

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	3.90	9		Официальный курс ЦБР, руб/\$	24.4663 -0.26%
Доходность 30-летних КО США, %	4.66	8		Валютный курс, \$/евро	1.4812 -0.11%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	97.50	0.44%		PTC	2 079.72 0.69%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	96.97	0.15%		DJIA	12 570.22 1.53%
Цена на нефть Urals, \$/брл	94.19	1.53%		S&P 500	1 371.80 1.38%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

КО США вернулись к уровням середины прошлой недели – этому способствовали статистика и новости по Monoline-компаниям. Текущая неделя будет достаточно бурной в связи с выходом данных по инфляции в потребительском и производственном секторах.

Внутренний долг РФ:

Переоценка привлекательных уровней доходности для компаний 1-2-го эшелонов продолжается, чему способствуют новые уровни размещения. РСХБ задал высокую планку для «голубых фишек».

На этой неделе ждем обострения дефицита ликвидности в связи с аналоговыми выплатами и роста ставок денежного рынка выше 6% годовых.

Новости и ключевые события:

Российские:

Газпромбанк начал синдикацию кредита на \$450 млн

Роснефть привлекла 5-летний синдицированный кредит на \$3 млрд по ставке Libor + 95 б.п.

Россельхозбанк в полном объеме разместил 6-ой выпуск облигаций на 5 млрд руб по доходности 8,94% годовых к оферте

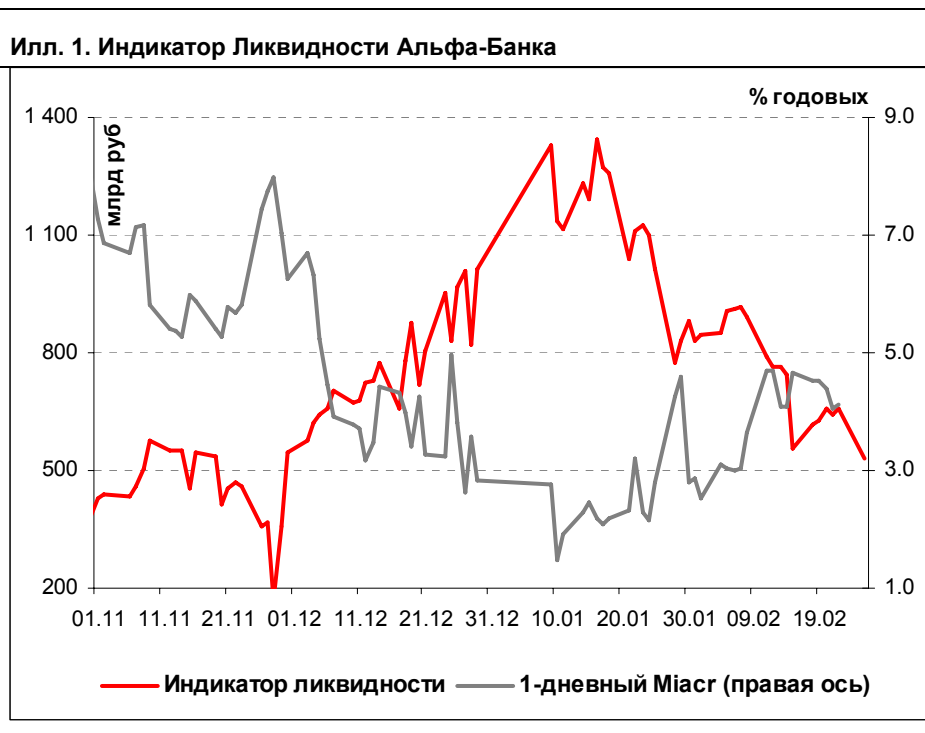
Кубаньэнерго выкупило по оферте в первый день 37% выпуска облигаций

Промсвязьбанк принял решение о размещении 5-летних облигаций 6-9-ой серий на общую сумму 20 млрд руб

Банк Русский стандарт снизил долговую нагрузку, выкупив часть облигаций со сроком погашения/оферты в марте 2008 г

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки



Основные новости**Газпромбанк начал синдикацию кредита на \$450 млн**

Кредит состоит из 2 траншей. Годовой транш привлекается по ставке Libor + 45 б.п., а 3-летний – Libor + 65 б.п. Привлеченные средства будут, скорее всего, использованы для рефинансирования одного из прошлых кредитов.

Россельхозбанк в полном объеме разместил 6-ой выпуск облигаций на 5 млрд руб по доходности 8,94% годовых к оферте

В ходе конкурса было подано 30 заявок общим объемом 5,7 млрд руб с предлагаемой первой ставкой купона от 8,45% до 8,80% годовых. Ставка купона на срок до оферты была установлена в ходе конкурса на уровне 8,75% годовых.

Срок обращения выпуска – 10 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организатор выпуска: ВТБ. Стратегическими партнерами и со-организаторами размещения выпуска облигаций назначены Citigroup, Дрезднер Банк и Сбербанк России.

Кубаньэнерго выкупило по оферте в первый день 37% выпуска облигаций

22 февраля начался период выкупа облигаций Кубаньэнерго в соответствии с условиями публичной безотзывной оферты от 5 февраля 2008 г, выставленной обществом в связи с реорганизацией в форме присоединения к МРСК Юга.

В первый день исполнения Кубаньэнерго выкупило облигаций на 1,1 млрд руб по номиналу.

Выкуп облигаций продлится до 23 марта включительно. Период предъявления облигаций к оферте истекает 18 марта. Приобретение облигаций осуществляется в 7-й календарный день с даты направления держателем облигаций уведомления.

Агентом по оферте облигаций Кубаньэнерго выступает АЛЬФА-Банк.

Банк Русский стандарт снизил долговую нагрузку, выкупив часть облигаций со сроком погашения/оферты в марте 2008 г

На март запланировано погашение 4-го выпуска облигаций банка на 3 млрд руб, а также оферты по 7-му выпуску объемом 5 млрд руб. По его словам руководителей банка, из 4-го выпуска была выкуплена примерно половина бумаг, из выпуска в 5 млрд руб – 30%. В результате, даже при предъявлении всего оставшегося в обращении выпуска к выкупу по оферте, объем требований для эмитента снизился с первоначальных 8 млрд руб до 5 млрд руб.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ЛенСпецСМУ досрочно погасило первый облигационный займ на 1 млрд руб

- Рыбинсккабель установил по облигациям ставку 5-8-го купонов в размере 10,75% годовых и дополнительно выставил годовую оферту на выкуп облигаций по номиналу
- Веха-Инвест установила по облигациям ставку 3-4-го купонов в размере 14% годовых (+125 б.п.)

Внешний долг РФ

В пятницу и вчера КО США откорректировались вниз по цене и полностью отыграли ценовое ралли в четверг. Доходность 10-летних КО США вернулась к уровню середины недели, составив 3,9% годовых.

Среди причин можно назвать следующие. Вчерашние данные по продажам домов на вторичном рынке оказались несколько лучше прогнозов аналитиков – 4,89 млн против 4,8 млн. Падение продаж продолжается, однако не такими ускоренными темпами как считали аналитики.

Из позитивных новостей стоит выделить две. S&P заявил, что исключает рейтинг MBIA – крупнейшей Monoline-компании – из списка на понижение. Однако негативный прогноз по рейтингам все еще в силе, поэтому совсем расслабляться пока рано. Кроме того, рынок с облегчением воспринял новость о том, что ряд банков предоставят Ambac Corp финансирование – это позволит сохранить текущие уровни рейтингов.

Россия-30 закрепились выше 113% от номинала. Спред сузился до 167 б.п. на фоне более мощного движения американского долгового рынка. 5-летний CDS начали продавать, однако уровень в 130 б.п. все еще можно назвать перестраховочным.

Сегодня достаточно бурный день – публикуются данные по PPI и еще несколько интересных индексов. Прогнозы аналитиков сходятся на том, что темпы инфляции вырастут, а ситуация в промышленной и потребительской сферах ухудшатся.

Рынок рублевых облигаций

Инвесторы продолжают переоценивать привлекательность рублевых облигаций 1-го эшелона. На фоне перспектив роста ставок денежного и кредитного рынка их доходности выглядят заниженными. В частности, это подтвердило и состоявшееся в пятницу размещение нового выпуска РСХБ – эмитент привлек средства почти под 9% годовых на год, что на 90 б.п. выше стоимости заимствований для РСХБ, зарегистрированной в октябре прошлого года. На этом фоне доходности компаний 2-го эшелона (прежде всего, телекоммуникационного и энергетического секторов) выглядят непривлекательно.

Одновременно, в 3-ем эшелоне среди выпусков со сроком до погашения/оферты 3-9 мес наблюдаются точечные покупки. Участники рынка фиксируют доходность на ближайшие полгода на уровне выше 10-11% годовых, выбирая наиболее надежных эмитентов.

В ближайшие дни пройдут налоговые выплаты, что еще более усложнит ситуацию на денежном рынке, способствуя росту ставок по 1-дневным кредитам выше 6% годовых. Дефицит рублевых средств поддержит нисходящий тренд на рублевом долговом рынке.

Илл. 2. Выпуски рублевых корпоративных облигаций с наибольшим объемом сделок

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погаш-я	Дюрация до погаш-я	Дата оферты	Дюрация до оферты	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Доход к оферте, %	Доход к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-4	5 000	10.02.10	1.86	--	--	8.22%	13.08.08	101.60	-0.04	--	7.47	71.23
ЛУКОЙЛ-3	8 000	08.12.11	3.34	--	--	7.10%	12.06.08	98.00	-0.19	--	7.86	43.41
ЛУКОЙЛ-4	6 000	05.12.13	4.74	--	--	7.40%	12.06.08	98.50	-0.71	--	7.87	81.63
ВТБ-5	15 000	17.10.13	--	24.04.08	0.17	5.90%	24.04.08	99.83	0.00	7.08	--	49.92
Инмарко	1 000	19.12.08	0.80	--	--	12.50%	20.06.08	100.60	0.00	--	12.01	50.30
МОЭСК	6 000	06.09.11	3.04	--	--	8.05%	11.03.08	98.63	0.04	--	8.69	57.51
НутриИнвест	1 200	09.06.09	--	10.06.08	0.29	9.50%	11.03.08	99.37	0.33	12.18	--	46.95
СеверСт-АВТО2	3 000	17.07.13	--	21.07.10	2.23	7.70%	23.07.08	96.74	-0.01	9.45	--	37.84
СтрТрГаз-2	5 000	13.07.12	3.71	--	--	8.49%	18.07.08	95.46	-1.23	--	10.02	76.37
ТГК10-2	5 000	06.02.13	--	25.12.08	0.95	9.75%	13.08.08	100.29	0.17	9.65	--	62.18

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

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата	Ставка купона	Цена закрытия	Доходность к		Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
			ближайшего купона			оферте/ погашению	Изм, %							С&P	Moodys	Fitch		
Суверенные																		
Россия-10	31.03.10	1.05	03.31.08	8.25%	104.8	0.02%	3.67%	7.87%	157	-18.7	1.88	1 538	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	7.09	07.24.08	11.00%	143.6	-0.07%	5.46%	7.66%	201	-13.0	6.90	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.30	06.24.08	12.75%	178.4	-0.04%	6.02%	7.15%	212	-12.3	10.00	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	6.78	03.31.08	7.50%	113.3	0.12%	5.56%	6.62%	167	-14.5	11.61	2 011	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин																		
Минфин-8	14.05.08	0.22	05.14.08	3.00%	99.6	0.02%	4.70%	3.01%	260	-12.2	0.21	2 837	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.04	05.14.08	3.00%	94.7	0.60%	4.80%	3.17%	248	-31.4	2.90	1 750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Муниципальные																		
Москва-11	12.10.11	3.28	10.12.08	6.45%	103.0	-0.05%	5.49%	6.26%	--	--	--	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	6.99	10.20.08	5.06%	89.2	-1.53%	6.74%	5.68%	--	--	--	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	Доходность к		Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
			ближайшего купона			оферте/ погашению	Изм, %							S&P	Moodys	Fitch		
Банковские																		
Абсолют-09	07.04.09	1.05	04.07.08	8.75%	103.2	0.05%	5.70%	8.48%	360	-20.2	203	200	USD	NA	/	Baa3	/	A-
Абсолют-10	30.03.10	1.89	03.30.08	9.13%	105.1	0.02%	6.47%	8.68%	436	-14.5	279	175	USD	NA	/	Baa3	/	A-
АК Барс-10	28.06.10	2.15	06.28.08	8.25%	99.8	-0.26%	8.36%	8.27%	626	-0.2	469	250	USD	BB-e	/	Ba2	/	BB-
Альфа-08	02.07.08	0.35	07.02.08	7.75%	100.4	0.09%	6.40%	7.72%	430	-42.1	273	250	USD	BB	/	Ba1	/	BB
Альфа-09	10.10.09	1.51	04.10.08	7.88%	100.3	-0.01%	7.68%	7.85%	558	-12.0	401	400	USD	BB	/	Ba1	/	BB
Альфа-12	25.06.12	3.66	06.25.08	8.20%	95.2	-0.18%	9.58%	8.61%	692	-8.7	590	500	USD	BB	/	Ba1	/	BB
Альфа-15*	09.12.15	2.49	06.09.08	8.63%	96.4	0.02%	10.15%	8.95%	784	-12.2	648	225	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
Альфа-17*	22.02.17	3.43	08.22.08	8.64%	92.9	0.26%	10.87%	9.29%	821	-21.7	719	300	USD	R+	/	Ba2	/	BB-
Банк Москвы-09	28.09.09	1.48	03.28.08	8.00%	103.4	-0.19%	5.69%	7.73%	359	-1.1	202	250	USD	NA	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	2.50	05.26.08	7.38%	102.9	-0.06%	6.21%	7.17%	390	-10.1	254	300	USD	NA	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.33	05.13.08	7.34%	99.0	-0.42%	7.57%	7.41%	463	-5.0	201	500	USD	NA	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	2.49	05.25.08	7.50%	99.1	-0.04%	7.87%	7.57%	555	-10.3	419	300	USD	NA	/	Baa1	/	BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.17	3.63	05.10.08	6.81%	93.8	-0.14%	8.60%	7.26%	595	-9.7	493	400	USD	NA	/	Baa1	/	BBB-
Банк Союз	16.02.10	1.84	08.16.08	9.38%	97.7	-0.10%	10.68%	9.59%	857	-6.2	700	125	USD	B	/	B1	/	NA
БИН Банк-09	18.05.09	1.16	05.18.08	9.50%	100.3	0.05%	9.23%	9.47%	713	-17.0	556	100	USD	R-	/	NA	/	R-
ВТБ-08	11.12.08	0.78	06.11.08	6.88%	101.5	-0.00%	4.87%	6.77%	277	-14.8	120	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.17	04.12.08	7.50%	102.8	-0.22%	6.62%	7.30%	431	-5.4	295	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+

ВТБ-12	31.10.12	4.01	04.30.08	6.61%	98.2	-0.08%	7.06%	6.73%	441	-12.0	150	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	1.88	08.04.08	6.32%	101.2	-0.02%	5.66%	6.24%	356	-11.6	199	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	6.87	02.15.09	4.25%	92.4	0.63%	5.45%	4.60%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	12.88	06.30.08	6.25%	93.8	-0.54%	6.75%	6.67%	211	-6.2	74	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ГПБ-08	30.10.08	0.66	04.30.08	7.25%	101.4	-0.03%	5.07%	7.15%	297	-11.2	140	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	NA
ГПБ-11	15.06.11	2.93	06.15.08	7.97%	102.4	-0.15%	7.12%	7.78%	481	-7.1	345	300	USD	BB+	/	Baa1	/	NA
ГПБ-15	23.09.15	5.89	03.23.08	6.50%	95.2	-0.34%	7.33%	6.83%	389	-7.7	177	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	NA
Зенит-09	07.10.09	1.49	04.07.08	8.75%	99.7	-0.20%	8.95%	8.78%	685	1.0	528	200	USD	NA	/	Ba3	/	B
Кредит Европа-10	13.04.10	1.96	04.13.08	7.50%	101.0	0.07%	6.97%	7.42%	487	-16.2	330	250	USD	NA	/	Ba1e	/	NA
ЛОКО-10	01.03.10	1.79	03.01.08	10.00%	99.0	0.00%	10.54%	10.10%	843	-12.0	687	100	USD	NA	/	B2	/	B
МБРР-08	03.03.08	0.02	03.03.08	8.63%	100.1	0.00%	4.88%	8.62%	278	-136.3	121	150	USD	NA	/	B1	/	B+
МБРР-09	29.06.09	1.28	06.29.08	8.80%	100.4	-0.10%	8.49%	8.77%	639	-4.8	482	100	USD	NA	/	B1	/	B+
МБРР-16*	10.03.16	5.61	03.10.08	8.88%	94.8	0.18%	9.82%	9.36%	638	-16.6	426	60	USD	NA	/	B2	/	NA
МДМ-10	25.01.10	1.80	07.25.08	7.77%	99.6	-0.16%	7.98%	7.79%	587	-3.2	430	425	USD	BB	/	Ba1	/	BB
МДМ-11*	21.07.11	2.96	07.21.08	9.75%	101.7	-0.20%	9.16%	9.59%	685	-5.4	549	200	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МежпромБ-10	12.02.10	1.83	08.12.08	9.50%	95.3	-0.06%	12.29%	9.97%	1019	-7.5	862	150	USD	B+	/	B1	/	B
МежпромБ-10-2	06.07.10	2.11	07.06.08	9.00%	93.5	0.29%	12.26%	9.62%	--	--	--	200	EUR	B+	/	B1	/	B
МНВ-09-2	30.06.09	0.34	06.30.08	4.38%	100.3	-0.04%	3.39%	4.36%	129	-5.5	-28	150	USD	NA	/	Baa2	/	RRR
МНВ-09	06.10.09	1.54	04.06.08	5.45%	97.2	-0.02%	7.28%	5.60%	517	-9.6	360	500	USD	NA	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	1.15	05.12.08	8.25%	99.1	-0.00%	9.04%	8.33%	694	-11.4	537	150	USD	NA	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	1.82	08.02.08	8.19%	97.9	-0.10%	9.37%	8.36%	727	-6.4	570	200	USD	NA	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.00	04.20.08	9.75%	91.6	0.48%	12.69%	10.64%	1038	-27.7	902	125	USD	NA	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.03	03.27.08	8.00%	100.2	0.05%	7.79%	7.98%	569	-17.5	412	225	USD	B+	/	Ba3	/	NA
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	1.69	06.17.08	8.75%	100.4	-0.11%	8.50%	8.72%	639	-5.9	482	425	USD	B+	/	Ba3	/	NA
ПромсвязьБ-10	04.10.10	2.30	04.04.08	8.75%	97.8	0.09%	9.70%	8.94%	760	-15.7	603	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
ПромсвязьБ-11	20.10.11	3.09	04.20.08	8.75%	94.9	-0.06%	10.47%	9.22%	816	-9.7	680	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
ПромсвязьБ-18*	31.01.18	5.90	07.31.08	12.50%	100.1	-0.04%	12.47%	12.48%	903	-12.9	691	100	USD	B-	/	NA	/	B-e
ПСБ-08	29.07.08	0.43	07.29.08	6.88%	100.7	0.02%	5.21%	6.83%	310	-21.5	153	300	USD	NA	/	A2	/	BBB+
ПСБ-15*	29.09.15	2.38	03.29.08	6.20%	97.0	-0.22%	7.50%	6.39%	519	-2.1	383	400	USD	NA	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	0.46	08.11.08	6.50%	100.6	0.03%	5.17%	6.46%	307	-23.3	150	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	NA
РенКап-08	31.10.08	0.66	04.30.08	8.00%	101.1	-0.03%	6.32%	7.91%	421	-10.0	265	13	USD	BB-	/	NA	/	BB-
РенКап-10	27.06.10	2.11	06.27.08	9.50%	93.0	-0.33%	13.06%	10.22%	1095	5.3	938	300	USD	B-	/	B1e	/	B-
Росбанк-09	24.09.09	0.74	03.24.08	9.75%	102.3	-0.08%	6.14%	9.53%	404	-6.3	247	146	USD	NA	/	Ba2	/	BB
РСХБ-10	29.11.10	2.52	05.29.08	6.88%	102.4	-0.12%	5.93%	6.72%	362	-7.7	226	350	USD	NA	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.37	05.16.08	7.18%	102.0	-0.47%	6.71%	7.03%	376	-4.3	115	350	USD	NA	/	A3	/	BBB+
РСХБ-17	15.05.17	6.91	05.15.08	6.30%	93.0	-0.52%	7.35%	6.77%	391	-5.8	179	700	USD	NA	/	A3e	/	BBB+
Русский Стандарт-08	21.04.08	0.15	04.21.08	8.13%	100.3	-0.01%	6.02%	8.10%	391	-21.2	234	1 250	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.49	09.16.08	6.83%	95.6	0.09%	9.96%	7.14%	--	--	--	300	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.34	04.07.08	7.50%	93.7	-0.20%	10.32%	8.01%	800	-2.5	664	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-10-2	29.06.10	2.14	06.29.08	8.49%	96.2	-0.20%	10.34%	8.82%	824	-1.8	667	500	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
Русский Стандарт-11	05.05.11	2.77	05.05.08	8.63%	95.1	-0.60%	10.46%	9.07%	814	10.6	678	400	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-15*	16.12.15	1.81	06.16.08	8.88%	90.7	0.31%	14.55%	9.79%	1245	-27.8	1088	350	USD	B	/	Ba3	/	NA
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.14	06.01.08	9.75%	92.3	-0.01%	12.36%	10.56%	1004	-11.2	868	200	USD	B	/	Ba3	/	NA
Сбербанк-11	14.11.11	3.34	05.14.08	5.93%	100.5	-0.43%	5.77%	5.90%	311	-1.1	209	200	USD	NA	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.44	05.15.08	6.48%	101.2	-0.43%	6.21%	6.40%	326	-5.2	64	750	USD	NA	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	1.87	08.11.08	6.23%	100.4	0.01%	6.03%	6.21%	393	-13.1	236	500	USD	NA	/	A2	/	BBB
УРСА-08	19.05.08	0.23	05.19.08	9.75%	100.2	0.01%	8.47%	9.73%	637	-23.8	480		USD	NA	/	NA	/	NA

1 000

URCA-09	12.05.09	1.15	05.12.08	9.00%	100.7	-0.01%	8.35%	8.94%	625	-11.8	468	63	USD	NA	/	Ba3	/	B
URCA-11*	30.12.11	3.12	06.30.08	12.00%	97.2	-1.27%	12.93%	12.34%	1062	30.7	926	351	USD	NA	/	B1	/	NA
URCA-11-2	16.11.11	3.26	11.16.08	8.30%	92.2	0.11%	10.93%	9.00%	--	--	--	130	USD	NA	/	Ba3	/	B
Славинвестбанк	21.12.09	1.68	06.21.08	9.88%	92.2	-0.18%	14.92%	10.71%	1282	1.3	1125	300	EUR	B-	/	B1	/	B-/*+
Татфондбанк-10	26.04.10	1.94	04.26.08	9.75%	95.3	0.13%	12.25%	10.23%	1014	-18.2	857	100	USD	NA	/	B2	/	NA
ТранскапиталБ-10	10.05.10	1.98	05.10.08	9.13%	91.1	-0.11%	13.95%	10.02%	1184	-4.5	1027	200	USD	NA	/	B1	/	NA
ТранскапиталБ-17	18.07.17	5.78	07.18.08	10.51%	83.2	0.00%	13.74%	12.64%	1030	-13.5	818	175	USD	NA	/	B2	/	NA
ТранскредитБ-10	16.05.10	2.06	05.16.08	7.00%	98.1	-0.04%	7.92%	7.13%	582	-9.8	425	100	USD	BB	/	Ba1	/	NA
Траст-10	29.05.10	2.03	05.29.08	9.38%	92.8	0.00%	13.12%	10.10%	1101	-10.8	945	400	USD	NA	/	B1	/	B-
URCA-10	21.05.10	2.03	05.21.08	7.00%	91.9	-0.25%	11.26%	7.62%	--	--	--	200	USD	NA	/	Ba3	/	NA
Финансбанк-08	12.12.08	0.78	06.12.08	7.90%	101.3	0.02%	6.12%	7.80%	402	-16.8	245	400	EUR	NA	/	Ba1	/	NA
ХКФ-08-2	30.06.08	0.34	06.30.08	8.63%	100.5	-0.01%	6.97%	8.58%	487	-15.8	330	250	USD	B+	/	Ba3	/	NA
ХКФ-10	11.04.10	1.91	04.11.08	9.50%	99.6	-0.19%	9.71%	9.54%	761	-2.2	604	275	USD	B+	/	Ba3	/	NA

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

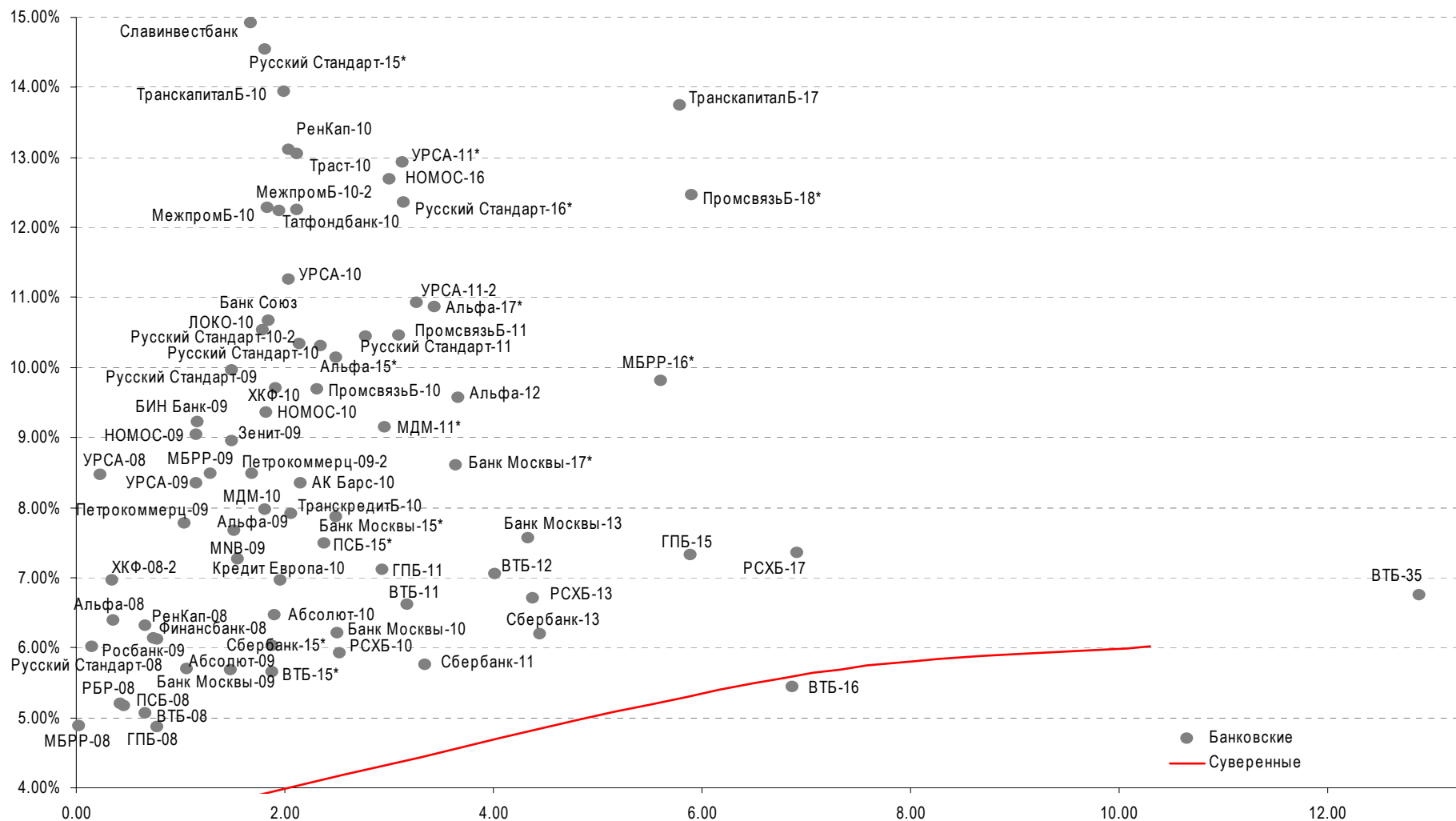
* - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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/Moody's/Fitch
	погашения	лет	ближайшего				купона	купона							
Нефтегазовые															
Газпром-08	30.10.08	0.66	04.30.08	7.25%	101.4	-0.03%	5.07%	7.15%	297	-11.2	140	1 050	USD	BBB-	/ A3 / NA
Газпром-09	21.10.09	1.52	04.21.08	10.50%	109.1	-0.11%	4.70%	9.62%	259	-8.6	102	700	USD	BBB	/ A3 / BBB-
Газпром-10	27.09.10	2.38	09.27.08	7.80%	103.8	-0.14%	6.16%	7.52%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/ A3 / BBB-
Газпром-12	09.12.12	4.35	12.09.08	4.56%	91.5	0.31%	6.70%	4.99%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/ A3 / BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.00	03.01.08	9.63%	114.2	-0.41%	6.28%	8.43%	362	-4.4	72	1 750	USD	BBB	/ A3 / BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.41	07.22.08	4.51%	99.3	-0.09%	4.80%	4.54%	248	-7.9	112	764	USD	NA	/ NA / NA
Газпром-13-3	22.07.13	1.95	07.22.08	5.63%	99.7	-0.36%	5.78%	5.64%	367	7.1	210	457	USD	BBB	/ A3 / BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.28	02.25.09	5.03%	90.4	0.16%	7.05%	5.56%	--	--	--	780	EUR	BBB	/ A3 / BBB-
Газпром-14-2	31.10.14	5.63	10.31.08	5.36%	90.3	0.37%	7.24%	5.94%	--	--	--	700	EUR	BBB	/ A3 / BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	5.81	06.01.08	5.88%	92.9	-0.14%	7.15%	6.32%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/ A3 / BBB-
Газпром-16	22.11.16	6.74	05.22.08	6.21%	94.2	-0.19%	6.56%	6.60%	312	-6.8	100	1 350	USD	BBB	/ A3 / BBB-
Газпром-17	22.03.17	6.93	03.22.08	5.14%	84.9	-0.13%	7.49%	6.05%	--	--	--	500	EUR	BBB	/ A3 / BBB-
Газпром-17-2	02.11.17	7.45	11.02.08	5.44%	85.2	0.51%	7.66%	6.39%	--	--	--	500	EUR	BBB	/ A3 / BBB-
Газпром-18	13.02.18	7.50	02.13.09	6.61%	93.3	0.49%	7.58%	7.08%	--	--	--	1 200	EUR	BBBe	/ A3 / BBB-
Газпром-20	01.02.20	3.81	08.01.08	7.20%	102.4	-0.25%	6.56%	7.03%	390	-7.3	289	1 070	USD	BBB+	/ NA / BBB
Газпром-22	07.03.22	8.88	03.07.08	6.51%	91.6	-0.19%	7.49%	7.11%	359	-10.3	147	1 300	USD	BBB	/ A3 / BBB-
Газпром-34	28.04.34	11.48	04.28.08	8.63%	116.6	-0.19%	7.20%	7.40%	331	-10.9	119	1 200	USD	BBB	/ A3 / BBB-
Газпром-37	16.08.37	11.97	08.16.08	7.29%	93.4	-0.26%	7.86%	7.80%	397	-10.3	185	1 250	USD	BBB	/ A3 / BBB-
Газпромнефть-09	15.01.09	0.86	07.15.08	10.75%	104.8	-0.07%	5.14%	10.26%	304	-10.8	147	500	USD	BBB-	/ Ba1 / NA
Лукойл-17	07.06.17	6.98	06.07.08	6.36%	94.5	-0.69%	7.18%	6.73%	374	-3.4	172	500	USD	BBB-	/ (P)Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.22	9.01	06.07.08	6.66%	90.4	-0.51%	7.78%	7.36%	388	-6.7	177	500	USD	BBB-	/ (P)Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.06	07.18.08	6.88%	100.2	-0.10%	6.82%	6.86%	451	-8.8	315	500	USD	BB+	/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	3.55	03.20.08	6.13%	96.1	-0.29%	7.23%	6.37%	458	-5.6	356	500	USD	BB+	/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.13	4.15	03.13.08	7.50%	99.7	-0.24%	7.56%	7.52%	462	-9.2	200	600	USD	BB+	/ Baa2 / BBB-

ТНК-ВР-16	18.07.16	6.28	07.18.08	7.50%	96.0	-0.32%	8.16%	7.81%	472	-8.4	260	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	6.61	03.20.08	6.63%	89.8	-0.45%	8.25%	7.38%	481	-6.6	269	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.18	6.83	03.13.08	7.88%	97.2	-0.31%	8.29%	8.10%	484	-9.0	272	1 100	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-12	27.06.12	3.85	06.27.08	5.38%	100.6	0.05%	5.22%	5.35%	--	--	--	700	EUR	BBB+	/	A2	/	NA
Транснефть-12-2	27.06.12	3.84	06.27.08	6.10%	100.4	-0.18%	6.00%	6.08%	334	-9.3	232	500	USD	BBB+	/	A2	/	NA
Транснефть-14	05.03.14	5.02	03.05.08	5.67%	94.8	-0.55%	6.74%	5.98%	380	-3.7	118	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	NA
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	1.36	08.03.08	10.88%	106.6	-0.09%	6.00%	10.20%	390	-9.4	233	300	USD	BB-	/	Ba2	/	BB
Евраз-15	10.11.15	5.70	05.10.08	8.25%	98.5	-0.03%	8.52%	8.38%	508	-13.0	296	750	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Кузбассразрезуголь-10	12.07.10	2.17	07.12.08	9.00%	99.7	-0.28%	9.15%	9.03%	704	0.8	547	200	USD	NA	/	B3	/	NA
Распадская-12	22.05.12	3.63	05.22.08	7.50%	98.0	-0.19%	8.07%	7.66%	542	-8.5	440	300	USD	B+e	/	Ba3	/	B+/*+
Северсталь-09	24.02.09	0.97	08.24.08	8.63%	102.9	-0.02%	5.60%	8.38%	350	-13.0	193	325	USD	BB	/	Ba2	/	NA
Северсталь-14	19.04.14	4.72	04.19.08	9.25%	106.0	-0.32%	7.98%	8.72%	504	-8.4	242	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	1.47	03.29.08	8.50%	102.3	-0.10%	6.92%	8.31%	481	-6.5	324	300	USD	BB-	/	B1	/	NA
ММК-08	21.10.08	0.63	04.21.08	8.00%	101.4	-0.01%	5.81%	7.89%	371	-14.3	214	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	1.50	03.31.08	7.13%	103.2	-0.14%	4.99%	6.90%	288	-4.3	131	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-10	14.10.10	2.36	04.14.08	8.38%	104.2	-0.07%	6.61%	8.04%	429	-9.8	293	400	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
МТС-12	28.01.12	3.43	07.28.08	8.00%	102.3	-0.16%	7.31%	7.82%	465	-9.4	363	400	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-09	16.06.09	1.24	06.16.08	10.00%	104.8	-0.05%	6.08%	9.54%	398	-11.4	241	217	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-10	11.02.10	1.85	08.11.08	8.00%	102.3	-0.06%	6.70%	7.82%	459	-9.7	302	300	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-11	22.10.11	3.14	04.22.08	8.38%	102.8	-0.11%	7.48%	8.15%	517	-8.7	381	300	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-16	23.05.16	6.00	05.23.08	8.25%	98.7	-0.07%	8.46%	8.36%	502	-12.5	290	600	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Мегафон	10.12.09	1.68	06.10.08	8.00%	102.8	-0.04%	6.29%	7.78%	419	-10.8	262	375	USD	BB+	/	Ba2	/	BB+
Прочие																		
Автоваз	20.04.08	0.15	04.20.08	8.50%	100.2	0.01%	6.76%	8.48%	465	-30.6	308	250	USD	NA	/	NA	/	NA
АФК-Система-08	14.04.08	0.13	04.14.08	10.25%	100.8	0.00%	4.33%	10.17%	222	-57.7	65	350	USD	B+	/	NA	/	BB-
АФК-Система-11	28.01.11	2.63	07.28.08	8.88%	103.2	-0.13%	7.63%	8.60%	532	-7.5	396	350	USD	B+	/	Ba3	/	BB-
АЛРОСА, 2008	06.05.08	0.19	05.06.08	8.13%	100.8	0.00%	4.13%	8.06%	203	-33.0	46	500	USD	BB	/	Ba2	/	NA
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.15	05.17.08	8.88%	107.4	-0.47%	7.46%	8.27%	451	-6.0	190	500	USD	BB	/	Ba2	/	NA
Еврохим	21.03.12	3.44	03.21.08	7.88%	98.6	-0.11%	8.28%	7.99%	563	-10.7	461	300	USD	BB-	/	NA	/	BB-
Иркут	10.04.09	1.06	04.10.08	8.25%	100.8	0.10%	7.48%	8.18%	538	-22.6	381	125	USD	NA	/	NA	/	NA
КЗОС-11	30.10.11	3.11	04.30.08	9.25%	99.6	-0.30%	9.36%	9.28%	705	-2.4	569	200	USD	B-	/	NA	/	B
НКНХ-15	22.12.15	5.76	06.22.08	8.50%	97.8	-0.02%	8.89%	8.69%	545	-13.1	333	200	USD	NA	/	B1	/	B+
НМТП-12	17.05.12	3.65	05.17.08	7.00%	97.6	-0.07%	7.66%	7.17%	501	-12.0	399	300	USD	BB+	/	Ba1	/	NA
Рольф-10	28.06.10	2.15	06.28.08	8.25%	97.2	0.06%	9.63%	8.49%	752	-14.8	596	250	USD	BB-	/	Ba3	/	NA
СИНЕК-15	03.08.15	5.76	08.03.08	7.70%	98.7	-1.15%	7.92%	7.80%	448	7.1	236	250	USD	NA	/	Ba1	/	BB+
СУЭК-08	24.10.08	0.64	04.24.08	8.63%	101.4	-0.05%	6.38%	8.50%	428	-8.3	271	72	USD	NA	/	NA	/	NA
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	0.24	05.21.08	8.50%	100.5	-0.01%	6.21%	8.46%	411	-17.2	254	150	USD	BB-	/	Ba3	/	NA

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 6. Доходность российских еврооблигаций банковского сектора


Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Информация

Управление долговых ценных бумаг и деривативов Торговые операции	Саймон Вайн, начальник Управления (7 495) 745 7896 Олег Артеменко, директор по финансированию (7 495) 785-7405 Константин Зайцев, вице-президент по торговым операциям (7-495) 785-7408 Михаил Грачев, вице-президент по торговым операциям (7-495) 785-7404 Игорь Панков, вице-президент по продажам (7 495) 786-4892 Владислав Корзан, вице-президент по продажам (7 495) 783-5103 Татьяна Мерлич, старший менеджер по международным продажам (7 495) 786-4897 Ольга Паркина, менеджер по продажам (7 495) 785-74-09
Аналитическая поддержка	Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему долгу (7 495) 785-9678 Денис Воднев, старший кредитный аналитик (7-495) 785-9678 Павел Симоненко, аналитик по внешнедолговому рынку (7 495) 783-5029
Директор по работе на долговом рынке капитала	Александр Кузнецов (7 495) 788-0302
Вице-президент по работе на долговом рынке капитала	Андрей Михайлов (7 495) 788-0326
Адрес	Проспект Академика Сахарова, 12 Москва Россия 107078

© Альфа-Банк, 2008 г. Все права защищены.

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

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