

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	3.87	4	Официальный курс ЦБР, руб/\$	24.2699	-0.13%
Доходность 30-летних КО США, %	4.47	0	Валютный курс, \$/евро	1.4723	-1.19%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	113.11	1.08%	PTC	1,701.61	-1.21%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	115.79	-5.57%	DJIA	11,628.06	1.73%
Цена на нефть Urals, \$/брл	109.27	-5.26%	S&P 500	1,292.20	1.13%

Комментарии и прогнозы:

Внешний долг РФ:

На американском долговом рынке настроения инвесторов заметно улучшились благодаря финансовому сектору и снижению цен на нефть.

Внутренний долг РФ:

Продажи в бумагах 1-го и 2-го эшелона на фоне ожиданий размещений на первичном рынке и удорожания стоимости заимствований.

Новости и ключевые события:

Корпоративные новости:

ЦБ зарегистрировал 5-й и 6-й выпуски облигаций Московского Кредитного Банка общим объемом 4 млрд. руб.

ФСФР зарегистрировала Отчет об итогах дебютного выпуска облигаций РВК-Финанс

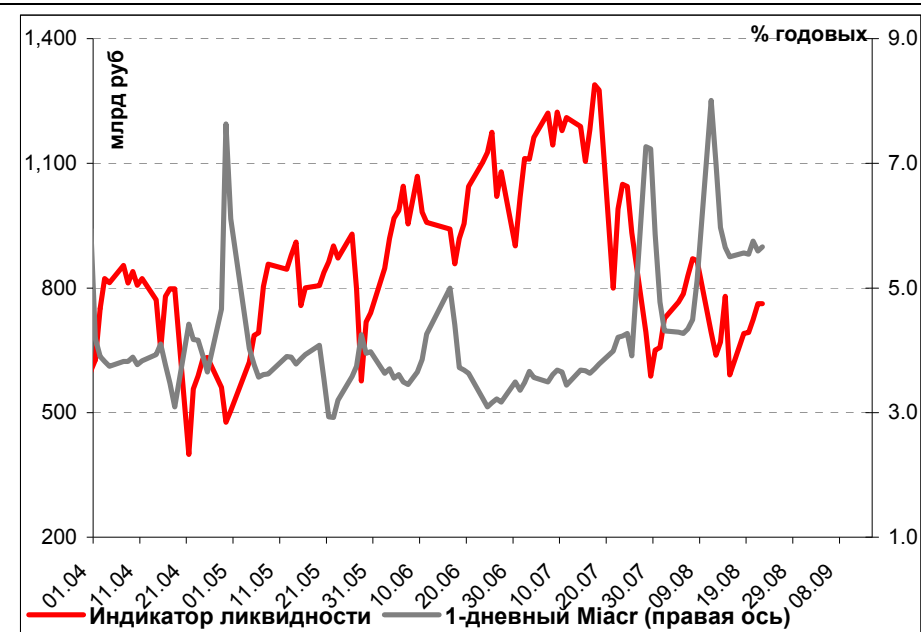
ФСФР зарегистрировала Отчет об итогах дебютного выпуска НОМОС-лизинг

ФСФР признала несостоявшимся и аннулировала государственную регистрацию дебютного выпуска Гиперфинанс

Лебединский выкупил по оферте облигации на сумму 385 млн. руб. при объеме эмиссии 1.5 млрд. руб.

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Внешний долг РФ

В пятницу на американском долговом рынке настроения инвесторов заметно улучшились, что привело к продажам безрисковых активов. Фондовые индексы росли (Dow +1.73%, S&P +1.13%) благодаря снижению цен на нефть и позитивным корпоративным новостям для финансового сектора. Так, после известия о возможной покупке 5-го по величине американского банка Lehman Brothers корейским банком Korea Development Bank, хорошую динамику показали бумаги всего финансового сектора.

Участников рынка обнадежил и Уоррен Баффет, который заявил, что текущие уровни акций являются более привлекательными по сравнению с предыдущим годом, а американская валюта, по его мнению, продолжит свое укрепление.

Внимание инвесторов в пятницу было также приковано к выступлению Бена Бернанке на ежегодном собрании ФРС. На нем глава ФРС заявил, что укрепление доллара, замедление экономического роста и дешевеющая нефть должны привести к замедлению инфляции. Основной задачей для ФРС станет в ближайшее время ценовая стабильность, для достижения которой будут использоваться все доступные для этого инструменты. Заявления Бернанке усилили ожидания сохранения процентных ставок на уровне 2%, о чем свидетельствуют фьючерсы на товарной чикагской бирже.

Стоит отметить, что в настоящее время доходности 10 UST снижаются (-3 б.п.) в ожидании слабых данных по рынку жилья и сегодняшнего объявления объемов размещения 2летних и 10-летних КО США. Таким образом, за ночь отыгран практически весь пятничный рост доходностей Treasuries.

На российском рынке Россия-30 продолжает находиться чуть выше 112% от номинала. CDS emerging markets немного упали на фоне внешней позитивной конъюнктуры, а также постепенного прохождения пика напряженности на Северном Кавказе.

Рынок рублевых облигаций

На российском рублевом рынке активность торгов была на не очень высоком уровне. Инвесторы активно сокращали свои позиции в бумагах 1-го эшелона (РЖД-8 -0.26%, Мособласть-8 -0.27%). Также под давлением оказались выпуски ОФЗ (ОФЗ 46021 -0.24%) после недавнего размещения двух выпусков 26021 и 46020 с премией к рынку. Во 2-ом эшелоне активность была крайне слабой. В основном игроки рынка были настроены также продавать свои активы (ТМК-3 и УРСА-7 -0.1%)

В целом, мы наблюдаем те же фундаментальные причины, которые оказывали давление на рынок и ранее: большой объем запланированных размещений на первичном рынке, а также ожидание удорожаний заемных средств.

Сегодня состоится выплата НДС (140 млрд руб). Для налоговых периодов характерно ухудшение ситуации с ликвидностью, пик которой придется на конец недели (в четверг состоятся выплаты налога на прибыль - 255 млрд руб). Мы не ожидаем резкого роста ставок на МБК, однако, по нашему мнению, к середине недели они могут достигать 7% годовых.

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	Доход к оферте, %	Доход к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-4	5 000	10.02.10	1.41	--	--	8.22%	11.02.09	100.71	--	7.85	201.14
Газпром-8	5 000	27.10.11	2.84	--	--	7.00%	30.10.08	96.75	--	8.34	85.14
РЖД-6	10 000	10.11.10	2.05	--	--	7.35%	12.11.08	97.83	--	8.61	56.65
РЖД-8	20 000	06.07.11	2.58	--	--	8.50%	07.01.09	99.20	--	9.01	91.27
ВБД-2	3 000	15.12.10	2.11	--	--	9.00%	17.12.08	99.78	--	9.30	99.81
ГидроОГК	5 000	29.06.11	2.57	--	--	8.10%	31.12.08	96.86	--	9.59	37.72
МТС-3	10 000	12.06.18	--	22.06.10	1.71	8.70%	23.12.08	99.84	8.98	--	78.74
НОМОС-8	3 000	16.02.11	--	24.02.09	0.49	9.33%	18.02.09	103.74	1.69	--	195.02
РСХБ-3	10 000	09.02.17	--	18.02.10	1.44	7.34%	19.02.09	97.40	9.46	--	31.17
ТМК-3	5 000	15.02.11	--	16.02.10	1.42	9.60%	17.02.09	101.11	9.00	--	89.40

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	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
Суверенные																		
Россия-10	31.03.10	0.82	09.30.08	8.25%	103.49	-0.01%	3.98%	7.97%	160	9.7	1.46	1 230	USD	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	6.83	01.24.09	11.00%	140.31	0.01%	5.64%	7.84%	225	-9.0	6.64	3 467	USD	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.13	12.24.08	12.75%	176.07	0.01%	6.09%	7.24%	222	-7.3	9.83	2 500	USD	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	6.50	09.30.08	7.50%	112.05	0.16%	5.69%	6.69%	182	-3.2	11.39	2 001	USD	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Минфин																		
Минфин-11	14.05.11	2.63	05.14.09	3.00%	95.83	0.02%	4.66%	3.13%	202	-14.4	2.51	1 750	USD	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Муниципальные																		
Москва-11	12.10.11	2.78	10.12.08	6.45%	100.34	-0.03%	6.32%	6.43%	--	--	--	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	6.46	10.20.08	5.06%	87.38	0.01%	7.16%	5.80%	--	--	--	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	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/M				
Банковские																		
Абсолют-09	07.04.09	0.60	10.07.08	8.75%	101.99	-0.03%	5.40%	8.58%	302	-12.2	142	200	USD	#N/A	/	Baa2	/	Baa2
Абсолют-10	30.03.10	1.47	09.30.08	9.13%	104.75	0.22%	5.96%	8.71%	358	-23.3	198	175	USD	#N/A	/	Baa2	/	Baa2
АК Барс-10	28.06.10	1.73	12.28.08	8.25%	99.01	-0.06%	8.83%	8.33%	645	-3.9	485	250	USD	BB-e	/	Ba2	/	Ba2
АК Барс-11	20.06.11	2.51	12.20.08	9.25%	99.21	-0.02%	9.56%	9.32%	692	-6.4	558	300	USD	#N/A	/	Ba2	/	Ba2
Альфа-09	10.10.09	1.07	10.10.08	7.88%	100.17	-0.03%	7.70%	7.86%	533	-6.1	373	400	USD	BB	/	Ba1	/	Ba1
Альфа-12	25.06.12	3.31	12.25.08	8.20%	95.85	0.17%	9.51%	8.55%	659	-5.8	553	500	USD	BB	/	Ba1	/	Ba1
Альфа-13	24.06.13	3.94	12.24.08	9.25%	99.52	0.18%	9.37%	9.29%	645	-9.2	368	400	USD	BB	/	Ba1	/	Ba1
Альфа-15*	09.12.15	5.42	12.09.08	8.63%	95.95	-0.20%	9.40%	8.99%	601	-223.6	371	225	USD	B+	/	Ba2	/	Ba2
Альфа-17*	22.02.17	6.07	02.22.09	8.64%	91.79	-0.04%	10.10%	9.41%	671	-224.1	441	300	USD	B+	/	Ba2	/	Ba2
Банк Москвы-09	28.09.09	1.04	09.28.08	8.00%	102.66	-0.01%	5.45%	7.79%	307	-13.2	147	250	USD	#N/A	/	A3	/	A3
Банк Москвы-10	26.11.10	2.08	11.26.08	7.38%	102.43	0.08%	6.20%	7.20%	382	-10.8	222	300	USD	NR	/	A3	/	A3
Банк Москвы-13	13.05.13	3.98	11.13.08	7.34%	98.41	0.12%	7.74%	7.45%	482	-8.0	205	500	USD	#N/A	/	A3	/	A3
Банк Москвы-15*	25.11.15	5.59	11.25.08	7.50%	97.28	-0.30%	8.00%	7.71%	461	-182.2	231	300	USD	#N/A	/	Baa2	/	Baa2
Банк Москвы-17*	10.05.17	6.45	11.10.08	6.81%	90.38	-0.17%	8.38%	7.53%	499	-208.2	269	400	USD	#N/A	/	Baa2	/	Baa2
Банк Союз	16.02.10	1.41	02.16.09	9.38%	98.02	-0.05%	10.86%	9.56%	848	-12.0	688	125	USD	B	/	B1	/	B1
БИН Банк-09	18.05.09	0.71	11.18.08	9.50%	96.57	0.00%	14.55%	9.84%	1217	-5.7	1057	100	USD	B	/	#N/A	/	#N/A
ВТБ-08	11.12.08	0.29	12.11.08	6.88%	100.81	0.00%	4.05%	6.82%	167	-17.7	7	550	USD	BBB+	/	A2	/	A2

Долговой рынок

ВТБ-11	12.10.11	2.78	10.12.08	7.50%	101.52	0.25%	6.95%	7.39%	430	-1.6	297	450	USD	BBB+	/	A2
ВТБ-12	31.10.12	3.63	10.31.08	6.61%	95.63	0.16%	7.85%	6.91%	494	-9.8	387	1 200	USD	BBB+	/	A2
ВТБ-15*	04.02.15	5.37	02.04.09	6.32%	99.16	0.05%	6.47%	6.37%	309	-157.8	79	750	USD	BBB	/	A2
ВТБ-16	15.02.16	6.35	02.15.09	4.25%	90.14	-0.09%	5.92%	4.72%	253		23	500	EUR	BBB+	/	A2
ВТБ-18	29.05.18	7.06	11.29.08	6.88%	94.14	-0.00%	7.74%	7.30%	435	-108.9	210	2 000	USD	BBB+	/	A2
ВТБ-35	30.06.35	12.46	12.31.08	6.25%	89.24	0.33%	7.16%	7.00%	271	-0.8	107	1 000	USD	BBB+	/	A2
ГПБ-08	30.10.08	0.18	10.30.08	7.25%	100.60	-0.00%	3.83%	7.21%	145	-30.2	-15	1 050	USD	BBB-	/	A3
ГПБ-11	15.06.11	2.54	12.15.08	7.97%	101.97	0.19%	7.17%	7.82%	453	-14.9	319	300	USD	BB+	/	Baa3
ГПБ-13	28.06.13	4.06	12.28.08	7.93%	99.25	0.30%	8.12%	7.99%	520	-9.7	243	500	USD	BBB-	/	A3e
ГПБ-15	23.09.15	5.53	09.23.08	6.50%	89.51	0.38%	8.50%	7.26%	511	-6.7	281	1 000	USD	BBB-	/	A3
Зенит-09	07.10.09	1.05	10.07.08	8.75%	99.83	-0.06%	8.90%	8.77%	652	-2.0	492	200	USD	#N/A	/	Ba3
Кредит Европа-10	13.04.10	1.53	10.13.08	7.50%	99.85	0.02%	7.59%	7.51%	521	-9.1	361	250	USD	#N/A	/	Ba1
ЛОКО-10	01.03.10	1.37	09.01.08	10.00%	93.94	0.04%	14.59%	10.64%	1221	-17.3	1061	100	USD	#N/A	/	B2
МБРР-09	29.06.09	0.82	12.29.08	8.80%	100.45	-0.01%	8.21%	8.76%	583	-9.7	423	100	USD	#N/A	/	B1
МБРР-16*	10.03.16	5.28	09.10.08	8.88%	88.86	0.00%	11.09%	9.99%	798	-9.3	540	60	USD	#N/A	/	B2
МДМ-10	25.01.10	1.36	01.25.09	7.77%	98.87	-0.11%	8.62%	7.85%	625	-2.0	464	425	USD	BB	/	Ba1
МДМ-11*	21.07.11	2.58	01.21.09	9.75%	99.47	-0.06%	9.96%	9.80%	731	2.0	598	200	USD	B+	/	Ba2
МежпромБ-10	12.02.10	1.40	02.12.09	9.50%	97.67	-0.18%	11.26%	9.73%	888	-1.0	728	150	USD	BB-	/	B1
МежпромБ-10-2	06.07.10	1.78	07.06.09	9.00%	93.50	-0.35%	13.11%	9.63%	1074	!	914	200	EUR	BB-	/	B1
МНВ-09	06.10.09	1.09	10.06.08	3.59%	97.53	-0.03%	5.89%	3.68%	351	-7.9	191	500	USD	#N/A	/	Baa3
НОМОС-09	12.05.09	0.69	11.12.08	8.25%	100.07	-0.10%	8.12%	8.24%	574	2.1	414	150	USD	#N/A	/	Ba3
НОМОС-10	02.02.10	1.38	02.02.09	8.19%	98.00	-0.20%	9.70%	8.35%	732	5.1	572	200	USD	#N/A	/	Ba3
НОМОС-16	20.10.16	5.53	10.20.08	9.75%	93.85	-0.31%	10.90%	10.39%	751	-221.4	521	125	USD	#N/A	/	B1
Петрокоммерц-09	27.03.09	0.57	09.27.08	8.00%	99.88	0.05%	8.19%	8.01%	581	-15.6	421	225	USD	B+	/	Ba3
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	1.25	12.17.08	8.75%	99.53	-0.01%	9.12%	8.79%	674	-11.1	514	425	USD	B+	/	Ba3
ПромсвязьБ-10	04.10.10	1.91	10.04.08	8.75%	99.00	-0.04%	9.28%	8.84%	690	-6.6	530	200	USD	BB-	/	Ba2
ПромсвязьБ-11	20.10.11	2.73	10.20.08	8.75%	94.09	0.01%	11.01%	9.30%	836	-8.1	703	225	USD	BB-	/	Ba2
ПромсвязьБ-13	15.01.13	3.57	01.15.09	10.75%	100.16	0.15%	10.70%	10.73%	778	-8.6	672	150	USD	BB-	/	Ba2
ПромсвязьБ-18*	31.01.18	5.74	01.31.09	12.50%	99.98	0.00%	12.50%	12.50%	911	-65.5	681	100	USD	B	/	Ba3
ПСБ-15*	29.09.15	5.67	09.29.08	6.20%	95.71	-0.19%	6.98%	6.48%	359	-256.0	129	400	USD	#N/A	/	A3
РенКап-08	31.10.08	0.18	10.31.08	8.00%	98.88	0.00%	13.82%	8.09%	1144	19.7	984	0	USD	BB-	/	#N/A
РенКап-10	27.06.10	1.70	12.27.08	9.50%	95.02	2.47%	12.60%	10.00%	1022	-155.7	862	300	USD	B-	/	B1e
Росбанк-09	24.09.09	1.02	09.24.08	9.75%	102.16	-0.03%	7.64%	9.54%	526	313.4	366	106	USD	#N/A	/	Baa3
Росевробанк	13.10.08	0.13	10.13.08	9.00%	99.00	0.00%	16.13%	9.09%	1375	41.9	1215	150	USD	#N/A	/	B1
РСХБ-10	29.11.10	2.10	11.29.08	6.88%	100.55	0.09%	6.60%	6.84%	422	-2.7	262	350	USD	#N/A	/	A3
РСХБ-13	16.05.13	4.01	11.16.08	7.18%	98.48	0.18%	7.56%	7.29%	464	-6.5	187	700	USD	#N/A	/	A3
РСХБ-14	14.01.14	4.52	01.14.09	7.13%	98.04	0.34%	7.57%	7.27%	447	-13.4	189	750	USD	#N/A	/	A3
РСХБ-17	15.05.17	6.59	11.15.08	6.30%	89.35	0.33%	8.02%	7.05%	463	-11.7	233	1 250	USD	#N/A	/	A3e
РСХБ-18	29.05.18	6.80	11.29.08	7.75%	94.38	0.33%	8.61%	8.21%	522	-7.5	297	1 000	USD	#N/A	/	A3
Русский Стандарт-09	16.09.09	0.99	09.16.08	6.83%	95.71	0.09%	11.33%	7.13%	895		735	400	EUR	BB-	/	Ba2
Русский Стандарт-10	07.10.10	1.93	10.07.08	7.50%	91.95	0.09%	11.91%	8.16%	953	-6.6	793	500	USD	BB-	/	Ba2
Русский Стандарт-10-2	29.06.10	1.72	12.29.08	8.49%	94.46	0.17%	11.90%	8.98%	953	-15.1	793	400	USD	BB-	/	Ba2
Русский Стандарт-11	05.05.11	2.39	11.05.08	8.63%	92.47	-0.03%	11.97%	9.33%	932	-1.9	799	350	USD	BB-	/	Ba2
Русский Стандарт-15*	16.12.15	5.27	12.16.08	8.88%	86.03	-0.08%	11.77%	10.32%	866	-945.5	608	200	USD	B	/	Ba3
Русский Стандарт-16*	01.12.16	5.56	12.01.08	9.75%	88.75	0.06%	11.92%	10.99%	853	-312.4	623	200	USD	B	/	Ba3
Сбербанк-11	14.11.11	2.93	11.14.08	5.93%	99.15	0.05%	6.22%	5.98%	357	-6.1	224	750	USD	#N/A	/	A2
Сбербанк-13	15.05.13	4.07	11.15.08	6.48%	98.51	0.29%	6.85%	6.58%	394	-13.8	116	500	USD	#N/A	/	A2

Сбербанк-13-2	02.07.13	4.20	01.02.09	6.47%	98.20	0.30%	6.91%	6.59%	380	-16.9	122	500	USD	BBB+e	/	A2
Сбербанк-15*	11.02.15	5.40	02.11.09	6.23%	99.62	-0.03%	6.30%	6.25%	291	-122.8	61	1 000	USD	#N/A	/	A2
УРСА-09	12.05.09	0.69	11.12.08	9.00%	100.64	-0.20%	8.03%	8.94%	565	0.2	405	351	USD	#N/A	/	Ba3
УРСА-11*	30.12.11	2.80	12.30.08	12.00%	98.98	0.20%	12.37%	12.12%	972	-18.0	839	130	USD	#N/A	/	B1
УРСА-11-2	16.11.11	2.76	11.16.08	8.30%	91.84	-0.20%	11.44%	9.04%	879		746	300	EUR	#N/A	/	Ba3
Славинвестбанк	21.12.09	1.25	12.21.08	9.88%	94.51	-0.02%	14.56%	10.45%	1218	-11.0	1058	100	USD	#N/A	/	B1
Татфондбанк-10	26.04.10	1.53	10.26.08	9.75%	95.04	-0.05%	13.13%	10.26%	1075	12.1	915	200	USD	#N/A	/	B2
ТранскапиталБ-10	10.05.10	1.57	11.10.08	9.13%	91.42	-0.09%	14.98%	9.98%	1260	444.2	1100	175	USD	#N/A	/	B1
ТранскапиталБ-17	18.07.17	5.53	01.18.09	10.51%	79.37	-0.11%	14.74%	13.25%	1136	-48.0	906	100	USD	#N/A	/	B2
ТранскредитБ-10	16.05.10	1.62	11.16.08	7.00%	98.25	0.04%	8.10%	7.12%	572	-8.9	412	400	USD	BB	/	Ba1
ТранскредитБ-11	17.06.11	2.51	12.17.08	9.00%	100.53	0.17%	8.77%	8.95%	613	-12.0	480	350	USD	BB	/	Ba1
Траст-10	29.05.10	1.62	11.29.08	9.38%	91.12	0.03%	15.28%	10.29%	1290	-15.8	1130	200	USD	#N/A	/	B1
УРСА-10	21.05.10	1.67	05.21.09	7.00%	93.06	0.01%	11.58%	7.52%	920		760	400	EUR	#N/A	/	Ba3
Финансбанк-08	12.12.08	0.30	12.12.08	7.90%	100.30	-0.05%	6.75%	7.88%	438	27.8	278	250	USD	#N/A	/	Ba1
ХКФ-10	11.04.10	1.50	10.11.08	9.50%	99.42	0.04%	9.88%	9.56%	750	-11.8	590	200	USD	B+	/	Ba3
ХКФ-11	20.06.11	2.45	12.20.08	11.00%	99.37	-0.04%	11.25%	11.07%	861	-10.5	727	500	USD	B+	/	Ba3

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

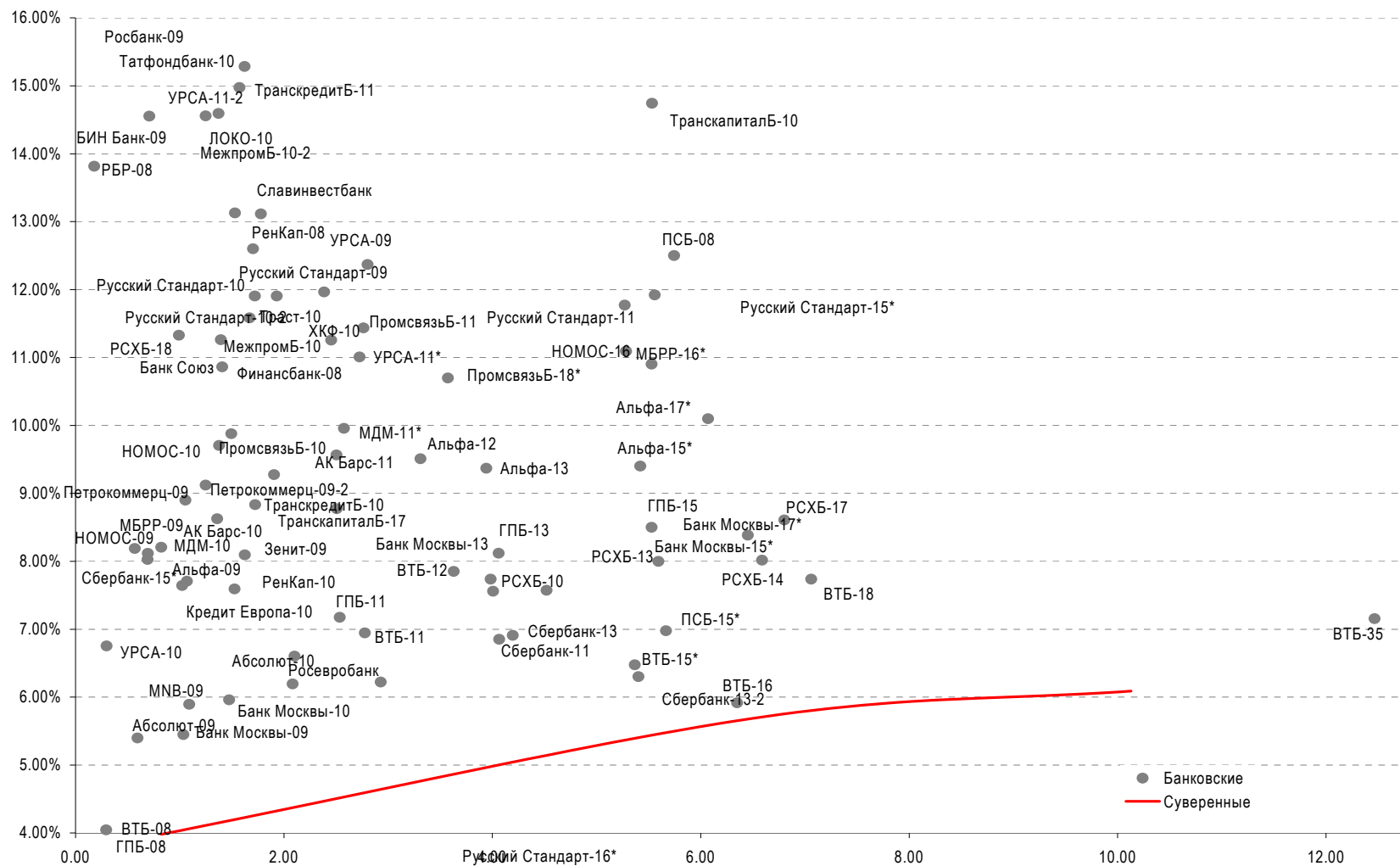
* - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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

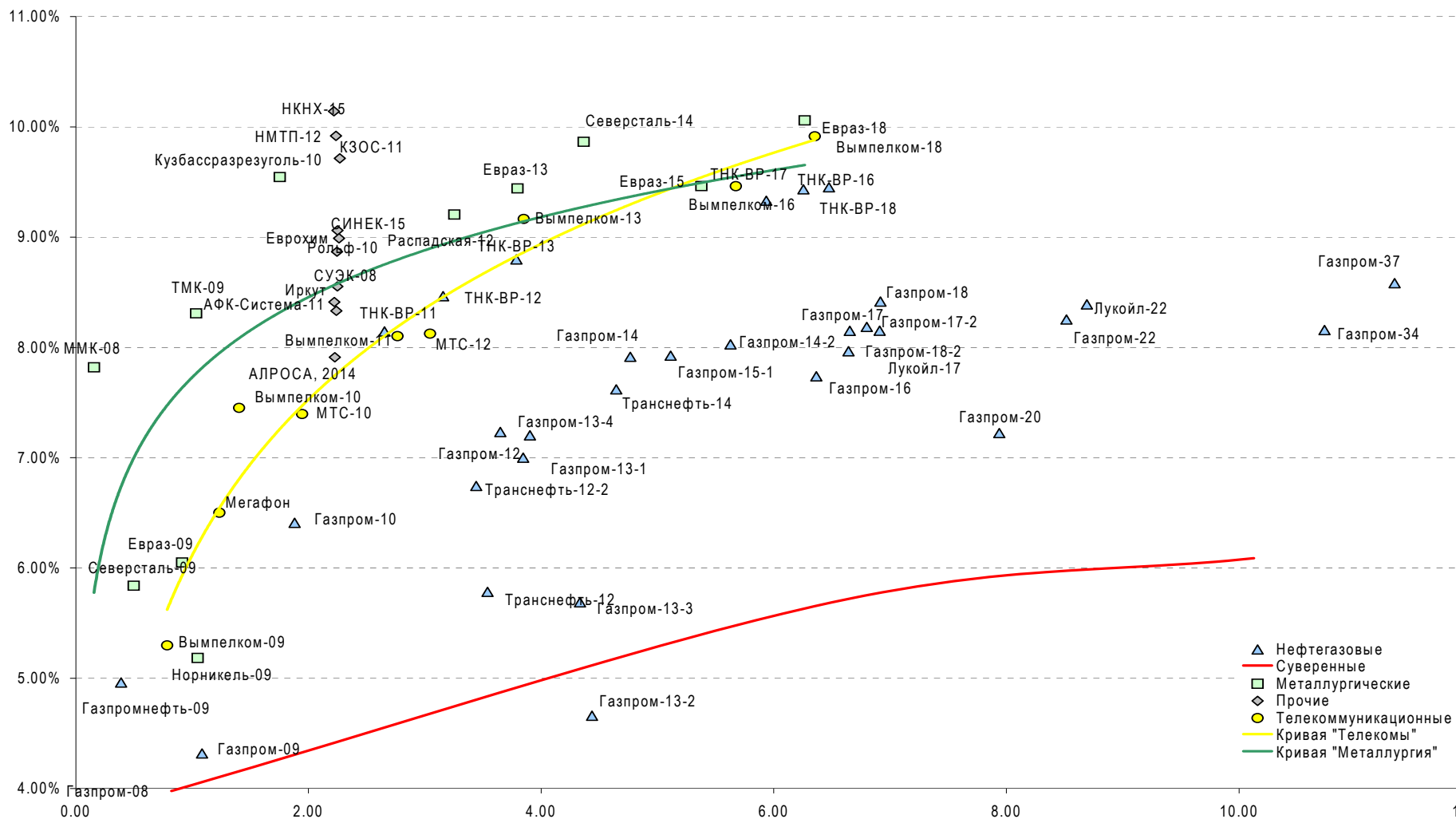
	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
Нефтегазовые																	
Газпром-08	30.10.08	0.18	10.30.08	7.25%	100.60	-0.00%	3.83%	7.21%	145	-15	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A
Газпром-09	21.10.09	1.09	10.21.08	10.50%	106.88	0.05%	4.32%	9.82%	194	34	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-10	27.09.10	1.88	09.27.08	7.80%	102.62	-0.08%	6.41%	7.60%	403	243	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-12	09.12.12	3.85	12.09.08	4.56%	91.19	0.04%	7.00%	5.00%	409	131	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-1	01.03.13	3.65	09.01.08	9.63%	109.08	0.24%	7.23%	8.82%	432	325	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-2	22.07.13	4.44	01.22.09	4.51%	99.32	-0.05%	4.66%	4.54%	155	-103	684	USD	#N/A	/	#N/A	/	#N/A
Газпром-13-3	22.07.13	4.33	01.22.09	5.63%	99.72	0.24%	5.69%	5.64%	258	0	389	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-4	11.04.13	3.90	10.11.08	7.34%	100.53	0.26%	7.20%	7.30%	429	152	400	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-14	25.02.14	4.77	02.25.09	5.03%	87.47	-0.16%	7.92%	5.75%	481	223	780	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-14-2	31.10.14	5.11	10.31.08	5.36%	87.82	0.02%	7.93%	6.11%	482	224	700	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-15-1	01.06.15	5.63	06.01.09	5.88%	89.04	-0.08%	8.03%	6.60%	464	234	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-16	22.11.16	6.37	11.22.08	6.21%	90.81	0.25%	7.74%	6.84%	435	205	1 350	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-17	22.03.17	6.80	03.22.09	5.14%	81.67	-0.15%	8.19%	6.29%	480	255	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-17-2	02.11.17	6.91	11.02.08	5.44%	82.89	-0.14%	8.15%	6.56%	476	252	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-18	13.02.18	6.92	02.13.09	6.61%	88.43	-0.06%	8.42%	7.47%	503	278	1 200	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-18-2	11.04.18	6.65	10.11.08	8.15%	99.95	0.18%	8.15%	8.15%	476	246	1 100	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-20	01.02.20	7.94	02.01.09	7.20%	99.82	0.39%	7.22%	7.21%	335	159	1 006	USD	BBB+	/	#N/A	/	BBB+
Газпром-22	07.03.22	8.52	09.07.08	6.51%	85.94	0.28%	8.25%	7.58%	438	216	1 300	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-34	28.04.34	10.74	10.28.08	8.63%	104.98	0.51%	8.16%	8.22%	429	207	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-37	16.08.37	11.34	02.16.09	7.29%	86.23	0.57%	8.58%	8.45%	471	249	1 250	USD	BBB	/	A3	/	BBB

Газпромнефть-09	15.01.09	0.39	01.15.09	10.75%	102.19	-0.02%	4.96%	10.52%	258	98	500	USD	BBB-	/	Baa3	/	#N/A
Лукойл-17	07.06.17	6.64	12.07.08	6.36%	89.96	0.15%	7.96%	7.07%	458	228	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Лукойл-22	07.06.22	8.69	12.07.08	6.66%	85.97	0.05%	8.39%	7.74%	452	230	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	2.65	01.18.09	6.88%	96.77	0.16%	8.14%	7.10%	550	417	500	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	3.16	09.20.08	6.13%	92.91	0.30%	8.46%	6.59%	582	449	500	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.13	3.79	09.13.08	7.50%	95.21	0.18%	8.80%	7.88%	588	311	600	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	5.94	01.18.09	7.50%	89.92	0.72%	9.33%	8.34%	594	364	1 000	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	6.26	09.20.08	6.63%	83.73	0.68%	9.43%	7.91%	605	375	800	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.18	6.47	09.13.08	7.88%	90.21	0.23%	9.45%	8.73%	606	376	1 100	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-12	27.06.12	3.54	06.27.09	5.38%	98.63	-0.20%	5.78%	5.46%	287	180	700	EUR	BBB+	/	A2	/	#N/A
Транснефть-12-2	27.06.12	3.44	12.27.08	6.10%	97.85	0.28%	6.74%	6.24%	383	276	500	USD	BBB+	/	A2	/	#N/A
Транснефть-14	05.03.14	4.65	09.05.08	5.67%	91.34	0.29%	7.62%	6.21%	451	193	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	#N/A
Металлургические																	
Евраз-09	03.08.09	0.91	02.03.09	10.88%	104.33	0.02%	6.05%	10.42%	367	207	300	USD	BB-	/	Ba2	/	BB
Евраз-13	24.04.13	3.80	10.24.08	8.88%	97.88	0.39%	9.44%	9.07%	653	375	1 300	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	10.11.15	5.38	11.10.08	8.25%	93.74	0.31%	9.46%	8.80%	608	378	750	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-18	24.04.18	6.27	10.24.08	9.50%	96.57	0.49%	10.06%	9.84%	667	437	700	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Кузбассразрезуголь-10	12.07.10	1.75	01.12.09	9.00%	99.06	0.07%	9.55%	9.09%	717	557	200	USD	#N/A	/	B3	/	#N/A
Распадская-12	22.05.12	3.25	11.22.08	7.50%	94.68	0.15%	9.21%	7.92%	629	523	300	USD	B+e	/	Ba3	/	B+
Северсталь-09	24.02.09	0.50	02.24.09	8.63%	101.35	-0.08%	5.84%	8.51%	346	186	325	USD	BB	/	Ba2	/	#N/A
Северсталь-14	19.04.14	4.37	10.19.08	9.25%	97.36	0.02%	9.86%	9.50%	676	418	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB
ТМК-09	29.09.09	1.03	09.29.08	8.50%	100.18	-0.05%	8.31%	8.48%	593	433	300	USD	BB-	/	Ba3	/	#N/A
ММК-08	21.10.08	0.16	10.21.08	8.00%	99.99	-0.01%	7.82%	8.00%	544	384	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	1.05	09.30.08	7.13%	102.04	-0.04%	5.18%	6.98%	281	120	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																	
МТС-10	14.10.10	1.95	10.14.08	8.38%	101.89	0.16%	7.40%	8.22%	502	342	400	USD	BB-	/	Ba2	/	BB+
МТС-12	28.01.12	3.05	01.28.09	8.00%	99.62	0.25%	8.13%	8.03%	548	415	400	USD	BB-	/	Ba2	/	BB+
Вымпелком-09	16.06.09	0.79	12.16.08	10.00%	103.66	-0.02%	5.30%	9.65%	292	132	217	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A
Вымпелком-10	11.02.10	1.40	02.11.09	8.00%	100.74	0.09%	7.45%	7.94%	507	347	300	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A
Вымпелком-11	22.10.11	2.77	10.22.08	8.38%	100.73	0.33%	8.10%	8.31%	546	412	300	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A
Вымпелком-13	30.04.13	3.85	10.31.08	8.38%	97.02	0.41%	9.17%	8.63%	625	348	1 000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	#N/A
Вымпелком-16	23.05.16	5.68	11.23.08	8.25%	93.43	0.37%	9.46%	8.83%	607	377	600	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A
Вымпелком-18	30.04.18	6.35	10.31.08	9.13%	95.13	0.39%	9.91%	9.59%	653	423	1 000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	#N/A
Мегафон	10.12.09	1.24	12.10.08	8.00%	101.81	0.03%	6.50%	7.86%	412	252	375	USD	BB+	/	Ba2	/	BB+
Прочие																	
АФК-Система-11	28.01.11	2.22	01.28.09	8.88%	100.99	0.07%	8.41%	8.79%	603	443	350	USD	B+	/	Ba3	/	BB-
АПРОСА, 2014	29.01.11	2.23	01.29.09	8.88%	102.08	0.28%	7.91%	8.69%	553	393	500	USD	BB	/	Ba2	/	#N/A
Еврохим	30.01.11	2.25	01.30.09	7.88%	97.86	0.21%	8.87%	8.05%	649	489	300	USD	BB	/	#N/A	/	BB
Иркут	31.01.11	2.24	01.31.09	8.25%	99.81	0.00%	8.33%	8.27%	595	435	125	USD	#N/A	/	#N/A	/	#N/A
КЗОС-11	01.02.11	2.22	02.01.09	9.25%	98.11	0.08%	10.14%	9.43%	776	616	200	USD	B-	/	#N/A	/	B-/*-
НКНХ-15	02.02.11	2.24	02.02.09	8.50%	96.98	0.15%	9.92%	8.76%	754	594	200	USD	#N/A	/	B1	/	B+
НМТП-12	03.02.11	2.27	02.03.09	7.00%	94.22	0.24%	9.72%	7.43%	734	574	300	USD	BB+	/	Ba1	/	#N/A
Рольф-10	04.02.11	2.25	02.04.09	8.25%	98.25	0.02%	9.06%	8.40%	668	508	250	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A
СИНЕК-15	05.02.11	2.26	02.05.09	7.70%	97.22	-0.01%	8.99%	7.92%	661	501	250	USD	#N/A	/	Ba1	/	BBB-
СУЭК-08	06.02.11	2.25	02.06.09	8.63%	100.15	-0.01%	8.55%	8.61%	617	457	72	USD	#N/A	/	#N/A	/	#N/A

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

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) 792-5847 Екатерина Журавлева, кредитный аналитик (7-495) 974-2515 доб. 7121 Михаил Авербах, аналитик по внешнедолговому рынку (7 495) 783-5029
Директор по работе на долговом рынке капитала	Артур Плауде (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.

