

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	3.84	-16.00		Официальный курс ЦБР, руб/\$	24.3104 0.19%
Доходность 30-летних КО США, %	4.29	-13.50		Валютный курс, \$/евро	1.4862 0.17%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	94.87	-0.98%		PTC	2 177.07 1.17%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	93.68	-0.90%		DJIA	12 743.44 -1.83%
Цена на нефть Urals, \$/брл	92.78	-0.57%		S&P 500	1 407.22 -2.32%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

КО США обновили минимумы по доходности на фоне падения фондовых индексов. Однако новость о покупке 5% акций Ситигрупп способна вызвать сегодня обратное движение.

Внутренний долг РФ:

Усиление дефицита ликвидности пока не вызывает агрессивных продаж. Но рынок остается неликвидным, падение цен продолжается. Размещение нового выпуска Итеры пройдет при крайне неблагоприятной рыночной ситуации.

Новости и ключевые события:

Российские:

VTB Capital SA разместил годовые LPN на 30 млрд руб со ставкой купона 7,25% годовых

Moody's изменило прогноз рейтинга Металлинвестбанка (B2/Not Prime) на "негативный"

S&P повысило рейтинги страховщика "Москва Ре" на одну ступень – до BB- / ruAA-, прогноз позитивный

Татнефть планирует привлечь синдицированный кредит на \$2 млрд на 2,5 года

МДМ-банк намерен 10-15 декабря закрыть сделку по привлечению синдицированного кредита на \$250 млн

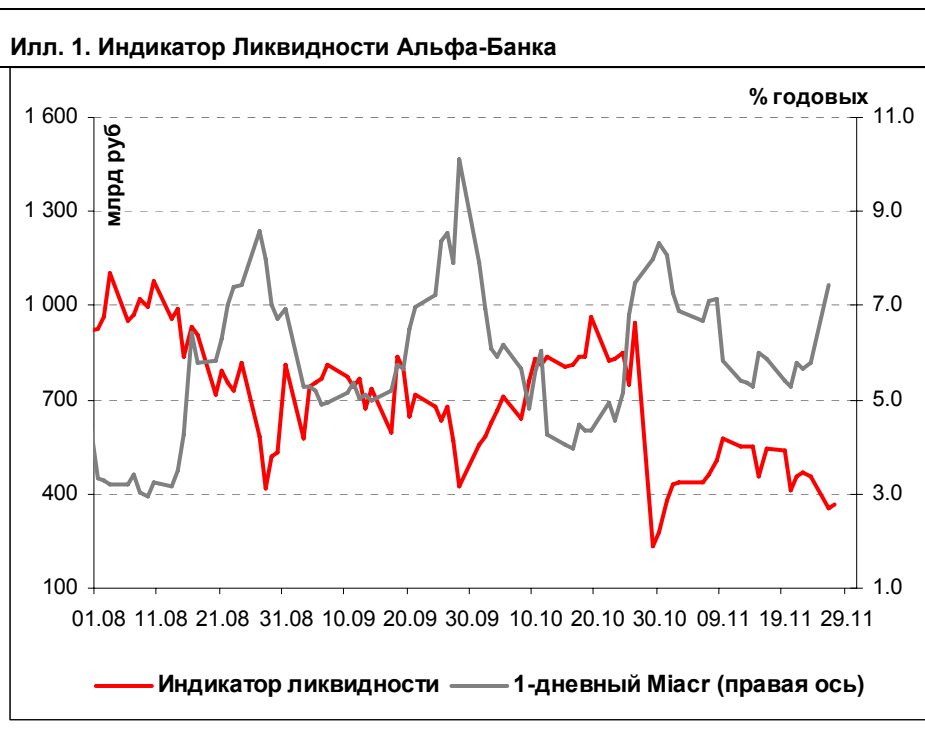
Межпромбанк планирует привлечь синдицированный кредит на \$80 млн под LIBOR+1,45% годовых

Казань сократила срок обращения 4-го выпуска облигаций до 1 года

АИЖК начнет размещение двух новых выпусков облигаций на 16 млрд руб в ближайшие две недели

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки



Основные новости

МДМ-банк намерен 10-15 декабря закрыть сделку по привлечению синдицированного кредита на \$250 млн

Синдикация годового кредита началась 8 ноября. Первоначально заявленная сумма привлечения - \$200 млн. Ставка по кредиту составит LIBOR/EURIBOR +0,60% годовых. Кроме того, в 1-м полугодии 2008 г банк планирует разместить еврооблигации на сумму порядка \$500 млн.

Межпромбанк планирует привлечь синдицированный кредит на \$80 млн под LIBOR+1,45% годовых

Организаторами сделки выступают Calyon, Standard Bank, Commerzbank и Landesbank. Средства привлекаются на 1 год с возможной пролонгацией еще на такой же период. Закрытие сделки запланировано на 4 декабря.

Средства привлекаются на рефинансирование привлеченного в прошлом году кредита объемом \$120 млн.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ФБ ММВБ начинает с 27 ноября торги облигациями серии 03 МДМ-банк-3 в котировальном списке "А" 1-го уровня. В список «Б» переводятся облигации ОГК-6
- Газбанк выкупил по оферте облигации на 708,9 млн руб при объеме эмиссии 750 млн руб (купон уменьшен на 50 б.п.)
- Сибирская Аграрная Группа выкупила по оферте облигации на 229 млн руб при объеме эмиссии 400 млн руб (купон +50 б.п.)
- ООО "Севкабель-Финанс" установило ставку 9-го купона по облигациям 2-го выпуска в размере 1% годовых
- Москоммерцбанк установил по 1-му выпуску облигаций ставку 5-6-го купонов в размере 9,5% годовых (+20 б.п.)
- Московский кредитный банк планирует разместить 3-летние облигации серии 04 на 2 млрд руб
- ЗАО "Финансы-А.П.И." утвердило решение о выпуске 3-летних облигаций на 435 млн руб

Внешний долг РФ

В понедельник на американском долговом рынке возобновилось ценовое ралли, в ходе которого 10-летние КО США пробили уровень 4% годовых и закрывались на отметке 3,84% годовых. С возвращением инвесторов после длинных выходных бегство в качество возобновилось, инициаторами выступали хедж-фонды, спровоцировавшие падение фондовых индексов в среднем на 2%. Развивающиеся рынки не успели отреагировать на эти события, происходившие перед самым закрытием американского рынка. В итоге российский долг вырос в цене. При этом, CDS на долги развивающихся стран также показали позитивную динамику, несколько снизившись относительно своих рекордных уровней, продемонстрированных на прошлой неделе.

Однако позже появилась информация о продаже 5% акций Ситигрупп, находящейся в наиболее сложной ситуации. На этой информации КО США на торгах в Азии уже отыграли часть своего ралли, доходность 10-летнего выпуска выросла до 4,92% годовых.

Если в течение дня не поступит новой негативной информации, фондовые индексы также имеют сегодня возможность скорректироваться после вчерашнего падения. Сегодня выйдут данные по индексу потребительского доверия и производственный индекс ФРБ Ричмонда. Однако определяющим для дальнейшей динамики долговых рынков станет открытие фондовых рынков в США.

Рынок рублевых облигаций

Рублевый долг в понедельник продолжил снижаться в цене на небольших оборотах. Исключение составляли облигации Макси-Групп и УЗПС, продолжившие отыгрывать позитивную новость о продаже 51% акций Группы НЛМК.

Резкое ухудшение ситуации с ликвидностью наблюдалось вчера на денежном рынке. Спрос на РЕПО удвоился по сравнению с уровнями прошлой недели и превысил 170 млрд руб. На межбанковском рынке ставки overnight перешли в диапазон 7-8% годовых.

Сегодня ситуация с ликвидностью останется напряженной, тогда как дополнительное давление на рынок будет оказывать резко ухудшившаяся ситуация на внешних рынках.

На этом фоне планирующееся на сегодня размещение облигаций Итеры на 5 млрд руб будет достаточно проблематичным для эмитента. Инвесторы в текущей ситуации предпочитают сокращать позиции, и интерес к новому выпуску будет минимальным. Ранее организатор займа планировал разместить бумаги с купоном 10,40% годовых на 1,5 года. В текущей конъюнктуре рыночное размещение потребует более высокой ставки. Либо основной объем займа будет выкуплен организатором и выпущен на вторичные торги при улучшении рыночных условий.

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-ть к оферте, %	Доход-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-4	5 000	10.02.10	2.02	--	--	8.22%	13.02.08	102.22	0.09	--	7.24	28.23
ВТБ-4	5 000	19.03.09	--	20.03.08	0.32	6.30%	20.03.08	99.45	-0.02	8.22	--	100.02
Ист Лайн-2	3 000	22.05.08	0.49	--	--	11.00%	22.05.08	99.52	-0.40	--	12.40	502.12
Карусель	3 000	12.09.13	--	18.09.08	0.79	9.75%	20.03.08	99.07	-0.04	11.24	--	25.76
КирЗавод	1 500	24.03.10	--	24.09.08	0.81	9.20%	26.03.08	99.56	-0.17	9.97	--	139.38
Магнит-2	5 000	23.03.12	3.67	--	--	8.20%	28.03.08	97.20	0.21	--	9.19	29.16
МОЭСК	6 000	06.09.11	3.28	--	--	8.05%	11.03.08	99.09	-0.27	--	8.50	77.29
Патэрсон	2 000	17.12.09	--	19.06.08	0.55	10.00%	20.12.07	98.30	-0.25	13.82	--	35.68
Черкизово	2 000	31.05.11	--	02.06.09	1.39	8.85%	04.12.07	99.85	-0.14	9.16	--	25.96
ЧТПЗ	3 000	16.06.10	--	18.06.08	0.54	9.50%	19.12.07	100.39	-0.01	8.94	--	29.11

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 ближайшего купона		Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к оферте/ погашению		Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
			Дата ближайшего купона	Дата ближайшего купона				Текущая доходность	Доходность к оферте/ погашению						S&P	Moodys	Fitch		
Суверенные																			
Россия-10	31.03.10	1.30	03.31.08	03.31.08	8.25%	104.0	0.01%	5.11%	7.94%	206	6.7	2.10	1 538	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	7.04	01.24.08	01.24.08	11.00%	141.9	0.10%	5.70%	7.75%	202	12.9	6.84	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.22	12.24.07	12.24.07	12.75%	180.2	0.09%	5.94%	7.08%	203	12.5	9.92	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	7.01	03.31.08	03.31.08	7.50%	112.7	0.17%	5.67%	6.65%	176	10.9	11.78	2 011	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин																			
Минфин-8	14.05.08	0.46	05.14.08	05.14.08	3.00%	98.8	-0.00%	5.54%	3.04%	248	10.0	0.44	2 837	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.28	05.14.08	05.14.08	3.00%	92.6	0.21%	5.39%	3.24%	208	6.3	3.12	1 750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Муниципальные																			
Москва-11	12.10.11	3.53	10.12.08	10.12.08	6.45%	102.8	-0.13%	5.63%	6.28%	--	--	--	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	7.26	10.20.08	10.20.08	5.06%	91.3	-0.78%	6.37%	5.55%	--	--	--	407	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 4. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона		Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к оферте/ погашению		Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям		Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch			
			Дата ближайшего купона	Дата ближайшего купона				Текущая доходность	Доходность к оферте/ погашению			Спред к суверенным еврооблигациям	Спред к суверенным еврооблигациям			S&P	Moodys	Fitch	
Банковские																			
Абсолют-09	07.04.09	1.30	04.07.08	04.07.08	8.75%	102.3	-0.02%	6.91%	8.55%	386	8.1	180	200	USD	#N/A	/	Baa3	/	A-
Абсолют-10	30.03.10	2.14	03.30.08	03.30.08	9.13%	103.1	-0.17%	7.66%	8.85%	466	16.6	254	175	USD	#N/A	/	Baa3	/	A-
АК Барс-10	28.06.10	2.30	12.28.07	12.28.07	8.25%	96.7	-0.58%	9.72%	8.53%	672	8.8	460	250	USD	BB-e	/	Ba2	/	BB-
Альфа-08	02.07.08	0.58	01.02.08	01.02.08	7.75%	98.8	-0.00%	9.90%	7.85%	684	10.3	478	250	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
Альфа-09	10.10.09	1.76	04.10.08	04.10.08	7.88%	95.6	-0.16%	10.51%	8.24%	745	18.5	539	400	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
Альфа-12	25.06.12	3.73	12.25.07	12.25.07	8.20%	91.9	-0.08%	10.46%	8.92%	716	14.9	535	500	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
Альфа-15*	09.12.15	2.61	12.09.07	12.09.07	8.63%	94.5	-0.42%	10.81%	9.13%	782	24.9	570	225	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Альфа-17*	22.02.17	3.52	02.22.08	02.22.08	8.64%	92.2	0.06%	10.98%	9.37%	767	11.0	586	300	USD	R+	/	Ba2	/	R+
Банк Москвы-09	28.09.09	1.73	03.28.08	03.28.08	8.00%	102.7	-0.22%	6.43%	7.79%	337	8.3	131	250	USD	NA	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	2.74	05.26.08	05.26.08	7.38%	100.2	-0.45%	7.29%	7.36%	430	8.6	218	300	USD	NA	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.57	05.13.08	05.13.08	7.34%	96.8	-1.68%	8.06%	7.57%	469	9.6	239	500	USD	NA	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	2.73	05.25.08	05.25.08	7.50%	96.9	-0.64%	8.68%	7.74%	569	8.7	357	300	USD	NA	/	Baa1	/	BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.17	3.88	05.10.08	05.10.08	6.81%	92.3	-0.03%	8.95%	7.38%	564	12.7	384	400	USD	NA	/	Baa1	/	BBB-
Банк Союз	16.02.10	2.00	02.16.08	02.16.08	9.38%	94.2	-0.04%	12.41%	9.95%	935	11.0	729	125	USD	B	/	B1	/	NA
БИН Банк-09	18.05.09	1.41	05.18.08	05.18.08	9.50%	98.1	0.03%	10.93%	9.68%	787	8.7	581	100	USD	R-	/	NA	/	R-
ВТБ-08	11.12.08	0.99	12.11.07	12.11.07	6.88%	100.5	-0.06%	6.39%	6.84%	333	8.4	128	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.41	04.12.08	04.12.08	7.50%	102.9	0.05%	6.64%	7.29%	333	12.5	152	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-12	31.10.12	4.26	04.30.08	04.30.08	6.61%	98.3	0.17%	7.03%	6.73%	366	9.6	136	1 200	USD	BBB+	/	A2e	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	2.07	02.04.08	02.04.08	6.32%	100.5	-0.09%	6.04%	6.28%	298	8.5	92	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	6.83	02.15.08	02.15.08	4.25%	93.9	-0.09%	5.17%	4.52%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	12.84	12.31.07	12.31.07	6.25%	95.6	-0.06%	6.60%	6.54%	227	11.0	65	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ГПБ-08	30.10.08	0.91	04.30.08	04.30.08	7.25%	100.3	-0.57%	6.87%	7.23%	382	8.4	176	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	NA

ГПБ-11	15.06.11	3.06	12.15.07	7.97%	101.1	-0.91%	7.62%	7.89%	431	12.6	250	300	USD	BB+	/	Baa1	/	NA
ГПБ-15	23.09.15	6.12	03.23.08	6.50%	93.5	-0.20%	7.62%	6.96%	395	17.7	195	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	NA
Зенит-09	07.10.09	1.74	04.07.08	8.75%	98.1	0.00%	9.89%	8.92%	683	8.5	477	200	USD	NA	/	Ba3	/	B
Кредит Европа-10	13.04.10	2.20	04.13.08	7.50%	96.1	0.23%	9.35%	7.80%	636	-2.1	424	250	USD	NA	/	Ba1e	/	NA
ЛОКО-10	01.03.10	2.03	03.01.08	10.00%	99.0	0.00%	10.47%	10.10%	742	8.5	536	100	USD	NA	/	B2	/	B
МБРР-08	03.03.08	0.27	03.03.08	8.63%	100.0	0.00%	8.45%	8.63%	540	8.3	334	150	USD	NA	/	B1	/	B+
МБРР-16*	10.03.16	5.86	03.10.08	8.88%	95.0	0.00%	9.76%	9.34%	609	14.4	409	60	USD	NA	/	B2	/	NA
МДМ-07	07.12.07	0.03	12.07.07	7.50%	100.1	0.00%	5.07%	7.50%	201	-15.3	-5	250	USD	BB	/	Ba1	/	BB
МДМ-10	25.01.10	1.98	01.25.08	7.77%	95.4	-0.64%	10.17%	8.14%	711	8.8	505	425	USD	BB	/	Ba1	/	BB
МДМ-11*	21.07.11	3.05	01.21.08	9.75%	98.1	-0.58%	10.39%	9.94%	708	31.9	528	200	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МежпромБ-10	12.02.10	1.99	02.12.08	9.50%	95.7	0.09%	11.75%	9.93%	869	8.8	663	150	USD	B+	/	B1	/	B
МежпромБ-10-2	06.07.10	2.36	07.06.08	9.00%	96.8	-1.15%	10.44%	9.30%	--	--	--	200	EUR	B+	/	B1	/	B
MNB-08-1	07.01.08	0.11	01.07.08	5.54%	99.7	0.00%	8.44%	5.56%	--	--	--	50	EUR	NA	/	Baa2	/	BBB
MNB-08-2	30.06.08	0.58	12.31.07	4.38%	98.8	0.00%	6.49%	4.43%	344	9.5	138	150	USD	NA	/	Baa2	/	BBB
MNB-09	06.10.09	1.76	01.06.08	6.04%	98.1	-2.08%	7.16%	6.16%	411	8.7	205	500	USD	NA	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	1.40	05.12.08	8.25%	95.7	-0.05%	11.55%	8.62%	849	13.0	644	150	USD	NA	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	1.98	02.02.08	8.19%	93.6	-1.40%	11.57%	8.75%	852	82.0	646	200	USD	NA	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.25	04.20.08	9.75%	93.7	-0.41%	11.80%	10.40%	850	26.0	669	125	USD	NA	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.28	03.27.08	8.00%	97.9	0.14%	9.71%	8.17%	665	-2.5	459	225	USD	B+	/	Ba3	/	NA
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	1.85	12.17.07	8.75%	97.8	-0.04%	9.98%	8.95%	693	8.7	487	425	USD	B+	/	Ba3	/	NA
ПромсвязьБ-10	04.10.10	2.54	04.04.08	8.75%	94.2	-0.68%	11.15%	9.28%	816	8.8	604	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
ПромсвязьБ-11	20.10.11	3.33	04.20.08	8.75%	91.1	-0.16%	11.64%	9.60%	834	12.8	653	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
ПСБ-08	29.07.08	0.66	01.29.08	6.88%	100.2	-0.26%	6.47%	6.86%	342	8.4	136	300	USD	NA	/	A2	/	BBB+
ПСБ-15*	29.09.15	2.63	03.29.08	6.20%	98.0	-0.12%	6.96%	6.32%	397	8.7	185	400	USD	NA	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	0.69	02.11.08	6.50%	99.6	-0.03%	7.04%	6.52%	398	8.7	192	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	NA
РенКап-08	31.10.08	0.91	04.30.08	8.00%	101.2	-0.02%	6.59%	7.90%	354	10.8	148	13	USD	BB-	/	NA	/	BB-
РенКап-10	27.06.10	2.25	12.27.07	9.50%	92.5	0.00%	13.00%	10.27%	1000	8.8	788	300	USD	B-	/	NA	/	B-
Росбанк-09	24.09.09	0.85	12.24.07	9.75%	101.4	-0.05%	7.75%	9.61%	469	7.8	263	164	USD	NA	/	Ba2	/	BB
РСХБ-10	29.11.10	2.68	11.29.07	6.88%	101.0	-0.14%	6.50%	6.81%	351	8.6	139	350	USD	NA	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.62	05.16.08	7.18%	102.0	-0.06%	6.73%	7.03%	336	9.6	105	700	USD	NA	/	A3	/	BBB+
РСХБ-17	15.05.17	7.18	05.15.08	6.30%	94.2	0.05%	7.15%	6.69%	324	13.4	145	1 250	USD	NA	/	A3e	/	BBB+
Русский Стандарт-08	21.04.08	0.40	04.21.08	8.13%	98.8	-0.03%	11.19%	8.22%	813	10.3	607	300	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.74	09.16.08	6.83%	90.5	-1.47%	13.04%	7.54%	--	--	--	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.58	04.07.08	7.50%	87.3	-1.42%	12.96%	8.59%	997	9.1	785	500	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-10-2	29.06.10	2.28	12.29.07	8.49%	90.3	-1.57%	13.02%	9.40%	1003	9.1	791	400	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.00	05.05.08	8.63%	88.2	-2.33%	13.00%	9.78%	969	12.9	789	350	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-15*	16.12.15	1.96	12.16.07	8.88%	86.8	-2.49%	16.28%	10.23%	1322	9.4	1116	200	USD	B	/	Ba3	/	NA
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.21	12.01.07	9.75%	89.9	0.09%	13.07%	10.85%	977	12.8	796	200	USD	B	/	Ba3	/	NA
Сбербанк-11	14.11.11	3.58	05.14.08	5.93%	99.1	-0.15%	6.20%	5.99%	289	12.6	108	750	USD	NA	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.68	05.15.08	6.48%	99.4	-0.11%	6.61%	6.52%	324	9.6	94	500	USD	NA	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.06	02.11.08	6.23%	99.2	-0.04%	6.62%	6.28%	356	8.5	150	1 000	USD	NA	/	A2	/	BBB
УРСА-09	12.05.09	1.39	05.12.08	9.00%	95.5	-0.56%	12.47%	9.42%	941	51.6	735	351	USD	NA	/	Ba3	/	B
УРСА-11-2	16.11.11	3.50	11.16.08	8.30%	87.7	-1.67%	12.39%	9.46%	--	--	--	300	EUR	NA	/	Ba3	/	B
Славинвестбанк	21.12.09	1.84	12.21.07	9.88%	95.6	-0.00%	12.33%	10.33%	927	8.8	721	100	USD	B-	/	B1	/	B-/*+
Татфондбанк-10	26.04.10	2.18	04.26.08	9.75%	92.8	-0.05%	13.32%	10.51%	1033	11.3	821	200	USD	NA	/	B2	/	NA
ТранскапиталБ-10	10.05.10	2.23	05.10.08	9.13%	92.9	0.45%	12.59%	9.83%	960	-12.4	748	175	USD	NA	/	B1	/	NA

ТранскапиталБ-17	18.07.17	5.86	01.18.08	10.51%	90.4	0.00%	12.24%	11.63%	856	14.4	656	100	USD	NA	/	B2	/	NA
ТранскредитБ-10	16.05.10	2.30	05.16.08	7.00%	95.2	-0.05%	9.19%	7.35%	620	11.2	408	400	USD	BB-e	/	Ba3/*+	/	NA
Траст-10	29.05.10	2.17	11.29.07	9.38%	92.8	0.00%	12.80%	10.10%	981	9.0	769	200	USD	NA	/	B1	/	B-
УРСА-10	21.05.10	2.28	05.21.08	7.00%	89.5	-1.29%	12.12%	7.82%	--	--	--	400	EUR	NA	/	Ba3	/	Be
Финансбанк-08	12.12.08	0.98	12.12.07	7.90%	99.0	-0.93%	8.92%	7.98%	586	8.8	381	250	USD	NA	/	Ba1	/	NA
ХКФ-08-1	04.02.08	0.19	02.04.08	9.13%	99.3	0.00%	12.77%	9.19%	972	13.8	766	150	USD	B+	/	Ba3	/	NA
ХКФ-08-2	30.06.08	0.57	12.31.07	8.63%	97.8	0.33%	12.52%	8.82%	946	10.4	740	275	USD	B+	/	Ba3	/	NA
ХКФ-10	11.04.10	2.15	04.11.08	9.50%	94.7	-0.75%	12.15%	10.04%	916	8.9	703	200	USD	B+	/	Ba3	/	NA

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

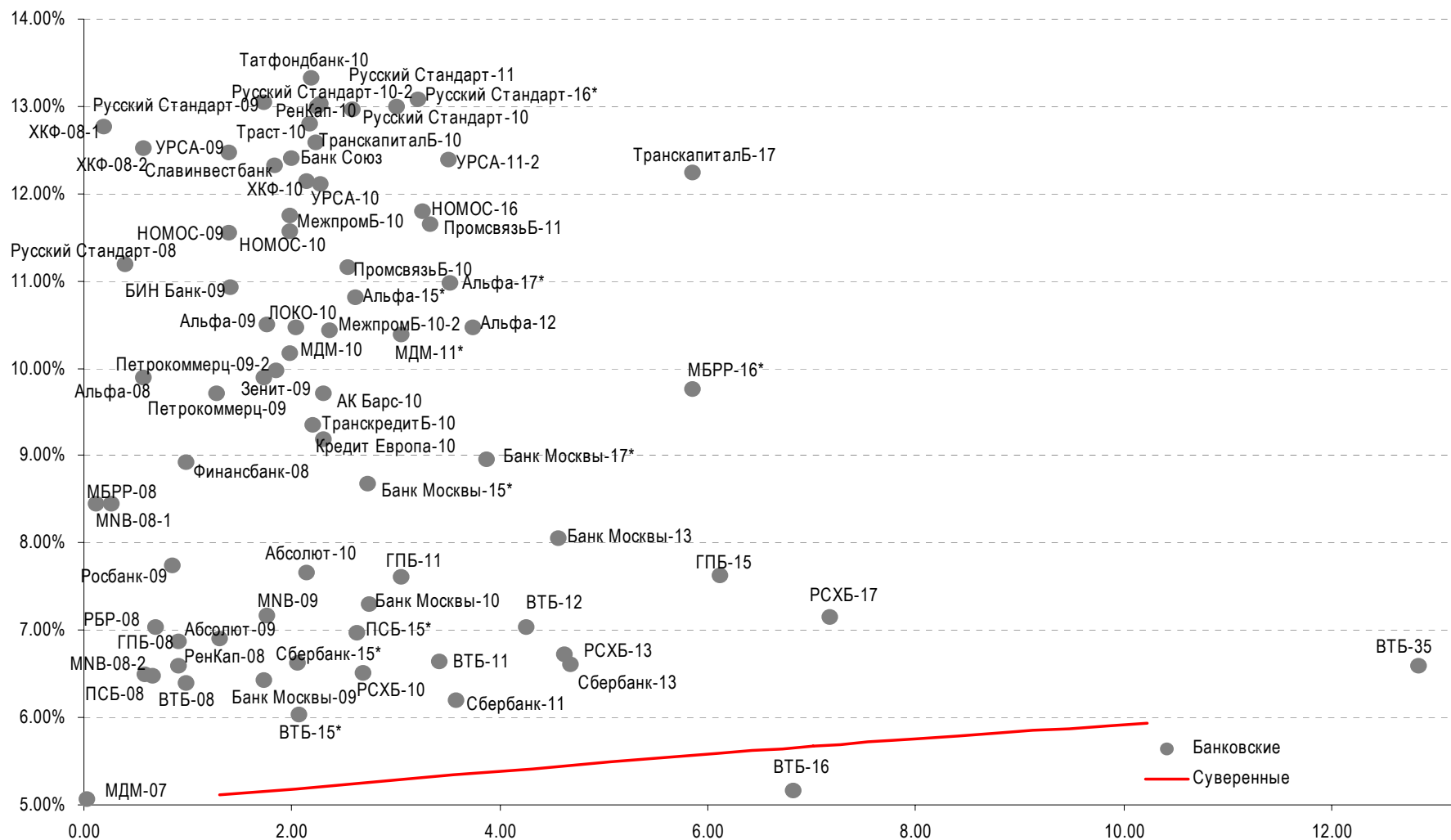
* - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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

	Дата	Дюрация,	Дата	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к		Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к		Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch			
	погашения	лет	ближайшего купона				оферте/погашению	Текущая доходность			суверенным еврооблигациям	Валюта			Рейтинги S&P/Moodys/Fitch			
Нефтегазовые																		
Газпром-08	30.10.08	0.91	04.30.08	7.25%	100.3	-0.57%	6.87%	7.23%	382	8.4	176	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	NA
Газпром-09	21.10.09	1.76	04.21.08	10.50%	108.6	-0.07%	5.65%	9.67%	260	7.9	54	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	2.63	09.27.08	7.80%	104.7	-0.61%	5.92%	7.45%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	4.39	12.09.07	4.56%	93.2	-0.81%	6.18%	4.89%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.24	03.01.08	9.63%	114.5	-0.19%	6.34%	8.41%	297	9.5	67	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.35	01.22.08	4.51%	97.1	-0.52%	5.76%	4.64%	277	8.7	65	845	USD	NA	/	A3	/	NA
Газпром-13-3	22.07.13	1.91	01.22.08	5.63%	98.6	-0.08%	6.39%	5.71%	334	8.6	128	513	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.27	02.25.08	5.03%	92.7	-1.91%	6.49%	5.43%	--	--	--	780	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-14-2	31.10.14	5.92	10.31.08	5.36%	96.0	-0.13%	6.08%	5.59%	--	--	--	700	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.09	06.01.08	5.88%	96.2	-0.19%	6.52%	6.11%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22.11.16	6.97	05.22.08	6.21%	96.6	0.36%	6.80%	6.43%	312	14.4	113	1 350	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.25	03.22.08	5.14%	89.6	-0.17%	6.66%	5.73%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-17-2	02.11.17	7.84	11.02.08	5.44%	94.8	-0.11%	6.15%	5.74%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-18	13.02.18	7.33	02.13.08	6.61%	98.0	-0.14%	6.88%	6.74%	--	--	--	1 200	EUR	BBBe	/	A3	/	BBB-
Газпром-20	01.02.20	3.71	02.01.08	7.20%	101.5	-0.08%	6.80%	7.10%	349	12.6	169	1 133	USD	BBB+	/	NA	/	BBB
Газпром-22	07.03.22	9.26	03.07.08	6.51%	95.9	-0.15%	6.97%	6.79%	305	13.4	102	1 300	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.07	04.28.08	8.63%	123.2	0.02%	6.73%	7.00%	282	13.4	79	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-37	16.08.37	12.37	02.16.08	7.29%	101.2	-0.04%	7.19%	7.20%	286	11.0	124	1 250	USD	BBB	/	A3	/	NA
Газпромнефть-09	15.01.09	1.06	01.15.08	10.75%	105.0	-0.14%	6.07%	10.23%	302	7.5	96	500	USD	BB+	/	Ba1	/	NA
Лукойл-17	07.06.17	7.00	12.07.07	6.36%	95.0	-0.06%	7.08%	6.69%	341	14.4	141	500	USD	BBB-	/	(P)Baa2	/	BBB-
Лукойл-22	07.06.22	9.02	12.07.07	6.66%	93.1	-0.44%	7.44%	7.15%	353	13.4	150	500	USD	BBB-	/	(P)Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.20	01.18.08	6.88%	98.2	-0.02%	7.46%	7.00%	415	12.6	234	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	3.80	03.20.08	6.13%	94.8	-0.09%	7.56%	6.46%	425	12.7	244	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.13	4.40	03.13.08	7.50%	99.0	0.08%	7.73%	7.58%	436	9.6	206	600	USD	NR	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.29	01.18.08	7.50%	96.0	-0.07%	8.16%	7.82%	448	14.4	249	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	6.86	03.20.08	6.63%	89.8	0.16%	8.21%	7.38%	453	14.4	254	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.18	7.08	03.13.08	7.88%	97.3	0.33%	8.26%	8.09%	458	14.4	256	1 100	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-12	27.06.12	4.10	06.27.08	5.38%	99.9	-0.13%	5.40%	5.39%	--	--	--	700	EUR	BBB+	/	A2	/	NA
Транснефть-12-2	27.06.12	3.97	12.27.07	6.10%	99.6	0.12%	6.20%	6.13%	289	9.6	109	500	USD	BBB+	/	A2	/	NA

Транснефть-14	05.03.14	5.27	03.05.08	5.67%	95.9	-0.00%	6.47%	5.91%	310	9.7	80	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	NA
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	1.54	02.03.08	10.88%	105.4	-0.04%	7.41%	10.32%	435	8.0	229	300	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10.11.15	5.96	05.10.08	8.25%	99.7	0.19%	8.30%	8.27%	462	14.4	263	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Кузбассразрезуголь-10	12.07.10	2.32	01.12.08	9.00%	97.7	-0.14%	10.02%	9.21%	703	14.7	490	200	USD	NA	/	B3	/	NA
Распадская-12	22.05.12	3.87	05.22.08	7.50%	96.2	-0.05%	8.54%	7.80%	523	14.0	343	300	USD	B+e	/	Ba3	/	B+/*+
Северсталь-09	24.02.09	1.18	02.24.08	8.63%	101.6	-0.08%	7.26%	8.49%	420	8.2	214	325	USD	BB	/	Ba2	/	NA
Северсталь-14	19.04.14	4.97	04.19.08	9.25%	106.2	0.02%	8.00%	8.71%	463	9.6	232	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	1.72	03.29.08	8.50%	101.5	-0.10%	7.61%	8.38%	455	8.4	249	300	USD	BB-	/	B1	/	NA
ММК-08	21.10.08	0.88	04.21.08	8.00%	101.1	-0.06%	6.69%	7.91%	364	8.1	158	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	1.74	03.31.08	7.13%	101.7	-0.08%	6.11%	7.00%	305	8.4	100	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-08	30.01.08	0.18	01.30.08	9.75%	100.6	-0.01%	5.89%	9.69%	284	2.9	78	400	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
МТС-10	14.10.10	2.60	04.14.08	8.38%	102.9	-0.12%	7.25%	8.14%	425	8.5	213	400	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
МТС-12	28.01.12	3.54	01.28.08	8.00%	101.8	0.08%	7.49%	7.86%	418	12.6	238	400	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	1.42	12.16.07	10.00%	104.6	-0.06%	6.82%	9.56%	377	8.0	171	217	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	2.02	02.11.08	8.00%	101.7	-0.06%	7.13%	7.86%	407	8.4	201	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.39	04.22.08	8.38%	103.1	-0.07%	7.43%	8.12%	412	12.5	232	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.27	05.23.08	8.25%	100.8	0.37%	8.11%	8.18%	443	14.4	244	600	USD	BB	/	Ba3	/	N.A.
Мегафон	10.12.09	1.85	12.10.07	8.00%	101.7	0.00%	7.10%	7.87%	404	8.4	198	375	USD	BB	/	Ba3	/	BB+
Прочие																		
Автоваз	20.04.08	0.40	04.20.08	8.50%	99.8	-0.06%	8.88%	8.52%	583	23.3	377	250	USD	NA	/	NA	/	NA
АФК-Система-08	14.04.08	0.38	04.14.08	10.25%	101.0	-0.02%	7.39%	10.15%	434	6.4	228	350	USD	B+	/	NA	/	BB-
АФК-Система-11	28.01.11	2.76	01.28.08	8.88%	102.5	-0.03%	7.95%	8.66%	496	9.7	284	350	USD	B+	/	Ba3	/	BB-
АЛРОСА, 2008	06.05.08	0.44	05.06.08	8.13%	100.6	-0.03%	6.72%	8.08%	367	7.5	161	500	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.40	05.17.08	8.88%	108.2	-0.07%	7.35%	8.20%	368	14.3	168	500	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Еврохим	21.03.12	3.68	03.21.08	7.88%	96.5	1.20%	8.88%	8.16%	557	-20.7	376	300	USD	BB-	/	NA	/	BB-
Иркут	10.04.09	1.31	04.10.08	8.25%	99.9	0.00%	8.32%	8.26%	527	8.5	321	125	USD	NA	/	NA	/	NA
КЗОС-11	30.10.11	3.35	04.30.08	9.25%	98.9	-0.01%	9.59%	9.35%	628	13.0	447	200	USD	B-	/	NA	/	B
НКНХ-15	22.12.15	5.75	12.22.07	8.50%	97.2	-0.05%	8.99%	8.74%	532	15.3	332	200	USD	NA	/	B1	/	B+
НМТП-12	17.05.12	3.89	05.17.08	7.00%	95.8	-0.24%	8.15%	7.31%	484	12.7	303	300	USD	BB+	/	Ba1	/	NA
Рольф-10	28.06.10	2.29	12.28.07	8.25%	94.1	-0.35%	10.92%	8.77%	792	24.6	580	250	USD	BB-	/	Ba3	/	NA
СИНЕК-15	03.08.15	5.81	02.03.08	7.70%	101.1	0.00%	7.51%	7.62%	383	14.4	184	250	USD	NA	/	Ba1	/	BB+
СУЭК-08	24.10.08	0.89	04.24.08	8.63%	100.7	0.00%	7.80%	8.57%	474	8.2	268	175	USD	NA	/	NA	/	NA
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	0.48	05.21.08	8.50%	100.5	-0.00%	7.41%	8.46%	435	7.7	229	150	USD	BB-	/	Ba3	/	NA

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 6. Доходность российских еврооблигаций банковского сектора


Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Илл. 8. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ

Выпуск	Дата погашения	Дюрация	Мод. Дюрация	Цена	Прирост	Доходность	Текущая доходность	Объем	Купон	НКД	Ближ. Купон
ОБР04002-7	15.01.08	0.14	0.13								
ОБР04001-7	17.09.07				0.00%						
ОФЗ 25058	30.04.08	0.42	0.40	100.07	-0.03%	6.26%	6.3%	120.09	6.30%	4.49	30.01.08
ОФЗ 46001	10.09.08	0.52	0.50				9.8%		10.00%	10.27	12.12.07
ОФЗ 27026	11.03.09	1.23	1.16				7.0%		7.00%	14.38	12.12.07
ОФЗ 25060	29.04.09	1.37	1.29				5.8%		5.80%	4.13	30.01.08
ОФЗ 25057	20.01.10	2.00	1.89				7.2%		7.40%	6.69	23.01.08
ОФЗ 25061	05.05.10	2.29	2.15	99.47	0.08%	6.17%	5.8%	1.99	5.80%	3.02	06.02.08
ОФЗ 46003	14.07.10	1.92	1.81				9.2%		10.00%	35.89	16.01.08
ОФЗ 25059	19.01.11	2.87	2.70	99.87	-0.03%	6.29%	6.1%	3.01	6.10%	5.52	23.01.08
ОФЗ 26199	07.11.12	4.04	3.80				6.1%		6.10%	6.68	16.01.08
ОФЗ 46002	08.08.12	3.37	3.18	108.60	0.18%	6.07%	8.3%	1.09	9.00%	25.40	13.02.08
ОФЗ 26198	02.11.12	4.40	4.13				6.1%		6.00%	243.62	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.23	5.86	106.00	-0.02%	6.32%	7.5%	27.56	8.00%	2.63	13.02.08
ОФЗ 46021	08.08.18	7.34	6.90				7.5%		7.50%	19.73	20.02.08
ОФЗ 46014	29.08.18	4.87	4.59	108.24	0.04%	6.26%	8.3%	4.65	9.00%	19.73	08.03.08
ОФЗ 48001	31.10.18	6.95	6.55				7.1%		7.50%	2.16	13.11.08
ОФЗ 46005	09.01.19	11.75	11.11				5.8%				
ОФЗ 46019	20.03.19	8.67	8.10				7.1%				02.04.08
ОФЗ 46018	24.11.21	8.29	7.79	110.60	0.14%	6.47%	8.1%	9.40	9.00%	18.49	12.12.07
ОФЗ 46011	20.08.25	12.31	11.50	88.25	-0.08%	7.04%	6.9%	1.77	6.10%		10.09.08
ОФЗ 46020	06.02.36	12.57	11.76	102.08	-0.12%	6.84%	6.8%	633.62	6.90%	19.47	13.02.08

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

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

Информация

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

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

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

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

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