 30.10.11 | 3.05 | 04.30.08 | 9.25% | 99.8 | 0.07% | 9.30% | 9.27% | 759 | -22.3 | 597 | 200 | USD | B- | / | NA | / | B |
| НКНХ-15 | 22.12.15 | 5.69 | 06.22.08 | 8.50% | 97.7 | -0.14% | 8.91% | 8.70% | 619 | -10.0 | 359 | 200 | USD | NA | / | B1 | / | B+ |
| НМТП-12 | 17.05.12 | 3.59 | 05.17.08 | 7.00% | 96.7 | -0.09% | 7.94% | 7.24% | 586 | -14.7 | 461 | 300 | USD | BB+ | / | Ba1 | / | NA |
| Рольф-10 | 28.06.10 | 2.08 | 06.28.08 | 8.25% | 97.9 | -0.03% | 9.29% | 8.43% | 773 | -19.4 | 595 | 250 | USD | BB- | / | Ba3 | / | NA |
| СИНЕК-15 | 03.08.15 | 5.70 | 08.03.08 | 7.70% | 99.6 | -0.10% | 7.78% | 7.73% | 506 | -10.7 | 246 | 250 | USD | NA | / | Ba1 | / | BB+ |
| СУЭК-08 | 24.10.08 | 0.58 | 04.24.08 | 8.63% | 101.3 | -0.06% | 6.43% | 8.52% | 487 | -11.0 | 309 | 72 | USD | NA | / | NA | / | NA |
| Вимм-Билль-Данн-08 | 21.05.08 | 0.17 | 05.21.08 | 8.50% | 100.5 | -0.02% | 5.17% | 8.45% | 361 | -14.6 | 184 | 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 |
|------------|----------------|---------|--------------|--------|---------|------------|--------------------|--------|--------|--------|-------------|
| ОБР04004-7 | 16.06.08 | 0.25 | 0.23 | | | | | | | | |
| ОФЗ 25058 | 30.04.08 | 0.12 | 0.11 | 100.13 | 0.01% | 5.2% | 6.3% | 165.27 | 6.30% | 8.28 | 30.04.08 |
| ОФЗ 46001 | 10.09.08 | 0.48 | 0.45 | 102.17 | -0.03% | 5.5% | 9.8% | 127.71 | 10.00% | 0.41 | 11.06.08 |
| ОФЗ 27026 | 11.03.09 | 0.96 | 0.90 | | | | 6.0% | | 6.00% | 0.99 | 11.06.08 |
| ОФЗ 25060 | 29.04.09 | 1.08 | 1.02 | 99.86 | -0.04% | 6.1% | 5.8% | 49.93 | 5.80% | 7.63 | 30.04.08 |
| ОФЗ 25057 | 20.01.10 | 1.72 | 1.62 | | | | 7.2% | | 7.40% | 11.15 | 23.04.08 |
| ОФЗ 25061 | 05.05.10 | 2.01 | 1.89 | | | | 5.8% | | 5.80% | 6.52 | 07.05.08 |
| ОФЗ 46003 | 14.07.10 | 1.69 | 1.60 | | | | 9.3% | | 10.00% | 16.99 | 16.07.08 |
| ОФЗ 25059 | 19.01.11 | 2.61 | 2.45 | 99.60 | -0.29% | 6.4% | 6.1% | 7.04 | 6.10% | 9.19 | 23.04.08 |
| ОФЗ 25062 | 04.05.11 | 2.86 | 2.69 | | | | 5.9% | | 5.80% | 6.52 | 07.05.08 |
| ОФЗ 26199 | 11.07.12 | 3.79 | 3.56 | | | | 6.1% | | 6.10% | 10.36 | 16.04.08 |
| ОФЗ 46002 | 08.08.12 | 3.19 | 3.00 | | | | 8.4% | | 9.00% | 8.38 | 13.08.08 |
| ОФЗ 26198 | 02.11.12 | 4.08 | 3.84 | 98.20 | 0.10% | 6.5% | 6.1% | 3.54 | 6.00% | 262.19 | 04.11.04 |
| ОФЗ 26200 | 17.07.13 | 4.56 | 4.27 | 98.09 | 0.01% | 6.7% | 6.2% | 2.06 | 6.10% | 1.52 | 23.04.08 |
| ОФЗ 46017 | 03.08.16 | 6.02 | 5.65 | 104.36 | 0.35% | 6.5% | 7.7% | 5.75 | 8.00% | 7.45 | 14.05.08 |
| ОФЗ 46021 | 08.08.18 | 7.28 | 6.82 | | | | 7.7% | | 7.50% | 5.55 | 20.08.08 |
| ОФЗ 46014 | 29.08.18 | 4.71 | 4.42 | 106.00 | -0.17% | 6.6% | 8.5% | 1.59 | 9.00% | 2.47 | 07.09.08 |
| ОФЗ 48001 | 31.10.18 | 6.66 | 6.29 | 106.00 | 0.95% | 5.8% | 7.1% | 0.02 | 7.50% | 25.38 | 13.11.08 |
| ОФЗ 46005 | 09.01.19 | 11.65 | 11.00 | 48.26 | -3.48% | 6.0% | 6.0% | 0.00 | | | |
| ОФЗ 46019 | 20.03.19 | 8.18 | 7.61 | 60.40 | -0.16% | 7.5% | 7.5% | 0.01 | | | 02.04.08 |
| ОФЗ 46018 | 24.11.21 | 8.22 | 7.68 | 105.97 | -0.57% | 6.9% | 8.5% | 30.66 | 9.00% | 1.48 | 11.06.08 |
| ОФЗ 46022 | 19.07.23 | 9.39 | 8.80 | | | | 8.2% | | 8.00% | 12.05 | 23.07.08 |
| ОФЗ 46011 | 20.08.25 | 11.98 | 11.17 | | | | 6.9% | | 6.10% | | 10.09.08 |
| ОФЗ 46020 | 06.02.36 | 12.37 | 11.53 | 97.50 | -0.28% | 7.2% | 7.1% | 9.75 | 6.90% | 6.43 | 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 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.