

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.38	-2.00		Официальный курс ЦБР, руб/\$	24.6983 -0.30%
Доходность 30-летних КО США, %	4.66	-3.40		Валютный курс, \$/евро	1.4402 0.06%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	89.49	1.31%		PTC	2 226.02 1.45%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	88.87	1.20%		DJIA	13 870.26 0.46%
Цена на нефть Urals, \$/брл	87.77	1.83%		S&P 500	1 540.98 0.37%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

Министр финансов США Поулсон считает, что кризис еще не закончился. Рынки ждут заседания ФРС, полностью уверенные в понижении ставки минимум на 25 б.п.

Внутренний долг РФ:

Активных продаж не наблюдается, несмотря на дефицит ликвидности и рост ставок денежного рынка. Российские игроки, как и их зарубежные коллеги, ждут заседания ФРС, надеясь на последующее улучшение конъюнктуры.

Новости и ключевые события:

Международные:

Чистый объем заимствований Минфина США в IV квартале составит \$68 млрд

Российские:

Банк Сосьете Женераль Восток привлек 3-летний синдицированный кредит на \$390 млн по ставке Libor + 40 б.п.

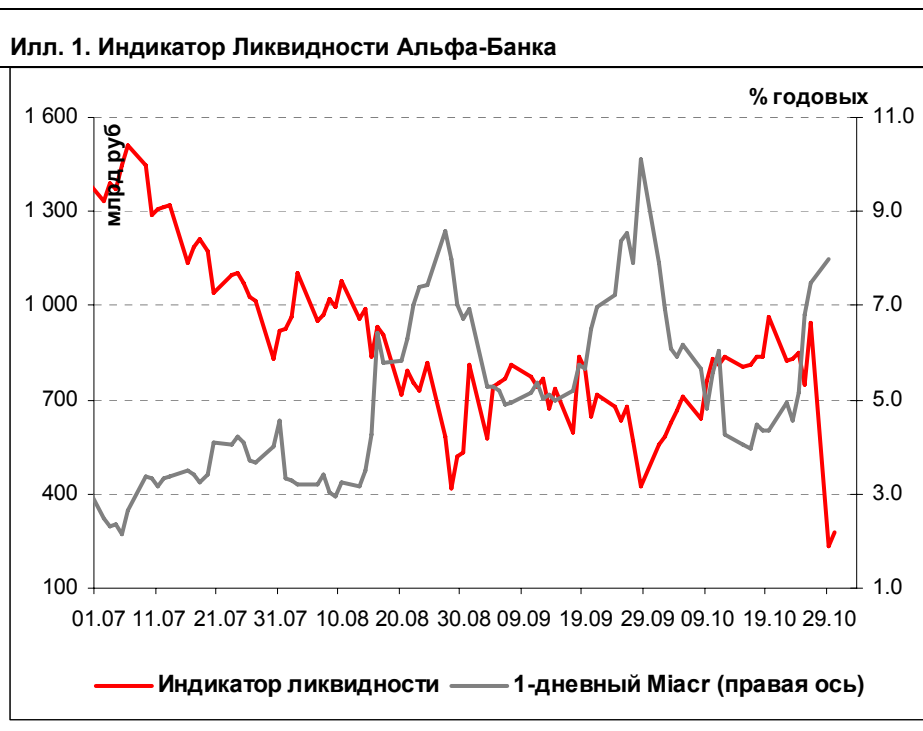
Газпром выпускает два транша еврооблигаций суммарным объемом 50 млрд йен (около \$437 млн)

Евраз привлекает синдицированный кредит на \$2,2 млрд для финансирования промежуточного кредита на \$1,8 млрд

ФБ ММВБ допустила к торгам 8 выпусков биржевых облигаций ОАО "РБК Информационные Системы" объемом 12 млрд руб

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки



Основные новости

Газпром выпускает два транша еврооблигаций суммарным объемом 50 млрд йен (около \$437 млн)

Выпуск разбит на 2 одинаковых по объему транша – 5-летние еврооблигации с планируемой доходностью 160-170 б.п. к среднерыночным свопам и 3-летние – 150-160 б.п. к среднерыночным свопам.

Организаторами сделки выступают Citigroup (через Nikko Citi), Mizuho и SocGen.

ФБ ММВБ допустила к торгам 8 выпусков биржевых облигаций ОАО "РБК Информационные Системы" объемом 12 млрд руб

Облигации размещаются путем открытой подписки, со сроком погашения в 364-й день с даты начала размещения биржевых облигаций. Организатором выступает Альфа-Банк.

Особенностью данной эмиссии является допуск 8 выпусков биржевых облигаций с разными параметрами в рамках одного проспекта ценных бумаг.

Это уже второй эмитент, чьи биржевые облигации допущены к торгам в процессе размещения на ФБ ММВБ. Ранее аналогичную процедуру прошла Аптечная сеть 36,6, планировавшая разместить биржевые облигации в сентябре. Однако в связи с осложнившейся ситуацией на рынке долгового капитала компания приняла решение перенести размещение на более поздний срок.

Биржевые облигации – новый финансовый инструмент, особенностями выпуска и обращения которых являются:

- отсутствие необходимости регистрации в ФСФР, что позволяет значительно сократить сроки, необходимые для проведения их размещения;
- отсутствие необходимости регистрации отчет об итогах выпуска, с учетом чего вторичные торги могут начаться на следующий день после размещения;
- нет необходимости платить государственную пошлину за регистрацию выпуска;
- стандарты проспекта биржевых облигаций значительно либеральнее по сравнению с корпоративными облигациями.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- Корпорация Нордтекс выкупила по оферте облигации на 401,6 млн руб по номиналу при объеме эмиссии 1 млрд руб
- Уральский лизинговый центр выкупил по оферте облигации на 632,28 млн руб при объеме эмиссии 1 млрд руб
- Искитимцемент установил по облигациям ставку 9-12-го купонов в размере 12,50% годовых (без изменений)
- ООО "Объединенные кондитеры-Финанс" утвердило решение о выпуске 5-летних облигаций серии 02 объемом 3 млрд руб

- ХК "СДС-Маш" утвердило решение о выпуске 3-летних облигаций объемом 1 млрд руб
- ООО "ЛБР-Интертрейд" приняло решение о размещении 2-го выпуска 3-летних облигаций на 1 млрд руб
- ЦБР зарегистрировал Отчет об итогах выпуска облигаций серии 04 КБ МИА

Внешний долг РФ

Глава Казначейства США Генри Паульсон вчера сделал заявление, что кризис на рынке жилья еще далек от завершения. Однако он высказал уверенность, что глобальная экономика и, американская в частности, смогут справиться с его последствиями. На этом фоне доходность КО США слегка скорректировалась вниз.

Основным событием этой недели остается заседание ФРС в среду, где вероятность снижения ключевой ставки на 25 б.п. по мнению участников рынка близка к 100%.

Котировки России-30 закрылись несколько ниже 113% от номинала, что в сочетании с ростом цен на базовые активы привело к некоторому расширению спреда. При этом, российский 5-летний CDS продолжил снижаться, закрывшись ниже 70 б.п.

Рынок рублевых облигаций

Внутренний долговой рынок в понедельник был традиционно неактивным. Однако позитивным моментом можно считать уже тот факт, что агрессивных продаж не наблюдалось, несмотря на резкое сокращение рублевой ликвидности вследствие ухода из банковской системы «средств Юкоса» и уплаты налога на прибыль. При этом, ЦБ вчера провел дополнительный 3-ий аукцион РЕПО. Тем не менее, суммарный объем привлеченных средств не превысил 200 млрд руб.

Дефицит рублевых средств по-прежнему сохраняется. Сегодня Индикатор ликвидности не превышает 300 млрд руб, что является чрезвычайно низким уровнем. Мы ожидаем роста спроса на сделки РЕПО с Банком России. Стоимость 1-дневных рублевых средств также может возрасти до 8-10% годовых.

Тем не менее, инвесторы не спешат продавать облигации, ожидая улучшения конъюнктуры мировых рынков и, как следствие, российского – после заседания ФРС в случае понижения ставки на 25 б.п. Кроме того, продолжающие бить все рекорды цены на нефть в сочетании с ожидающимся сохранением тренда на укрепление рубля также окажут поддержку рублевому долговому рынку.

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	2.10	--	--	8.22%	13.02.08	102.95	-0.01	--	6.91	45.43
ЛУКОЙЛ-4	6 000	05.12.13	4.90	--	--	7.40%	13.12.07	101.59	-0.02	--	7.20	62.70
ФСК-2	7 000	22.06.10	2.37	--	--	8.25%	25.12.07	102.89	0.09	--	7.15	78.20
АмурМеталл	1 500	26.02.09	1.25	--	--	9.80%	28.02.08	100.10	-0.01	--	9.93	40.24
ГлМосСтрой-2	4 000	17.03.11	--	24.03.08	0.40	10.00%	20.03.08	100.17	0.02	11.69	--	41.72
ДетМир	1 150	26.05.15	5.53	--	--	8.50%	04.12.07	98.12	-0.30	--	9.04	79.48
ЗЕНИТ-2	2 000	16.02.09	1.24	--	--	8.39%	16.02.08	98.94	-0.07	--	9.47	86.08
Татфондбанк-3	1 500	19.05.09	--	20.11.07	0.06	10.00%	20.11.07	100.01	0.01	10.10	--	35.39
ТГК-8	3 500	10.05.12	--	18.05.09	1.43	8.00%	15.05.08	99.43	-0.05	8.57	--	198.85
Эйр Юнион	1 500	10.11.09	1.79	13.11.07	0.04	13.50%	13.11.07	99.60	0.13	25.33	12.20	61.49

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

АМТЕЛ-1, Инпром-2, Интегра-2, МЕЧЕЛ ТД, МОЭСК, РЕСТОРАНТС-2, -3, РуссНефть, УдмуртНП, УЗПС: организатор, андеррайтер и платежный агент. АЛФИН-1,2: организатор, андеррайтер, платежный агент и оферент. АвтоВАЗ-3, ИТЕРА, МартаФ-3, Перекресток: со-организатор. Главмосстрой-2, Дикси, СвердловЭнерго: со-андеррайтер.

Илл. 3. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата		Ставка купона	Цена закрытия	Доходность к		Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
			ближайшего купона	погашению			Текущая доходность	Изм, %						S&P	Moodys	Fitch		
Суверенные																		
Россия-10	31.03.10	1.38	03.31.08	8.25%	104.2	0.04%	5.10%	7.92%	128	-7.9	2.18	1 538	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	7.11	01.24.08	11.00%	142.1	-0.09%	5.70%	7.74%	131	2.4	6.92	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.29	12.24.07	12.75%	180.1	-0.05%	5.96%	7.08%	157	1.6	9.99	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	7.10	03.31.08	7.50%	113.0	-0.06%	5.65%	6.64%	126	2.0	11.87	2 011	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин																		
Минфин-7	14.11.07	0.04	11.14.07	3.00%	99.9	-0.00%	3.85%	3.00%	3	-94.1	0.04	1 322	USD	BBB+	/	N.A.	/	NR
Минфин-8	14.05.08	0.54	05.14.08	3.00%	98.6	-0.04%	5.55%	3.04%	173	4.3	0.51	2 837	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.36	05.14.08	3.00%	92.4	0.04%	5.42%	3.25%	145	-2.2	3.19	1 750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Муниципальные																		
Москва-11	12.10.11	3.61	10.12.08	6.45%	103.4	-0.01%	5.47%	6.24%	--	--	--	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	7.37	10.20.08	5.06%	94.4	0.37%	5.88%	5.36%	--	--	--	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		Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
			ближайшего купона	погашению			Текущая доходность	Изм, %						S&P	Moodys	Fitch		
Банковские																		
Абсолют-09	07.04.09	1.38	04.07.08	8.75%	102.6	-0.00%	6.82%	8.53%	300	-6.6	172	200	USD	#N/A	/	Baa3	/	A-
Абсолют-10	30.03.10	2.21	03.30.08	9.13%	104.2	0.04%	7.22%	8.76%	340	-5.7	212	175	USD	#N/A	/	Baa3	/	A-
АК Барс-10	28.06.10	2.37	12.28.07	8.25%	97.6	0.01%	9.27%	8.45%	545	-10.4	417	250	USD	BB-e	/	Ba2	/	BB-
Альфа-08	02.07.08	0.65	01.02.08	7.75%	99.5	-0.08%	8.47%	7.79%	465	8.5	338	250	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
Альфа-09	10.10.09	1.83	04.10.08	7.88%	98.1	-0.06%	8.96%	8.03%	514	-0.8	386	400	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
Альфа-12	25.06.12	3.83	12.25.07	8.20%	95.6	0.21%	9.37%	8.57%	540	-6.9	427	500	USD	BB	/	Ba1	/	BB-
Альфа-15*	09.12.15	2.69	12.09.07	8.63%	96.7	0.06%	9.86%	8.92%	604	-6.0	476	225	USD	B+	/	Ba2	/	B+
Альфа-17*	22 02 17	3.61	02 22 08	8.64%	94.4	-0.20%	10.26%	9.15%	629	4.5	517	300	USD	R+	/	Ba2	/	R+
Банк Москвы-09	28.09.09	1.80	03.28.08	8.00%	103.5	-0.04%	6.01%	7.73%	219	2.5	91	250	USD	NA	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	2.72	11.26.07	7.38%	101.6	0.09%	6.78%	7.26%	296	-6.6	168	300	USD	NA	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.49	11.13.07	7.34%	98.8	0.03%	7.61%	7.43%	355	-2.1	196	500	USD	NA	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	2.71	11.25.07	7.50%	98.9	0.02%	7.91%	7.58%	409	-5.5	282	300	USD	NA	/	Baa1	/	BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.17	3.82	11.10.07	6.81%	94.2	-0.01%	8.37%	7.23%	440	-0.1	327	400	USD	NA	/	Baa1	/	BBB-
Банк Союз	16.02.10	2.07	02.16.08	9.38%	95.3	-0.04%	11.77%	9.84%	795	-2.0	667	125	USD	B-	/	B1	/	NA
БИН Банк-09	18 05 09	1.42	11 18 07	9.50%	97.8	-0.26%	11.05%	9.71%	724	13.8	596	100	USD	R-	/	NA	/	R-
ВТБ-08	11.12.08	1.06	12.11.07	6.88%	100.8	-0.02%	6.14%	6.82%	232	-0.7	104	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.49	04.12.08	7.50%	103.8	-0.05%	6.39%	7.22%	242	1.1	129	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	2.15	02.04.08	6.32%	101.1	0.04%	5.78%	6.25%	196	1.8	68	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	6.91	02.15.08	4.25%	95.2	-0.02%	4.96%	4.46%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.09	12.31.07	6.25%	98.1	-0.06%	6.40%	6.37%	173	3.0	44	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+

ГПБ-08	30.10.08	0.98	04.30.08	7.25%	100.9	-0.06%	6.30%	7.19%	249	2.9	121	1 RUB	RRR-	/	A3	/	NA
ГПБ-11	15.06.11	3.14	12.15.07	7.97%	102.7	0.01%	7.10%	7.76%	313	2.5	201	300 USD	BB+	/	Baa1	/	NA
ГПБ-15	23.09.15	6.22	03.23.08	6.50%	96.2	0.05%	7.14%	6.76%	295	-0.4	149	1 000 USD	BBB-	/	A3	/	NA
Зенит-09	07.10.09	1.81	04.07.08	8.75%	98.5	-0.04%	9.60%	8.88%	579	-2.0	451	200 USD	NA	/	Ba3	/	B
Кредит Европа-10	13.04.10	2.28	04.13.08	7.50%	98.2	0.00%	8.30%	7.63%	448	-3.7	321	250 USD	NA	/	Ba1e	/	NA
ЛОКО-10	01.03.10	2.11	03.01.08	10.00%	99.0	0.00%	10.46%	10.10%	664	-4.1	536	100 USD	NA	/	B2	/	B-
МБРР-08	03.03.08	0.34	03.03.08	8.63%	99.8	-0.28%	8.97%	8.64%	516	73.1	388	150 USD	NA	/	B1	/	B+
МБРР-09	29.06.09	1.54	12.29.07	8.80%	98.9	0.00%	9.52%	8.90%	571	-6.5	443	100 USD	NA	/	B1	/	B+
МБРР-16*	10.03.16	5.94	03.10.08	8.88%	95.2	0.18%	9.73%	9.33%	554	-2.5	408	60 USD	NA	/	B2	/	NA
МДМ-07	07.12.07	0.10	12.07.07	7.50%	100.1	-0.00%	6.63%	7.49%	282	-3.1	154	250 USD	BB	/	Ba1	/	BB
МДМ-10	25.01.10	2.05	01.25.08	7.77%	97.7	-0.13%	8.89%	7.94%	507	2.5	379	425 USD	BB	/	Ba1	/	BB
МДМ-11*	21.07.11	3.14	01.21.08	9.75%	101.0	-0.05%	9.41%	9.65%	543	0.2	431	200 USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МежпромБ-10	12.02.10	2.06	02.12.08	9.50%	97.7	-0.40%	10.62%	9.72%	680	7.7	553	150 USD	B+	/	B1	/	B
МежпромБ-10-2	06.07.10	2.44	07.06.08	9.00%	98.1	0.00%	9.79%	9.17%	--	--	--	200 EUR	B+	/	B1	/	B
MNB-08-1	07.01.08	0.19	01.07.08	5.54%	99.7	-0.00%	7.10%	5.55%	--	--	--	50 EUR	NA	/	Baa2	/	BBB
MNB-09-2	30.06.08	0.66	12.31.07	4.38%	98.8	0.04%	6.15%	4.43%	234	5.9	106	150 USD	NA	/	Baa2	/	RRR
MNB-09	06.10.09	1.83	01.06.08	6.04%	99.1	0.05%	6.53%	6.10%	271	0.3	143	500 USD	NA	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	1.42	11.12.07	8.25%	98.3	0.21%	9.44%	8.39%	562	-19.1	434	150 USD	NA	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	2.06	02.02.08	8.19%	96.5	-0.07%	9.96%	8.49%	614	-0.2	486	200 USD	NA	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.34	04.20.08	9.75%	97.6	0.17%	10.49%	9.99%	652	-6.5	540	125 USD	NA	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.35	03.27.08	8.00%	98.0	0.01%	9.54%	8.16%	572	-4.6	444	225 USD	B+	/	Ba3	/	NA
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	1.93	12.17.07	8.75%	98.0	0.03%	9.80%	8.93%	599	-5.4	471	425 USD	B+	/	Ba3	/	NA
ПромсвязьБ-10	04.10.10	2.63	04.04.08	8.75%	97.7	-0.47%	9.66%	8.96%	585	-4.3	457	200 USD	B+	/	Ba3	/	B+
ПромсвязьБ-11	20.10.11	3.42	04.20.08	8.75%	96.7	-0.03%	9.76%	9.04%	579	-1.4	466	225 USD	B+	/	Ba3	/	B+
ПСБ-08	29.07.08	0.73	01.29.08	6.88%	100.5	-0.03%	6.14%	6.84%	233	-2.7	105	300 USD	NA	/	A2	/	BBB+
ПСБ-15*	29.09.15	2.70	03.29.08	6.20%	98.8	0.03%	6.67%	6.28%	285	-6.0	157	400 USD	NA	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	0.76	02.11.08	6.50%	100.1	0.02%	6.32%	6.49%	251	-19.7	123	170 USD	BBB+	/	Baa2	/	NA
РенКап-08	31.10.08	0.94	10.31.07	8.00%	101.1	-0.04%	6.83%	7.91%	302	-0.4	174	13 USD	BB-	/	NA	/	BB-
РенКап-10	27.06.10	2.33	12.27.07	9.50%	95.1	2.70%	11.68%	9.99%	786	-120.9	658	300 USD	B-	/	NA	/	B-
Росбанк-09	24.09.09	0.93	12.24.07	9.75%	102.4	-0.01%	6.78%	9.52%	296	-3.6	168	164 USD	NA	/	Ba2	/	BB
РСХБ-10	29.11.10	2.75	11.29.07	6.88%	101.2	-0.05%	6.43%	6.79%	261	-2.7	133	350 USD	NA	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.54	11.16.07	7.18%	103.3	-0.09%	6.46%	6.95%	240	3.3	81	700 USD	NA	/	A3	/	BBB+
РСХБ-17	15.05.17	7.04	11.15.07	6.30%	95.3	0.16%	6.98%	6.61%	260	1.4	133	1 250 USD	NA	/	A3e	/	BBB+
Русский Стандарт-08	21.04.08	0.48	04.21.08	8.13%	99.2	-0.01%	9.91%	8.19%	609	-7.8	481	300 USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.81	09.16.08	6.83%	94.9	-0.41%	9.89%	7.19%	--	--	--	400 EUR	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.67	04.07.08	7.50%	92.7	-0.01%	10.46%	8.09%	664	2.6	537	500 USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-10-2	29.06.10	2.36	12.29.07	8.49%	94.5	0.20%	10.92%	8.98%	710	-10.4	582	400 USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-11	05.05.11	2.96	11.05.07	8.63%	94.1	-0.09%	10.69%	9.17%	687	2.1	560	350 USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.05	12.16.07	8.88%	91.1	-0.08%	13.56%	9.74%	974	0.6	846	200 USD	B	/	Ba3	/	NA
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.30	12.01.07	9.75%	93.6	0.06%	11.77%	10.42%	779	6.7	667	200 USD	B	/	Ba3	/	NA
Сбербанк-11	14.11.11	3.55	11.14.07	5.93%	99.7	-0.03%	6.00%	5.95%	203	-1.5	91	750 USD	NA	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.61	11.15.07	6.48%	101.1	-0.02%	6.24%	6.41%	218	0.1	60	500 USD	NA	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.13	02.11.08	6.23%	100.0	-0.14%	6.21%	6.23%	239	0.6	111	1 000 USD	NA	/	A2	/	BBB
УРСА-08	19.05.08	0.53	11.19.07	9.75%	100.2	0.00%	9.36%	9.73%	554	1.7	426	63 USD	NA	/	NA	/	NA
УРСА-09	12.05.09	1.41	11.12.07	9.00%	97.5	0.04%	10.78%	9.23%	696	-6.4	568	351 USD	NA	/	Ba3	/	B
УРСА-11*	30.12.11	3.27	12.30.07	12.00%	100.2	-0.29%	11.94%	11.98%	797	7.6	684	130 USD	NA	/	B1	/	NA

УРСА-11-2	16.11.11	3.30	11.16.07	8.30%	92.4	-0.05%	10.72%	8.99%	--	--	--	300	EUR	NA	/	Ba3	/	B
Славинвестбанк	21.12.09	1.91	12.21.07	9.88%	96.3	0.00%	11.86%	10.25%	804	-3.9	676	100	USD	B-	/	B1	/	B-/
Татфондбанк-10	26.04.10	2.26	04.26.08	9.75%	97.2	-0.72%	11.07%	10.03%	726	30.1	598	200	USD	NA	/	B2	/	NA
ТранскапиталБ-10	10.05.10	2.21	11.10.07	9.13%	95.8	-0.08%	11.06%	9.52%	725	0.1	597	175	USD	NA	/	B1	/	NA
ТранскапиталБ-17	18.07.17	5.93	01.18.08	10.51%	90.1	0.28%	12.28%	11.67%	809	-4.4	663	100	USD	NA	/	B2	/	NA
ТранскредитБ-10	16.05.10	2.30	11.16.07	7.00%	97.2	-0.02%	8.22%	7.20%	440	-2.8	312	400	USD	BB-e	/	Ba3	/	NA
Траст-10	29.05.10	2.26	11.29.07	9.38%	99.3	0.00%	9.70%	9.45%	588	-3.8	461	200	USD	NA	/	B1	/	B-
УРСА-10	21.05.10	2.36	05.21.08	7.00%	91.8	-0.04%	10.78%	7.62%	--	--	--	400	EUR	NA	/	Ba3	/	Be
Финансбанк-08	12.12.08	1.06	12.12.07	7.90%	100.3	-0.10%	7.59%	7.88%	377	6.3	250	250	USD	NA	/	Ba1	/	NA
ХКФ-08-1	04.02.08	0.26	02.04.08	9.13%	99.7	-0.01%	9.92%	9.15%	611	68.4	483	150	USD	B+	/	Ba3	/	NA
ХКФ-08-2	30.06.08	0.65	12.31.07	8.63%	99.1	-0.29%	10.03%	8.70%	621	51.4	494	275	USD	B+	/	Ba3	/	NA
ХКФ-10	11.04.10	2.23	04.11.08	9.50%	99.2	-0.05%	9.87%	9.58%	605	1.1	478	200	USD	B+	/	Ba3	/	NA

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

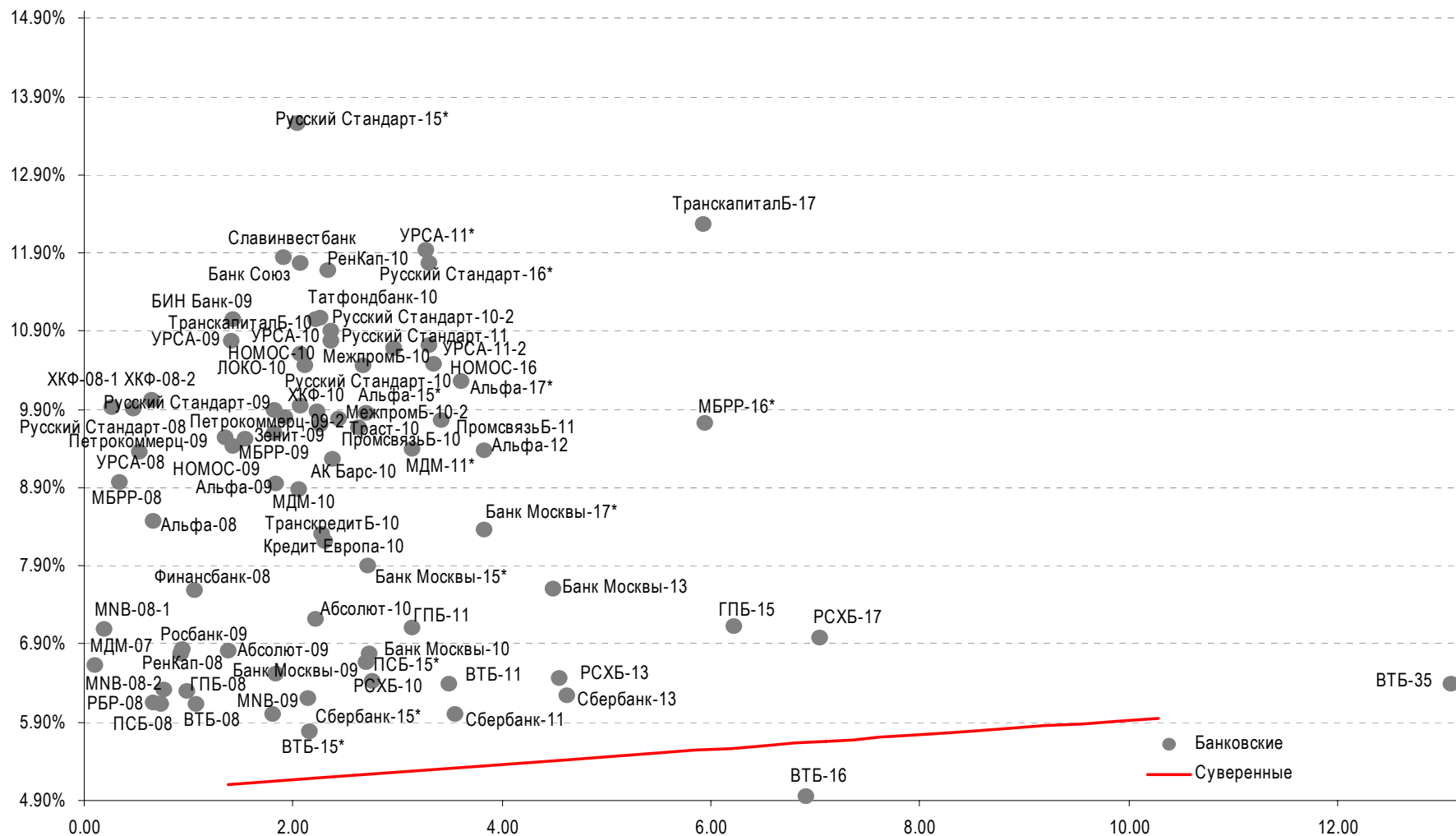
- * - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к оферте/погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-08	30.10.08	0.98	04.30.08	7.25%	100.9	-0.06%	6.30%	7.19%	249	2.9	121	1 050	USD	BBB- / A3 / NA
Газпром-09	21.10.09	1.84	04.21.08	10.50%	109.1	-0.04%	5.57%	9.63%	176	-0.8	48	700	USD	BBB / A3 / BBB-
Газпром-10	27.09.10	2.70	09.27.08	7.80%	106.1	0.01%	5.47%	7.35%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / A3 / BBB-
Газпром-12	09.12.12	4.47	12.09.07	4.56%	94.8	0.00%	5.76%	4.81%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / A3 / BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.32	03.01.08	9.63%	115.6	-0.06%	6.14%	8.32%	208	0.8	49	1 750	USD	BBB / A3 / BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.43	01.22.08	4.51%	97.3	-0.02%	5.65%	4.63%	183	3.3	55	845	USD	NA / A3 / NA
Газпром-13-3	22.07.13	2.00	01.22.08	5.63%	99.1	-0.05%	6.05%	5.67%	224	0.8	96	513	USD	BBB / A3 / BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.36	02.25.08	5.03%	94.7	0.10%	6.06%	5.31%	--	--	--	780	EUR	BBB / A3 / BBB-
Газпром-14-2	31.10.14	5.68	10.31.07	5.36%	95.8	0.00%	6.11%	5.60%	--	--	--	700	EUR	BBB / A3 / BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.18	06.01.08	5.88%	98.1	0.05%	6.19%	5.99%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / A3 / BBB-
Газпром-16	22.11.16	6.86	11.22.07	6.21%	98.9	0.17%	6.39%	6.28%	220	2.5	74	1 350	USD	BBB / A3 / BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.36	03.22.08	5.14%	92.0	0.11%	6.28%	5.58%	--	--	--	500	EUR	BBB / A3 / BBB-
Газпром-17-2	02.11.17	7.47	11.02.07	5.44%	93.8	0.02%	6.29%	5.80%	--	--	--	500	EUR	BBB / A3 / BBB-
Газпром-18	13.02.18	7.46	02.13.08	6.61%	101.5	0.10%	6.40%	6.51%	--	--	--	1 200	EUR	BBBe / (P)A3 / BBB-e
Газпром-20	01.02.20	3.82	02.01.08	7.20%	103.0	-0.04%	6.39%	6.99%	242	0.7	129	1 133	USD	BBB+ / NA / BBB
Газпром-22	07.03.22	9.40	03.07.08	6.51%	98.3	0.11%	6.69%	6.62%	231	5.9	74	1 300	USD	BBB / A3 / BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.36	04.28.08	8.63%	127.5	0.13%	6.45%	6.77%	178	2.9	49	1 200	USD	BBB / A3 / BBB-
Газпром-37	16.08.37	12.82	02.16.08	7.29%	106.5	0.09%	6.78%	6.85%	211	2.2	82	1 250	USD	BBB / A3 / NA
Газпромнефть-09	15.01.09	1.14	01.15.08	10.75%	105.6	-0.10%	5.86%	10.18%	205	3.9	77	500	USD	BB+ / Ba1 / NA
Лукойл-17	07.06.17	7.11	12.07.07	6.36%	96.9	0.11%	6.81%	6.56%	242	-0.7	111	500	USD	BBB- / (P)Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.22	9.20	12.07.07	6.66%	96.4	0.12%	7.06%	6.91%	267	0.3	110	500	USD	BBB- / (P)Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.02	11.06.07	11.00%	100.1	0.00%	6.08%	10.99%	227	398.0	99	700	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.28	01.18.08	6.88%	98.7	-0.02%	7.26%	6.96%	329	-1.1	217	500	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	3.88	03.20.08	6.13%	95.4	-0.01%	7.36%	6.42%	339	-0.7	226	500	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.13	4.48	03.13.08	7.50%	100.2	0.02%	7.44%	7.48%	338	-0.3	180	600	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.38	01.18.08	7.50%	97.4	-0.00%	7.92%	7.70%	373	1.3	227	1 000	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	6.96	03.20.08	6.63%	91.4	0.02%	7.94%	7.25%	356	1.3	229	800	USD	BB+ / Baa2 / BBB-

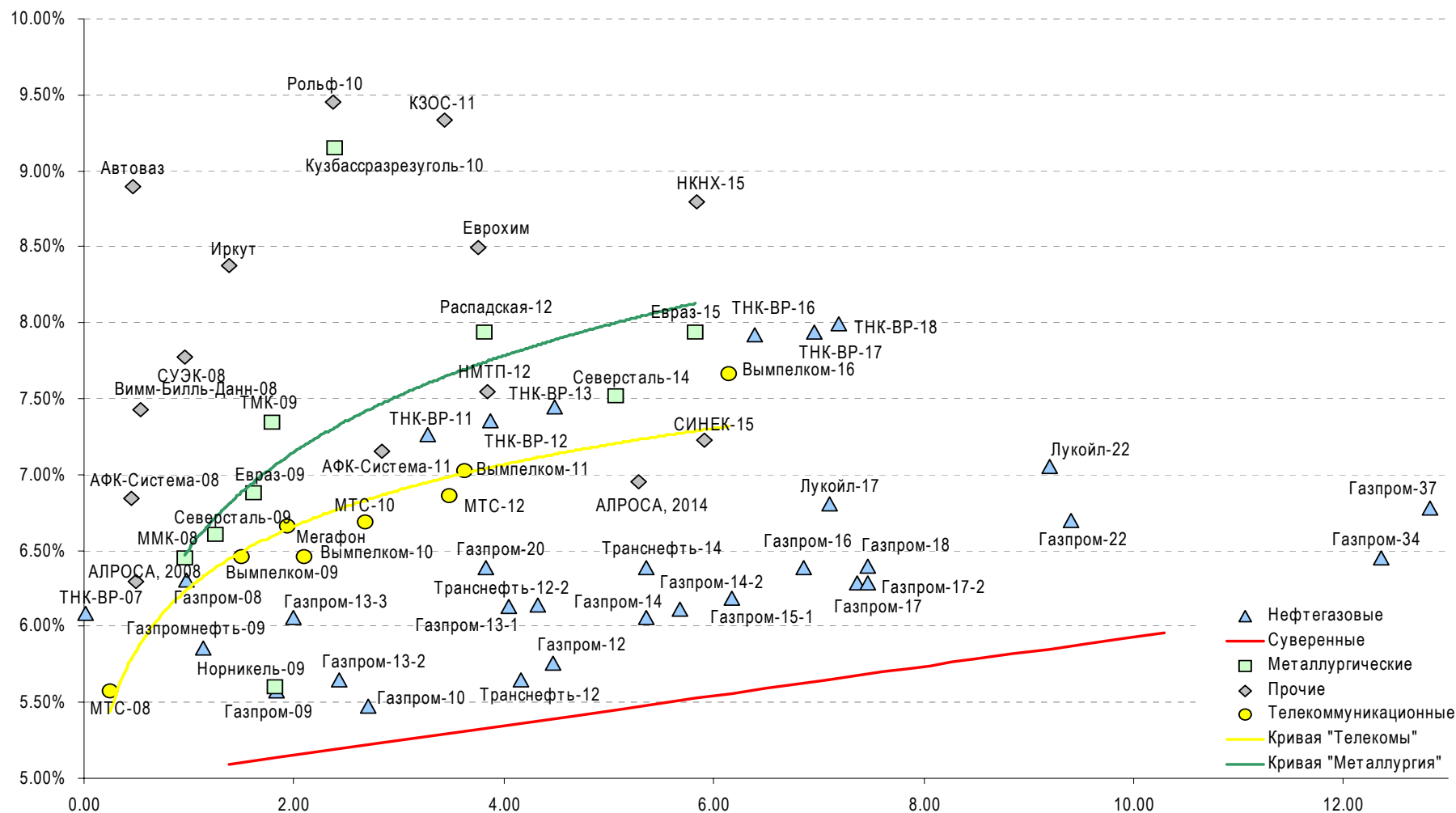
ТНК-ВР-18	13.03.18	7.19	03.13.08	7.88%	99.2	-0.03%	7.99%	7.94%	361	2.6	229	1 100	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-12	27.06.12	4.17	06.27.08	5.38%	98.9	-0.07%	5.65%	5.44%	--	--	--	700	EUR	BBB+	/	A2	/	NA
Транснефть-12-2	27.06.12	4.04	12.27.07	6.10%	99.9	-0.05%	6.13%	6.11%	216	-0.1	103	500	USD	BBB+	/	A2	/	NA
Транснефть-14	05.03.14	5.35	03.05.08	5.67%	96.3	0.01%	6.39%	5.89%	220	0.3	74	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	NA
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	1.61	02.03.08	10.88%	106.5	0.01%	6.88%	10.21%	306	-4.6	179	300	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10.11.15	5.82	11.10.07	8.25%	101.8	0.23%	7.94%	8.10%	375	-2.9	229	750	USD	BB-	/	B2	/	BB
Кузбассразрезуголь-10	12.07.10	2.39	01.12.08	9.00%	99.6	-0.02%	9.15%	9.03%	533	-2.7	405	200	USD	NA	/	B3	/	NA
Распадская-12	22.05.12	3.81	11.22.07	7.50%	98.3	0.18%	7.94%	7.63%	397	-6.1	285	300	USD	B+e	/	Ba3	/	B+/*+
Северсталь-09	24.02.09	1.26	02.24.08	8.63%	102.5	0.07%	6.61%	8.42%	279	-7.4	151	325	USD	BB	/	Ba2	/	NA
Северсталь-14	19.04.14	5.07	04.19.08	9.25%	108.8	0.25%	7.51%	8.50%	345	-6.0	187	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	1.80	03.29.08	8.50%	102.0	0.02%	7.35%	8.33%	353	-6.6	225	300	USD	BB-	/	B1	/	NA
ММК-08	21.10.08	0.96	04.21.08	8.00%	101.4	-0.02%	6.45%	7.89%	263	-3.8	135	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	1.82	03.31.08	7.13%	102.7	0.03%	5.60%	6.94%	179	-6.9	51	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-08	30.01.08	0.25	01.30.08	9.75%	101.0	-0.03%	5.58%	9.65%	176	-9.5	48	400	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
МТС-10	14.10.10	2.68	04.14.08	8.38%	104.4	0.02%	6.69%	8.02%	287	-3.9	160	400	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
МТС-12	28.01.12	3.62	01.28.08	8.00%	103.5	-0.08%	7.03%	7.73%	306	0.0	193	400	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	1.49	12.16.07	10.00%	105.4	-0.09%	6.46%	9.49%	264	6.1	136	217	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	2.10	02.11.08	8.00%	103.2	-0.01%	6.46%	7.75%	264	7.1	137	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.47	04.22.08	8.38%	105.2	-0.09%	6.86%	7.96%	289	5.0	176	300	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.14	11.23.07	8.25%	103.6	0.08%	7.66%	7.96%	347	10.7	201	600	USD	BB	/	Ba3	/	N.A.
Мегафон	10.12.09	1.93	12.10.07	8.00%	102.6	0.05%	6.66%	7.80%	284	-4.9	157	375	USD	BB	/	Ba3	/	BB+
Прочие																		
Автоваз	20.04.08	0.47	04.20.08	8.50%	99.8	-0.07%	8.90%	8.52%	508	10.4	380	250	USD	NA	/	NA	/	NA
АФК-Система-08	14.04.08	0.46	04.14.08	10.25%	101.5	0.00%	6.85%	10.10%	303	-6.0	175	350	USD	B+	/	NA	/	BB-
АФК-Система-11	28.01.11	2.84	01.28.08	8.88%	104.9	0.02%	7.15%	8.46%	333	-4.8	206	350	USD	B+	/	Ba3	/	BB-
АЛРОСА, 2008	06.05.08	0.50	11.06.07	8.13%	100.9	-0.00%	6.29%	8.05%	248	-1.9	120	500	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.29	11.17.07	8.88%	110.5	-0.01%	6.96%	8.03%	277	0.6	131	500	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Еврохим	21.03.12	3.76	03.21.08	7.88%	97.8	-0.05%	8.50%	8.06%	452	0.1	340	300	USD	BB-	/	NA	/	BB-
Иркут	10.04.09	1.39	04.10.08	8.25%	99.8	-0.25%	8.37%	8.26%	456	15.0	328	125	USD	NA	/	NA	/	NA
КЗОС-11	30.10.11	3.43	04.30.08	9.25%	99.7	-0.06%	9.33%	9.28%	536	0.5	424	200	USD	B-	/	NA	/	B
НКНХ-15	22.12.15	5.84	12.22.07	8.50%	98.3	0.13%	8.80%	8.65%	461	-1.8	315	200	USD	NA	/	B1	/	B+
НМТП-12	17.05.12	3.84	11.17.07	7.00%	97.9	0.25%	7.55%	7.15%	357	-6.3	245	300	USD	BB+	/	Ba1	/	NA
Рольф-10	28.06.10	2.37	12.28.07	8.25%	97.2	0.09%	9.45%	8.49%	563	-7.7	436	250	USD	BB-	/	Ba3	/	NA
СИНЕК-15	03.08.15	5.91	02.03.08	7.70%	102.8	-0.01%	7.23%	7.49%	304	3.3	158	250	USD	NA	/	Ba1	/	BB+
СУЭК-08	24.10.08	0.96	04.24.08	8.63%	100.8	0.04%	7.78%	8.56%	396	0.8	268	175	USD	NA	/	NA	/	NA
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	0.54	11.21.07	8.50%	100.6	0.02%	7.43%	8.45%	361	-35.5	233	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
ОБР04002-7	15.01.08	0.21	0.21								
ОБР04001-7	17.09.07				0.00%						
ОФЗ 25058	30.04.08	0.49	0.47	100.28	-0.12%	5.87%	6.3%	10.03	6.30%	15.36	31.10.07
ОФЗ 46001	10.09.08	0.60	0.57				9.7%		10.00%	6.44	12.12.07
ОФЗ 27026	11.03.09	1.31	1.23				7.0%		7.00%	9.01	12.12.07
ОФЗ 25060	29.04.09	1.43	1.35				5.8%		5.80%	14.14	31.10.07
ОФЗ 25057	20.01.10	2.08	1.96				7.2%		7.40%	1.01	23.01.08
ОФЗ 25061	05.05.10	2.33	2.19	99.45	-0.03%	6.17%	5.8%	6.46	5.80%	13.03	07.11.07
ОФЗ 46003	14.07.10	1.99	1.88	108.60	0.09%	5.86%	9.2%	271.50	10.00%	28.22	16.01.08
ОФЗ 25059	19.01.11	2.95	2.78	100.14	0.01%	6.19%	6.1%	21.60	6.10%	0.84	23.01.08
ОФЗ 26199	07.11.12	4.12	3.87	99.79	0.09%	6.29%	6.1%	226.39	6.10%	2.01	16.01.08
ОФЗ 46002	08.08.12	3.45	3.25				8.3%		9.00%	18.49	13.02.08
ОФЗ 26198	02.11.12	4.22	3.97	98.63	-0.18%	6.33%	6.1%	178.05	6.00%	239.01	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.18	5.81	105.87	0.00%	6.36%	8.0%	15.88	8.50%	17.47	14.11.07
ОФЗ 46021	08.08.18	7.42	6.97	99.75	-0.05%	6.42%	7.5%	4927.71	7.50%	13.97	20.02.08
ОФЗ 46014	29.08.18	4.95	4.65				8.3%		9.00%	12.82	08.03.08
ОФЗ 48001	31.10.18	6.53	6.16				7.6%		8.00%	75.95	15.11.07
ОФЗ 46005	09.01.19	11.80	11.15				5.8%				
ОФЗ 46019	20.03.19	8.70	8.13	61.05	0.24%	7.01%	7.0%	0.02			02.04.08
ОФЗ 46018	24.11.21	8.37	7.87				8.1%		9.00%	11.59	12.12.07
ОФЗ 46011	20.08.25	12.39	11.58	87.95	-0.06%	7.02%	6.9%	1.77	6.10%		10.09.08
ОФЗ 46020	06.02.36	12.64	11.83	102.07	0.07%	6.85%	6.8%	21.78	6.90%	14.18	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 и производных инструментов Торговые операции	Саймон Вайн, начальник Управления (7 495) 745 7896 Игорь Панков, вице-президент по продажам (7 495) 786-4892 Ольга Паркина, менеджер по продажам (7 495) 785-74-09 Константин Зайцев, старший трейдер (7-495) 785-7408
Вице-президент по операциям РЕПО и финансированию	Олег Артеменко (7 495) 785-7405
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
Аналитический отдел	Рональд Смит, начальник отдела (7 495) 795-3613
Рублевые облигации, новости	Екатерина Леонова (7 495) 785-9678
Еврооблигации	Павел Симоненко (7 495) 783-5029
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.