

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	3.51	-5		Официальный курс ЦБР, руб/\$	23.7010 -0.56%
Доходность 30-летних КО США, %	4.30	-6		Валютный курс, \$/евро	1.5609 1.21%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	101.14	0.38%		PTC	1 993.94 -0.35%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	100.51	1.15%		DJIA	12 532.60 -0.13%
Цена на нефть Urals, \$/брл	96.36	0.57%		S&P 500	1 352.99 0.23%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

Рост котировок КО США был незначителен, несмотря на крайне разочаровывающие данные по индексу потребительского доверия и показателю, демонстрировавшему дальнейшее снижение цен на жилье. Сегодня продолжится публикация статистики, прежде всего, по рынку жилья.

Внутренний долг РФ:

Настрой инвесторов умеренно позитивный – если ранее участники рынка сокращали длинные позиции в бумагах, то сейчас всего лишь наблюдается тенденция к укорачиванию дюраций портфелей.

Новости и ключевые события:

Международные:

ФРС провела очередной кредитный аукцион для американских банков на \$50 млрд

Российские:

РБК полностью разместили дебютный выпуск биржевых облигаций на 1,5 млрд руб под 12,25% годовых

Газпромбанк привлекает синдицированный кредит в размере \$450 млн

Банк Москвы привлекает синдицированный кредит в размере \$150 млн по ставке Libor + 65 б.п. на срок 1,5 года

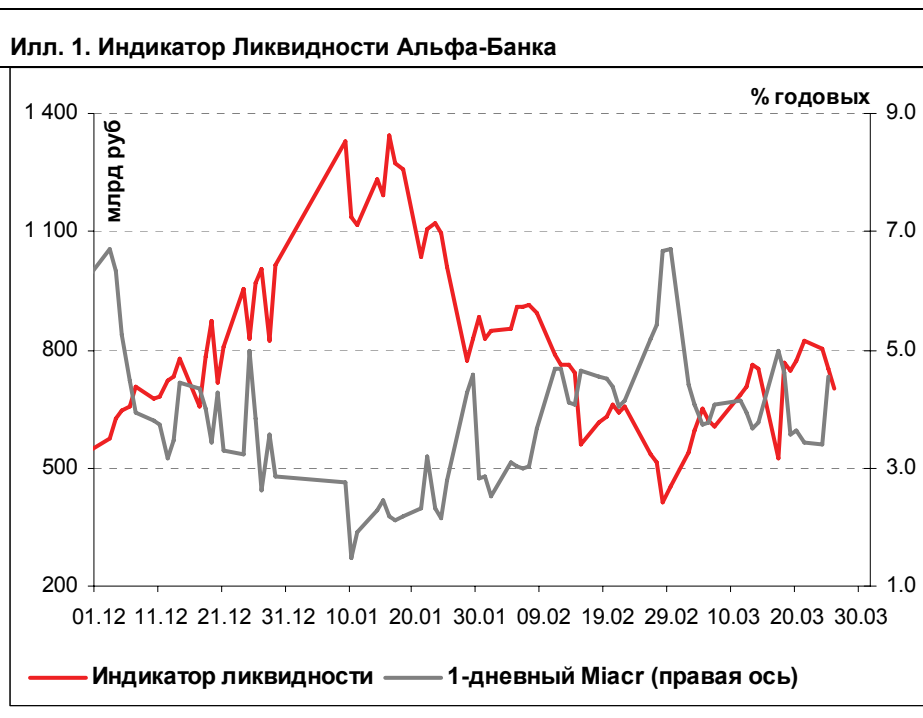
Номос-Банк привлекает годичный синдицированный кредит на \$80 млн по ставке Libor + 155 б.п.

Соцгорбанк полностью разместил облигации на 500 млн руб под 13,42% годовых к погашению

ТД Спартак-Казань полностью разместил 2-ой выпуск облигаций на 1 млрд рублей под доходность 16,64% годовых к 1,5-летней оферте

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки



Основные новости**Газпромбанк привлекает синдицированный кредит в размере \$450 млн**

Займ состоит из двух траншей. Первый сроком на 1 год и в размере \$150 млн привлекается по ставке Libor + 45 б.п. Второй сроком на 3 года в размере \$300 млн привлекается по ставке Libor + 65 б.п.

РБК полностью разместили дебютный выпуск биржевых облигаций на 1,5 млрд руб под 12,25% годовых

В ходе конкурса поступило 86 заявок инвесторов на общую сумму 2,4 млрд руб, что на 59% выше заявленного объема эмиссии. Эмитент установил ставку годового купона на уровне 12,25% годовых. Купон выплачивается при погашении облигаций. Организатор выпуска: Альфа-Банк.

Соцгорбанк полностью разместил облигации на 500 млн руб под 13,42% годовых к погашению

В ходе аукциона была подана 21 заявка суммарным объемом 614 млн руб с предлагаемой инвесторами ставкой первого купона в диапазоне от 12,00% до 13,50% годовых. По итогам конкурса ставка купона на срок до погашения была установлена в размере 13,00% годовых. Срок обращения займа – 1 год с полугодовой выплатой купонного дохода. Организатор выпуска: БК Регион.

ТД Спартак-Казань полностью разметил 2-ой выпуск облигаций на 1 млрд руб под доходность 16,64% годовых к 1,5-летней оферте

Спрос на выпуск незначительно превысил объем эмиссии. Диапазон ставок при размещении составил 16-17% годовых. По итогам конкурса ставка купона на срок до оферты была установлена в размере 16% годовых.

Срок обращения выпуска – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- КВАРТ установил по облигациям ставку 4-го купона в размере 12% годовых (+100 б.п.)
- ФСФР зарегистрировала 4-ый выпуск облигаций АПК Аркада на 1,5 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала Отчеты об итогах выпуска облигаций с ипотечным покрытием Второго ипотечного агента АИЖК на 10,7 млрд руб
- Главстрой полностью выкупил по полугодовой оферте 2-ой выпуск облигаций на 4 млрд руб и разместил обратно в рынок порядка 70% выпуска под 12% годовых к следующей полугодовой оферте

Внешний долг РФ

Вчера американский долговой рынок незначительно подрос после мощного снижения котировок в понедельник. Эта своего рода коррекция происходила по причине вышедшей статистики. Индекс потребительского доверия упал до минимального за последние 5 лет значения – 64,5 пункта. Такой показатель свидетельствует о неуверенности потребителей в завтрашнем дне и может отразиться в перспективе на уровне потребительских расходов, которые являются одним из ключевых факторов замедления темпов роста ВВП.

Кроме того, рынок жилья по-прежнему не дает поводов для оптимизма. Индекс цен на жилье, рассчитываемый S&P и Case-Shiller, снизился в январе на 10,7% год-к-году, что составляет рекордный темп падения индекса за все время его существования.

Сегодняшний день также очень интересен с точки зрения статистики: выйдут данные по заказам на товары длительного пользования и продажам домов на первичном рынке.

Россия-30 удерживает позиции выше 115% от номинала, несмотря на небольшое снижение котировок. 5-летний CDS немного снизился, однако без каких-либо агрессивных действий – участники рынка по-прежнему предпочитают перестраховаться.

Рынок рублевых облигаций

В секторе корпоративных облигаций вчера активность была сосредоточена в выпусках 1-го эшелона. После сильного давления, которое испытывал этот сегмент рынка, начиная с конца февраля, продажи временно приостановились. Однако инвесторы продолжают укорачивать портфели, в связи с чем сделки были сосредоточены преимущественно в коротком сегменте кривой доходности.

Рынок гособлигаций перед драматическими событиями оставался неактивным за исключением ОФЗ 46020, в которой наблюдались спекулятивные продажи перед сегодняшним аукционом. В ходе торгов котировки выпуска опустились на 0,25%, что сформировало доходность на уровне 7,22% годовых.

Помимо ОФЗ, внимание инвесторов сегодня будет сосредоточено на размещении двух выпусков биржевых облигаций АвтоВАЗа. Вчерашний дебют РБК был с энтузиазмом встречен инвесторами, размещение прошло успешно для эмитента на фоне большой переподписки.

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	1.77	--	--	8.22%	13.08.08	101.79	0.00	--	7.31	70.97
ЛУКойл-2	6 000	17.11.09	1.55	--	--	7.25%	20.05.08	99.83	0.14	--	7.49	71.60
РЖД-3	4 000	02.12.09	1.58	--	--	8.33%	04.06.08	102.12	0.09	--	7.09	158.29
РЖД-5	10 000	22.01.09	0.81	--	--	6.67%	24.07.08	100.04	0.08	--	6.71	127.50
РЖД-6	10 000	10.11.10	2.38	--	--	7.35%	14.05.08	99.17	0.09	--	7.85	71.32
ФСК-3	7 000	12.12.08	0.70	--	--	7.10%	13.06.08	100.03	-0.03	--	7.16	122.99
ВТБ-Лизинг	8 000	04.11.14	--	17.11.08	0.62	8.20%	13.05.08	99.60	-0.17	9.15	--	75.02
НПО Сатурн-2	2 000	20.09.11	--	24.03.09	0.96	12.50%	20.09.08	99.80	-0.20	13.12	--	504.99
ТК Финанс	1 000	18.09.08	0.48	--	--	10.50%	18.09.08	100.02	0.02	--	10.72	150.02
УфаОЙЛ	1 500	15.04.10	--	17.04.08	0.06	12.00%	17.04.08	100.00	0.05	12.03	--	71.30

Источник: ММББ, расчеты Альфа-Банка

Илл. 3. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

Суверенные	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Доходность к		Сред по дюрации	Изм. спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
						оферте/погашению	погашению						
Россия-10	31.03.10	0.97	03.31.08	8.25%	104.9	0.01%	3.24%	7.87%	146	-2.2	1.80	1538	USD / BBB+
Россия-18	24.07.18	7.03	07.24.08	11.00%	145.1	0.06%	5.28%	7.58%	243	-3.1	6.85	3467	USD / BBB+
Россия-28	24.06.28	10.27	06.24.08	12.75%	180.2	-0.11%	5.91%	7.08%	240	6.2	9.97	2500	USD / BBB+
Россия-30	31.03.30	6.76	03.31.08	7.50%	115.2	-0.06%	5.30%	6.51%	179	5.9	11.70	20107	USD / BBB+
Минфин													
Минфин-8	14.05.08	0.13	05.14.08	3.00%	99.8	-0.08%	4.14%	3.00%	236	63.5	0.13	2837	USD / BBB+
Минфин-11	14.05.11	2.96	05.14.08	3.00%	95.7	0.80%	4.50%	3.13%	260	-28.3	2.83	1750	USD / BBB+
Муниципальные													
Москва-11	12.10.11	3.20	10.12.08	6.45%	102.0	-0.16%	5.80%	6.33%	--	--	--	374	EUR / BBB+
Москва-16	20.10.16	6.88	10.20.08	5.06%	87.1	0.26%	7.13%	5.82%	--	--	--	407	EUR / BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 4. Динамика российских банковских еврооблигаций

Банковские	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм. %	Доходность к оферте/погашению	Текущая доходность	Сред по дюрации	Изм. спреда	Сред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
Абсолют-10	30.03.10	1.81	03.30.08	9.13%	105.0	0.08%	6.43%	8.69%	465	-4.5	319	175	USD	NA / A-
АК Барс-10	28.06.10	2.06	06.28.08	8.25%	99.3	0.04%	8.58%	8.31%	680	-1.9	534	250	USD	BB-e / BB-
Альфа-08	02.07.08	0.27	07.02.08	7.75%	100.3	0.02%	6.51%	7.73%	473	-7.0	327	250	USD	BB / BB
Альфа-09	10.10.09	1.43	04.10.08	7.88%	100.0	0.02%	7.90%	7.88%	612	-1.1	466	400	USD	BB / BB
Альфа-12	25.06.12	3.58	06.25.08	8.20%	94.9	0.18%	9.69%	8.64%	737	-7.4	645	500	USD	BB / BB
Альфа-15*	09.12.15	2.40	06.09.08	8.63%	95.9	0.15%	10.41%	9.00%	851	-7.1	717	225	USD	B+ / BB-
Альфа-17*	22.02.17	3.35	08.22.08	8.64%	92.6	0.07%	11.01%	9.33%	870	-4.2	777	300	USD	B+ / BB-
Банк Москвы-09	28.09.09	1.40	03.28.08	8.00%	103.8	-0.02%	5.36%	7.71%	358	0.9	212	250	USD	NA / A3 / BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	2.42	05.26.08	7.38%	103.1	-0.16%	6.09%	7.15%	419	5.5	285	300	USD	NA / A3 / BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.25	05.13.08	7.34%	98.8	-0.05%	7.61%	7.42%	501	-0.1	231	300	USD	NA / A3 / BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	2.40	05.25.08	7.50%	98.1	-0.56%	8.32%	7.65%	642	22.9	508	300	USD	NA / Aaa1 / BBB
Банк Москвы-17*	10.05.17	3.55	05.10.08	6.81%	92.8	-0.03%	8.93%	7.33%	661	-1.2	569	400	USD	NA / Aaa1 / BBB-
Банк Союз	16.02.10	1.76	08.16.08	9.38%	96.9	-0.05%	11.22%	9.67%	944	3.2	798	125	USD	B / B1 / NA
БАН Ганк-09	18.05.09	1.08	05.18.08	9.50%	100.5	-0.01%	9.04%	9.46%	726	0.7	580	100	USD	R- / NA / R-
ВТБ-08	11.12.08	0.69	06.11.08	6.88%	101.2	0.03%	5.04%	6.79%	326	-5.1	180	550	USD	BBB+ / A2 / BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.08	04.12.08	7.50%	102.6	-0.10%	6.66%	7.31%	476	2.2	342	450	USD	BBB+ / A2 / BBB+

ВТБ-12	31.10.12	3.92	04.30.08	6.61%	97.6	0.03%	7.23%	6.77%	491	-2.8	193	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	1.80	08.04.08	6.32%	100.9	0.02%	5.77%	6.26%	399	-1.1	253	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	6.77	02.15.09	4.25%	91.0	-0.30%	5.70%	4.67%	--	--	--	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	12.71	06.30.08	6.25%	92.6	-0.08%	6.85%	6.75%	253	1.8	95	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ГПБ-08	30.10.08	0.58	04.30.08	7.25%	101.4	0.32%	4.87%	7.15%	309	-55.8	163	USD	BBB-	/	A3	/	NA
ГПБ-11	15.06.11	2.85	06.15.08	7.97%	102.6	-0.05%	7.04%	7.77%	514	0.7	380	USD	BB+	/	Baa1	/	NA
ГПБ-15	23.09.15	6.00	09.23.08	6.50%	94.5	-0.08%	7.46%	6.88%	462	-0.8	217	USD	BBB-	/	A3	/	NA
Зенит-09	07.10.09	1.41	04.07.08	8.75%	99.3	-0.04%	9.22%	8.81%	744	2.8	598	USD	NA	/	Ba3	/	B
Кредит Европа-10	13.04.10	1.87	04.13.08	7.50%	100.6	0.08%	7.18%	7.46%	540	-4.6	394	USD	NA	/	Ba1e	/	NA
ЛОКО-10	01.03.10	1.79	09.01.08	10.00%	93.0	0.23%	14.25%	10.75%	1247	-13.2	1101	USD	NA	/	B2	/	B
МБРР-09	29.06.09	1.20	06.29.08	8.80%	99.8	-0.14%	8.95%	8.82%	717	11.7	571	USD	NA	/	B1	/	B+
МБРР-16*	10.03.16	5.79	09.10.08	8.88%	95.0	0.00%	9.79%	9.34%	695	-2.2	449	USD	NA	/	B2	/	NA
МДМ-10	25.01.10	1.72	07.25.08	7.77%	98.3	-0.01%	8.80%	7.90%	702	0.8	556	USD	BB	/	Ba1	/	BB
МДМ-11*	21.07.11	2.87	07.21.08	9.75%	100.6	-0.16%	9.51%	9.69%	761	4.9	627	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МежпромБ-10	12.02.10	1.74	08.12.08	9.50%	97.3	-0.16%	11.13%	9.77%	935	9.7	789	USD	BB-	/	B1	/	B
МежпромБ-10-2	06.07.10	2.03	07.06.08	9.00%	93.3	0.17%	12.51%	9.65%	--	--	--	EUR	BB-	/	B1	/	B
МНРА.ПК-7	30.06.08	0.98	06.30.08	4.38%	94.9	0.04%	4.58%	4.38%	280	-13.8	134	USD	NA	/	Baa2	/	RRR
МНВ-09	06.10.09	1.46	04.06.08	5.45%	96.6	-0.32%	7.81%	5.64%	603	22.5	457	USD	NA	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	1.07	05.12.08	8.25%	99.0	0.10%	9.17%	8.33%	739	-9.5	593	USD	NA	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	1.73	08.02.08	8.19%	97.2	-0.12%	9.88%	8.42%	810	7.4	664	USD	NA	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	2.90	04.20.08	9.75%	89.2	0.29%	13.69%	10.93%	1179	-10.9	1045	USD	NA	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	0.95	03.27.08	8.00%	99.1	0.32%	9.01%	8.08%	723	-33.3	577	USD	B+	/	Ba3	/	NA
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	1.60	06.17.08	8.75%	99.0	0.15%	9.37%	8.84%	759	-9.2	613	USD	B+	/	Ba3	/	NA
ПромсвязьБ-10	04.10.10	2.22	04.04.08	8.75%	95.7	0.06%	10.74%	9.14%	896	-2.6	750	USD	B+	/	Ba3	/	B+
ПромсвязьБ-11	20.10.11	3.00	04.20.08	8.75%	92.8	0.17%	11.24%	9.43%	934	-6.5	800	USD	B+	/	Ba3	/	B+
ПромсвязьБ-18*	31.01.18	5.82	07.31.08	12.50%	100.1	0.00%	12.47%	12.48%	962	-2.2	717	USD	B-	/	NA	/	B-
ПСБ-08	29.07.08	0.34	07.29.08	6.88%	100.6	0.02%	5.03%	6.83%	325	-6.7	179	USD	NA	/	A2	/	BBB+
ПСБ-15*	29.09.15	2.29	03.29.08	6.20%	96.1	-0.09%	7.95%	6.45%	617	4.3	471	USD	NA	/	A3	/	BBB
РЕР-08	11.08.08	0.38	08.11.08	6.50%	100.5	-0.11%	4.97%	6.46%	319	27.5	173	USD	BBB+	/	Baa2	/	NA
РенКап-08	31.10.08	0.58	04.30.08	8.00%	101.2	0.19%	5.92%	7.91%	414	-34.2	268	USD	BB-	/	NA	/	BB-
РенКап-10	27.06.10	2.03	06.27.08	9.50%	92.5	-0.35%	13.42%	10.26%	1164	18.4	1018	USD	B-	/	B1e	/	B-
Росбанк-09	24.09.09	0.80	06.24.08	9.75%	102.5	-0.03%	5.93%	9.51%	415	2.9	269	USD	NA	/	Ba2	/	BB
РСХБ-10	29.11.10	2.44	05.29.08	6.88%	102.4	-0.14%	5.91%	6.72%	401	4.6	267	USD	NA	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.29	05.16.08	7.18%	102.3	-0.03%	6.63%	7.01%	403	-0.6	134	USD	NA	/	A3	/	BBB+
РСХБ-17	15.05.17	6.83	05.15.08	6.30%	92.8	0.11%	7.40%	6.79%	455	-3.8	210	USD	NA	/	A3e	/	BBB+
Русский Стандарт-08	21.04.08	0.07	04.21.08	8.13%	100.0	0.00%	7.85%	8.13%	607	-0.2	461	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.41	09.16.08	6.83%	94.7	-0.27%	10.84%	7.21%	--	--	--	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.26	04.07.08	7.50%	91.4	-0.75%	11.51%	8.21%	973	34.3	827	EUR	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-10-2	29.06.10	2.06	06.29.08	8.49%	94.3	-0.14%	11.42%	9.00%	964	7.3	818	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
Русский Стандарт-11	05.05.11	2.68	05.05.08	8.63%	92.2	-0.10%	11.67%	9.35%	977	3.0	843	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-15*	16.12.15	1.72	06.16.08	8.88%	89.3	0.04%	15.70%	9.93%	1392	-1.2	1246	USD	B	/	Ba3	/	NA
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.04	06.01.08	9.75%	89.4	0.27%	13.47%	10.90%	1157	-9.9	1023	USD	B	/	Ba3	/	NA
Сбербанк-11	14.11.11	3.25	05.14.08	5.93%	100.7	0.09%	5.70%	5.89%	339	-5.0	246	USD	NA	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.36	05.15.08	6.48%	101.4	-0.01%	6.16%	6.39%	356	-1.2	86	USD	NA	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	1.79	08.11.08	6.23%	100.5	0.09%	5.95%	6.20%	417	-5.3	271	USD	NA	/	A2	/	BBB
УРСА-08	19.05.08	0.15	05.19.08	9.75%	100.7	-0.05%	4.91%	9.68%	313	23.4	167	USD	NA	/	NA	/	NA
УРСА-09	12.05.09	1.06	05.12.08	9.00%	99.3	-0.02%	9.63%	9.06%	785	1.8	639	USD	NA	/	Ba3	/	B

Инструмент	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм., %	Доходность к оферте/погашению	Текущая доходность	Сред по дюраци	Изм. спреда	Сред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody/Fitch
URSA-11*	30.12.11	3.04	06.30.08	12.00%	96.7	-0.08%	13.11%	12.40%	1121	1.9	987	351	USD	NA / B1 / NA
URSA-11-2	16.11.11	3.17	11.16.08	8.30%	89.3	0.08%	12.06%	9.29%	--	--	--	130	USD	NA / Ba3 / B
Славинвестбанк	21.12.09	1.59	06.21.08	9.88%	92.5	0.09%	14.94%	10.68%	1316	-5.4	1170	300	EUR	#NA / B1 / B-/*+
Татфондбанк-10	26.04.10	1.85	04.26.08	9.75%	95.2	-1.64%	12.40%	10.24%	1062	91.0	916	100	USD	NA / B2 / NA
ТранскапиталБ-10	10.05.10	1.90	05.10.08	9.13%	89.8	-1.62%	14.91%	10.17%	1313	89.3	1167	200	USD	NA / B1 / NA
ТранскапиталБ-17	18.07.17	5.62	07.18.08	10.51%	79.8	-2.47%	14.54%	13.18%	1170	44.2	924	175	USD	NA / B2 / NA
ТранскапиталБ-10	16.05.10	1.97	05.16.08	7.00%	97.7	-0.06%	8.20%	7.17%	642	3.1	496	100	USD	BB / Ba1 / NA
Траст-10	29.05.10	1.95	05.29.08	9.38%	92.8	0.00%	13.25%	10.10%	1147	0.5	1001	400	USD	NA / B1 / B-
URSA-10	21.05.10	1.95	05.21.08	7.00%	90.8	0.15%	12.08%	7.71%	--	--	--	200	USD	NA / Ba3 / NA
Финансбанк-08	12.12.08	0.69	06.12.08	7.90%	101.2	0.03%	6.11%	7.81%	433	-4.7	287	400	EUR	NA / Ba1 / NA
ХКФ-08-2	30.06.08	0.26	06.30.08	8.63%	99.6	-0.01%	9.83%	8.66%	805	6.3	659	250	USD	B+ / Ba3 / NA
ХКФ-10	11.04.10	1.82	04.11.08	9.50%	96.8	0.18%	11.27%	9.81%	949	-9.8	803	275	USD	B+ / Ba3 / NA

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

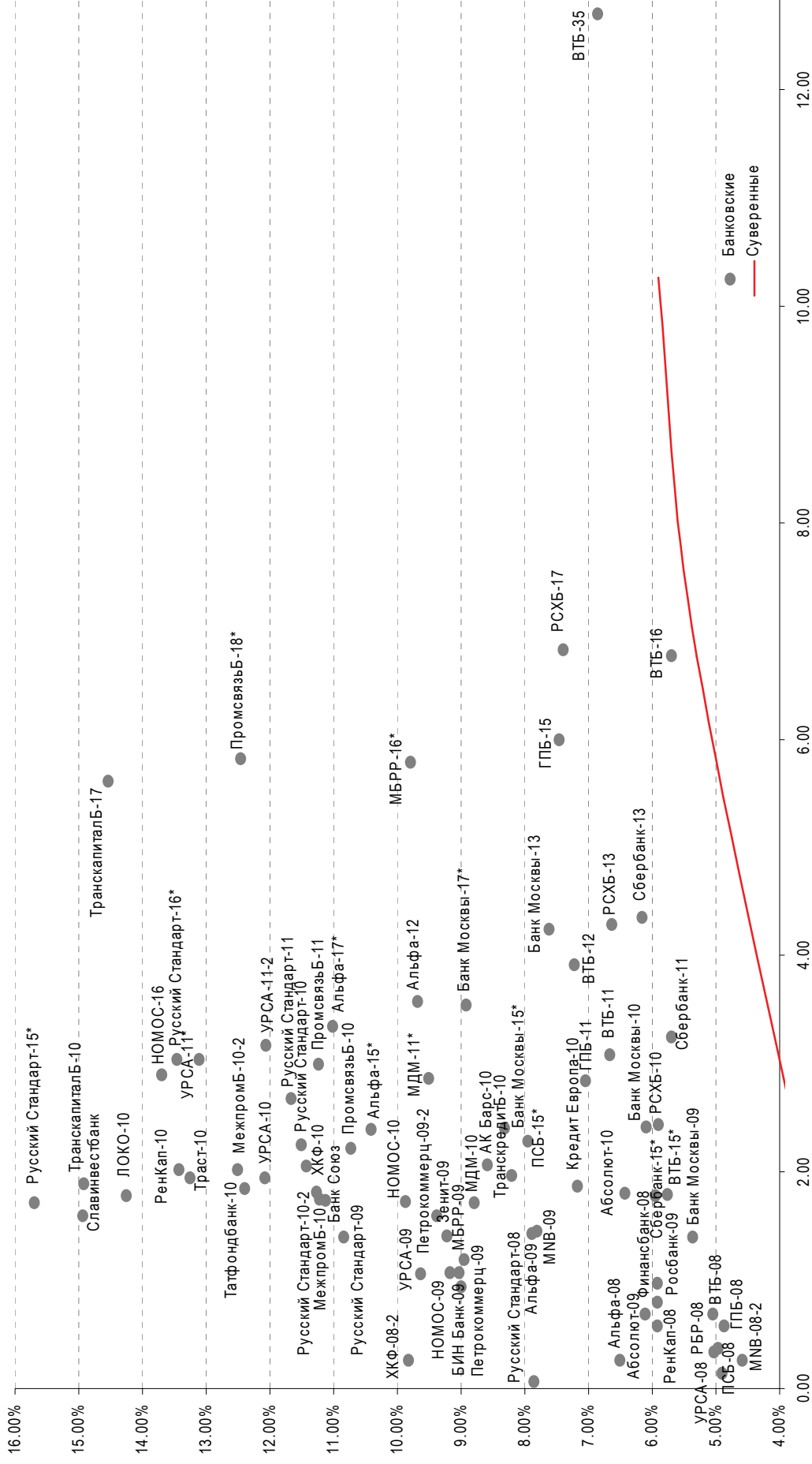
Илл. 5. Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

Сектор	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм., %	Доходность к оферте/погашению	Текущая доходность	Сред по дюраци	Изм. спреда	Сред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody/Fitch
Нефтегазовые	Газпром-08	30.10.08	0.58	04.30.08	7.25%	0.32%	4.87%	7.15%	309	-55.8	163	1 050	USD	BBB- / A3 / NA
	Газпром-09	21.10.09	1.43	04.21.08	10.50%	0.11%	4.47%	9.63%	269	-8.2	123	700	USD	BBB / A3 / BBB-
	Газпром-10	27.09.10	2.30	09.27.08	7.80%	-0.13%	6.31%	7.55%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / A3 / BBB-
	Газпром-12	09.12.12	4.26	12.09.08	4.56%	0.28%	7.18%	5.08%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / A3 / BBB-
	Газпром-13-1	01.03.13	4.08	09.01.08	9.63%	-0.14%	6.47%	8.51%	415	1.1	117	1 750	USD	BBB / A3 / BBB-
	Газпром-13-2	22.07.13	2.33	07.22.08	4.51%	0.11%	4.77%	4.53%	299	-4.8	153	764	USD	NA / NA / NA
	Газпром-13-3	22.07.13	1.87	07.22.08	5.63%	0.16%	5.58%	5.62%	380	-8.7	234	457	USD	BBB / A3 / BBB-
	Газпром-14	25.02.14	5.19	02.25.09	5.03%	-0.07%	7.32%	5.63%	--	--	--	780	EUR	BBB / A3 / BBB-
	Газпром-14-2	31.10.14	5.54	10.31.08	5.36%	0.30%	7.61%	6.05%	--	--	--	700	EUR	BBB / A3 / BBB-
	Газпром-15-1	01.06.15	5.70	06.01.08	5.88%	-0.26%	7.57%	6.47%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / A3 / BBB-
	Газпром-16	22.11.16	6.65	05.22.08	6.21%	0.32%	6.62%	6.64%	377	-0.8	132	1 350	USD	BBB / A3 / BBB-
	Газпром-17	22.03.17	7.25	03.22.08	5.14%	-0.19%	7.71%	6.14%	--	--	--	500	EUR	BBB / A3 / BBB-
	Газпром-17-2	02.11.17	7.36	11.02.08	5.44%	0.48%	7.80%	6.45%	--	--	--	500	EUR	BBB / A3 / BBB-
	Газпром-18	13.02.18	7.38	02.13.09	6.61%	0.01%	7.95%	7.26%	--	--	--	1 200	EUR	BBB / A3 / BBB-
	Газпром-20	01.02.20	3.73	08.01.08	7.20%	-0.05%	6.62%	7.05%	430	-0.8	338	1 070	USD	BBB+ / NA / BBB
	Газпром-22	07.03.22	9.06	09.07.08	6.51%	-0.08%	7.69%	7.23%	418	6.1	178	1 300	USD	BBB / A3 / BBB-
	Газпром-34	28.04.34	11.28	04.28.08	8.63%	0.00%	7.36%	7.52%	385	5.1	145	1 200	USD	BBB / A3 / BBB-
	Газпром-37	16.08.37	11.81	08.16.08	7.29%	-0.01%	7.95%	7.88%	445	5.2	205	1 250	USD	BBB / A3 / BBB-
	Газпромнефть-09	15.01.09	0.78	07.15.08	10.75%	0.06%	4.71%	10.27%	293	-9.9	147	500	USD	BBB- / Ba1 / NA
Лукойл-17	07.06.17	6.87	06.07.08	6.36%	0.36%	7.41%	6.83%	457	-7.5	212	500	USD	BBB- / (P)Baa2 / BBB-	
Лукойл-22	07.06.22	8.86	06.07.08	6.66%	0.30%	8.05%	7.54%	454	1.7	214	500	USD	BBB- / (P)Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-11	18.07.11	2.98	07.18.08	6.88%	-0.83%	7.20%	6.94%	530	27.7	396	500	USD	BB+ / Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-12	20.03.12	3.58	09.20.08	6.13%	-1.87%	7.93%	6.52%	561	52.6	469	500	USD	BB+ / Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-13	13.03.13	4.21	09.13.08	7.50%	-1.73%	8.10%	7.68%	549	41.5	280	600	USD	BB+ / Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.16	07.18.08	7.50%	-1.35%	8.62%	8.03%	577	20.5	332	1 000	USD	BB+ / Baa2 / BBB-	

ТНК-ВР-17	20.03.17	6.73	09.20.08	6.63%	87.0	-1.46%	8.74%	7.61%	589	20.5	344	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.18	6.96	09.13.08	7.88%	93.7	-1.62%	8.83%	8.40%	599	22.1	356	1 100	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-12	27.06.12	3.77	06.27.08	5.38%	100.1	-0.63%	5.33%	5.37%	--	--	--	700	EUR	BBB+	/	A2	/	NA
Транснефть-12-2	27.06.12	3.76	06.27.08	6.10%	100.1	0.15%	6.07%	6.10%	376	-6.1	283	500	USD	BBB+	/	A2	/	NA
Транснефть-14	05.03.14	5.08	09.05.08	5.67%	93.8	0.05%	6.96%	6.04%	435	-2.2	166	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	NA
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	1.28	08.03.08	10.88%	106.7	0.03%	5.68%	10.20%	390	-3.3	244	300	USD	BB-	/	Ba2/*-	/	BB
Евраз-15	10.11.15	5.61	05.10.08	8.25%	98.4	-0.09%	8.54%	8.39%	569	-0.5	324	750	USD	BB-	/	Ba3/*-	/	BB
Кубаньразрезуголь-10	12.07.10	2.09	07.12.08	9.00%	99.0	-0.03%	9.50%	9.09%	772	1.6	626	200	USD	NA	/	B3	/	NA
Распадская-12	22.05.12	3.55	05.22.08	7.50%	97.2	-0.34%	8.30%	7.71%	598	7.5	506	300	USD	BB+	/	Ba3	/	B+/*+
Северсталь-09	24.02.09	0.89	08.24.08	8.63%	102.8	0.05%	5.43%	8.39%	365	-6.8	219	325	USD	BB	/	Ba2	/	NA
Северсталь-14	19.04.14	4.65	04.19.08	9.25%	106.8	0.09%	7.81%	8.66%	521	-3.3	252	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	1.39	03.29.08	8.50%	102.1	-0.12%	7.00%	8.32%	522	8.3	376	300	USD	BB-	/	B1/*-	/	NA
ММК-08	21.10.08	0.55	04.21.08	8.00%	101.5	0.06%	5.35%	7.88%	357	-11.2	211	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	1.41	03.31.08	7.13%	102.4	-0.05%	5.47%	6.96%	369	3.5	223	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-10	14.10.10	2.27	04.14.08	8.38%	104.1	-0.05%	6.61%	8.05%	483	1.9	337	400	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
МТС-12	28.01.12	3.35	07.28.08	8.00%	102.3	-0.00%	7.29%	7.82%	497	-2.2	405	400	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-09	16.06.09	1.15	06.16.08	10.00%	105.2	0.05%	5.53%	9.51%	375	-5.6	229	217	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-10	11.02.10	1.76	08.11.08	8.00%	102.9	-0.05%	6.31%	7.77%	453	2.4	307	300	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-11	22.10.11	3.07	04.22.08	8.38%	103.9	0.05%	7.13%	8.06%	523	-2.6	389	300	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Вымпелком-16	23.05.16	5.91	05.23.08	8.25%	98.7	-0.04%	8.46%	8.36%	562	-1.6	317	600	USD	BB+	/	Ba2	/	NA
Мегафон	10.12.09	1.60	06.10.08	8.00%	103.3	-0.03%	5.94%	7.75%	416	1.6	270	375	USD	BB+	/	Ba2	/	BB+
Прочие																		
Автоваз	20.04.08	0.07	04.20.08	8.50%	100.2	0.00%	4.57%	8.48%	279	-14.5	133	250	USD	NA	/	NA	/	NA
АФК-Система-08	14.04.08	0.05	04.14.08	10.25%	100.4	0.00%	2.62%	10.21%	84	-37.7	-62	350	USD	B+	/	NA	/	BB-
АФК-Система-11	28.01.11	2.54	07.28.08	8.88%	103.5	0.05%	7.47%	8.57%	557	-3.0	423	350	USD	B+	/	Ba3	/	BB-
АПРОСА, 2008	06.05.08	0.11	05.06.08	8.13%	100.5	0.25%	3.53%	8.08%	175	-220.6	29	500	USD	BB	/	Ba2	/	NA
АПРОСА, 2014	17.11.14	5.07	05.17.08	8.88%	107.6	0.11%	7.40%	8.25%	479	-3.4	210	500	USD	BB	/	Ba2	/	NA
Еврохим	21.03.12	3.49	09.21.08	7.88%	97.7	-0.10%	8.57%	8.06%	625	0.8	533	300	USD	BB-	/	NA	/	BB-
Иркут	10.04.09	0.98	04.10.08	8.25%	100.7	0.29%	7.53%	8.19%	575	-29.4	429	125	USD	NA	/	NA	/	NA
КЗСО-11	30.10.11	3.03	04.30.08	9.25%	100.0	0.03%	9.24%	9.25%	734	-1.9	600	200	USD	B-	/	NA	/	B
НКХ-15	22.12.15	5.68	06.22.08	8.50%	98.0	-0.15%	8.86%	8.68%	602	0.6	356	200	USD	NA	/	B1	/	B+
НМТП-12	17.05.12	3.57	05.17.08	7.00%	97.0	0.15%	7.85%	7.21%	554	-6.5	461	300	USD	BB+	/	Ba1	/	NA
Рольф-10	28.06.10	2.06	06.28.08	8.25%	98.1	0.15%	9.18%	8.41%	740	-7.2	594	250	USD	BB-	/	Ba3	/	NA
СИНЕК-15	03.08.15	5.68	08.03.08	7.70%	99.7	-0.08%	7.74%	7.72%	490	-0.7	245	250	USD	NA	/	Ba1	/	BB+
СУЭК-08	24.10.08	0.56	04.24.08	8.63%	101.3	0.00%	6.24%	8.51%	446	-1.1	300	72	USD	NA	/	NA	/	NA
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	0.15	05.21.08	8.50%	100.3	0.00%	6.65%	8.48%	487	-3.0	341	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
ОБР04004-7	16.06.08	0.23	0.22	100.12	0.00%	5.1%	6.3%	30.04	6.30%	9.49	30.04.08	
ОФЗ 25058	30.04.08	0.10	0.09	102.06	-0.07%	5.6%	9.8%	30.82	10.00%	0.89	11.06.08	
ОФЗ 46001	10.09.08	0.46	0.43	100.06	-0.04%	6.1%	6.0%	0.50	6.00%	2.14	11.06.08	
ОФЗ 27026	11.03.09	0.94	0.89	99.67	-0.31%	6.3%	5.8%	19.97	5.80%	8.74	30.04.08	
ОФЗ 25060	29.04.09	1.06	1.00	102.44	0.04%	6.1%	7.2%	0.26	7.40%	12.57	23.04.08	
ОФЗ 25057	20.01.10	1.70	1.61	99.51	-0.01%	6.2%	5.8%	0.45	5.80%	7.63	07.05.08	
ОФЗ 25061	05.05.10	1.99	1.87	99.99	0.17%	6.2%	9.4%	0.00	10.00%	18.90	16.07.08	
ОФЗ 46003	14.07.10	1.67	1.57				6.1%	0.00	6.10%	10.36	23.04.08	
ОФЗ 25059	19.01.11	2.59	2.44				5.9%		5.80%	7.63	07.05.08	
ОФЗ 25062	04.05.11	2.84	2.67				6.1%		6.10%	11.53	16.04.08	
ОФЗ 26199	11.07.12	3.77	3.55	106.99	-0.39%	6.3%	8.4%	0.00	9.00%	10.11	13.08.08	
ОФЗ 46002	08.08.12	3.17	2.98				6.1%		6.00%	263.34	04.11.04	
ОФЗ 26198	02.11.12	4.06	3.82				6.2%		6.10%	1.52	23.04.08	
ОФЗ 26200	17.07.13	4.54	4.25	98.15	0.10%	6.7%	7.7%	0.00	8.00%	8.99	14.05.08	
ОФЗ 46017	03.08.16	6.00	5.63				7.7%		7.50%	6.99	20.08.08	
ОФЗ 46021	08.08.18	7.26	6.81				8.5%		9.00%	4.19	07.09.08	
ОФЗ 46014	29.08.18	4.70	4.41				7.1%		7.50%	26.82	13.11.08	
ОФЗ 48001	31.10.18	6.64	6.27				6.0%					
ОФЗ 46005	09.01.19	11.64	10.99				7.5%					
ОФЗ 46019	20.03.19	8.16	7.59	106.30	0.06%	6.9%	8.5%	26.59	9.00%	3.21	02.04.08	
ОФЗ 46018	24.11.21	8.21	7.68				8.3%		8.00%	13.59	11.06.08	
ОФЗ 46022	19.07.23	9.37	8.77				6.9%		6.10%	7.75	23.07.08	
ОФЗ 46011	20.08.25	11.96	11.15	97.66	-0.25%	7.2%	7.1%	188.27	6.90%		10.09.08	
ОФЗ 46020	06.02.36	12.36	11.53								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.