

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	3.66	4	Официальный курс ЦБР, руб/\$	24.6537	-0.07%
Доходность 30-летних КО США, %	4.46	6	Валютный курс, \$/евро	1.4573	0.38%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	92.92	-0.57%	PTC	1 980.84	3.30%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	92.09	-0.98%	DJIA	12 373.41	1.09%
Цена на нефть Urals, \$/брл	89.57	-0.96%	S&P 500	1 348.86	0.73%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

Предложение Уоррена Баффета несколько успокоило рынки – но вот только надолго ли. Сегодня ждем данных по розничным продажам.

Внутренний долг РФ:

Инвесторов все больше беспокоит состояние рублевой ликвидности. Похоже, что проблемы начались гораздо ранее ожидаемых. Продажи в энергетических облигациях усилены премией при размещении ТГК-10-2.

Новости и ключевые события:

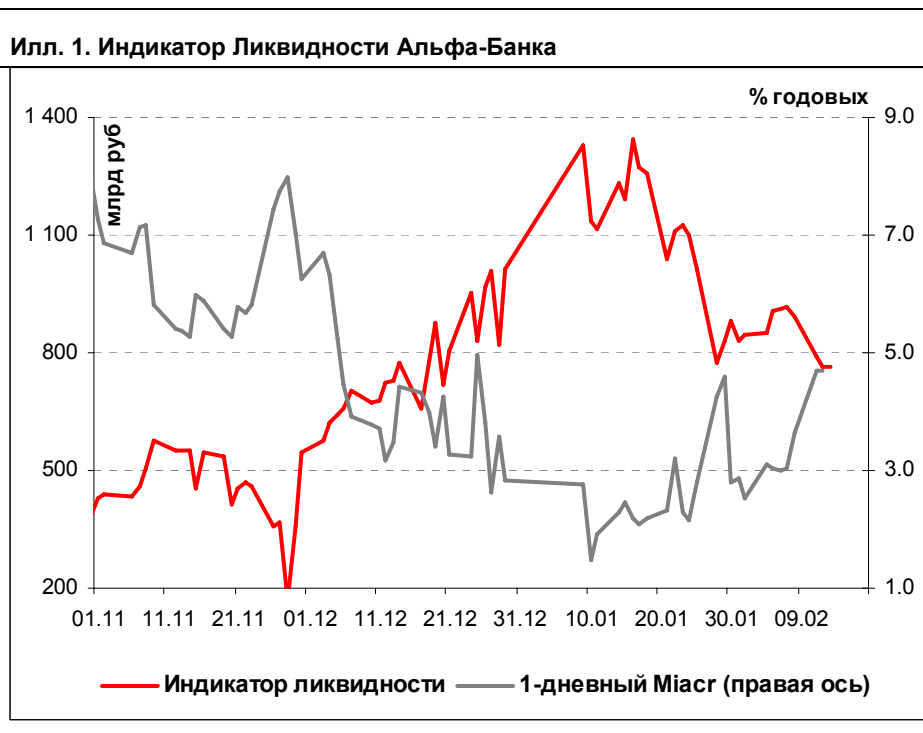
Российские:

Банк ВТБ 24 полностью разместил облигации 2-го выпуска на 10 млрд руб, ставка купона – 7,70% годовых

Далур-Финанс полностью разместил выпуск облигаций на 520 млн руб под доходность 13,37% годовых к оферте

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки



Основные новости**Банк ВТБ 24 полностью разместил облигации 2-го выпуска на 10 млрд руб, ставка купона – 7,70% годовых**

В ходе конкурса было подано 25 заявок на сумму 10,9 млрд руб. По итогам конкурса ставка купона на срок до оферты установлена в размере 7,70% годовых. Срок обращения выпуска – 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу.

Далур-Финанс полностью разместил выпуск облигаций на 520 млн руб под доходность 13,37% годовых к оферте

В ходе размещения спрос превысил предложение более чем в полтора раза – была подана 21 заявка общим объемом 814,9 млн руб. Предлагаемая инвесторами ставка первого купона находилась в диапазоне 12,05–13,5% годовых.

По итогам конкурса ставка купона на срок до оферты была установлена в размере 12,95% годовых. Срок обращения выпуска – 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организатор выпуска: ИГ Русские Фонды.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- Северо-Западный Телеком установил по 3-му выпуску облигаций ставку 13-24-го купонов на уровне 8,60% годовых (-65 б.п.)

Внешний долг РФ

Вчера американский долговой рынок оставался достаточно спокойным. Лишь одна позитивная новость повлияла на цены в сторону понижения – это стало единственным серьезным движением за день.

Уоррен Баффет, известный миллиардер, предложил трем крупнейшим Monoline-компаниям (MBIA, Ambac и FGIC) перестраховать муниципальные облигации на общую сумму \$800 млрд. Участники рынка восприняли данное заявление с явным воодушевлением в надежде, что это поможет успокоить ситуацию на кредитных рынках. Фондовые рынки выросли в пределах 1%. Однако сами компании-страховщики настроены не так позитивно – одна из них уже отказалась от такого предложения, две другие пока не дали комментариев. Вряд ли стоит ожидать, что Monolines откажутся от наиболее прибыльной части своего бизнеса.

Определенную уверенность придают инвесторам и заявления официальных представителей Белого дома. По прогнозам администрации президента экономике страны удастся избежать рецессии. Такой же точки зрения придерживается и глава ФРС Бен Бернанке.

Россия-30 продолжает оставаться без особого движения в районе 114,5% от номинала. Спред изменился незначительно – 175 б.п. все еще слишком широкое значение. На этом фоне и 5-летний CDS пока пользуется значительным спросом.

Сегодня выйдут данные по розничным продажам. Посмотрим, насколько изменились потребительские настроения в американской экономике. Аналитики ожидают падение показателя на 0,3%.

Рынок рублевых облигаций

Внутренний долговой рынок во вторник продолжил падение котировок. Инвесторы отреагировали на дальнейшее ухудшение рублевой ликвидности, выразившееся в росте спроса на сделки РЕПО с Банком России до 50 млрд руб. Как следствие, продолжились продажи в облигациях 1-го эшелона, где снижение котировок достигало 0,2-0,5%. Также волна продаж прокатилась и по облигациям энергетических компаний. Дополнительный рост предложения в этом сегменте обусловлен сегодняшним размещением ТГК-10 и установленной по выпуску ставкой, которая предполагает премию ко вторичному рынку порядка 150 б.п. (ставка купона составила 9,75% годовых).

Рост фондовых индексов и некоторая стабилизация ситуации на внешних рынках не могут поддержать инвесторов внутреннего долга, ориентированных на внутренние проблемы. Пока фактор достаточности ликвидности остается ключевым для формирования настроений участников рынка.

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, %	Доход-ть к оферте, %	Доход-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
ЛУКОЙЛ-4	6 000	05.12.13	4.78	--	--	7.40%	12.06.08	100.39	-0.06	--	7.45	67.09
ГПБ-1	5 000	27.01.11	2.71	--	--	7.10%	31.07.08	97.20	-0.61	--	8.35	38.94
КубаньЭнерго	3 000	21.07.10	1.59	--	--	7.85%	23.07.08	99.50	-0.05	--	8.34	64.68
МОЭСК	6 000	06.09.11	3.06	--	--	8.05%	11.03.08	99.07	-0.05	--	8.53	43.24
ОГК-5	5 000	29.09.11	--	01.10.09	1.53	7.50%	03.04.08	98.90	-0.12	8.39	--	103.85
ОГК-6	5 000	19.04.12	--	22.04.10	2.02	7.55%	24.04.08	98.10	-0.41	8.69	--	78.48
СИБУР	1 500	01.11.12	--	05.11.09	1.62	7.70%	08.05.08	99.11	-0.44	8.42	--	69.37
Синергия-1	1 000	22.04.09	--	23.04.08	0.19	11.00%	23.04.08	100.07	0.07	10.72	--	71.05
ТюменьЭнерго	2 700	29.03.12	--	01.04.10	1.95	7.70%	03.04.08	97.05	-0.21	9.46	--	38.82
ХКФ-Банк3	3 000	16.09.10	--	18.09.08	0.58	9.45%	20.03.08	98.92	-0.15	11.81	--	51.57

Источник: ММББ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

АЛФИН-2, Инпром-2, Интегра-2, Кубаньэнерго, Ленэнерго-2, -3, МЕЧЕЛ ТД, МОЭСК, РЕСТОРАНТС-2, -3, РуссНефть, ТМХ-2, УдмуртНП, УЗПС: организатор. АвтоВАЗ-3, ИТЕРА, Макромир-2, МартаФ-3, ОГК-6, Рост-Лайн, ТрансФин-М-2: со-организатор.

Илл. 3. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
			ближайшего купона				оферте/ погашению							С&P	Moodys	Fitch		
Суверенные																		
Россия-10	31.03.10	1.09	03.31.08	8.25%	104.7	0.01%	3.91%	7.88%	200	-0.1	1.91	1 538	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	7.14	07.24.08	11.00%	145.1	-0.00%	5.32%	7.58%	209	-3.5	6.96	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.41	06.24.08	12.75%	181.5	-0.10%	5.85%	7.03%	219	-3.5	10.12	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	6.85	03.31.08	7.50%	114.5	-0.02%	5.41%	6.55%	175	-4.1	11.74	2 011	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин																		
Минфин-8	14.05.08	0.25	05.14.08	3.00%	99.6	0.02%	4.63%	3.01%	272	-2.4	0.24	2 837	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.08	05.14.08	3.00%	95.0	0.02%	4.69%	3.16%	263	1.4	2.94	1 750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Муниципальные																		
Москва-11	12.10.11	3.32	10.12.08	6.45%	102.8	-0.06%	5.57%	6.27%	--	--	--	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	7.03	10.20.08	5.06%	89.9	0.59%	6.62%	5.63%	--	--	--	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	Изм, %	Доходность к	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
			ближайшего купона				оферте/ погашению							S&P	Moodys	Fitch		
Банковские																		
Абсолют-09	07.04.09	1.09	04.07.08	8.75%	102.9	0.05%	6.13%	8.51%	422	-3.7	222	200	USD	NA	/	Baa3	/	A-
Абсолют-10	30.03.10	1.93	03.30.08	9.13%	104.5	0.60%	6.82%	8.73%	491	-29.6	290	175	USD	NA	/	Baa3	/	A-
АК Барс-10	28.06.10	2.18	06.28.08	8.25%	99.6	0.20%	8.41%	8.28%	650	-7.9	450	250	USD	BB-e	/	Ba2	/	BB-
Альфа-08	02.07.08	0.39	07.02.08	7.75%	100.3	-0.01%	6.81%	7.72%	490	2.2	289	250	USD	BB	/	Ba1	/	BB
Альфа-09	10.10.09	1.55	04.10.08	7.88%	99.8	0.42%	8.02%	7.89%	611	-25.5	411	400	USD	BB	/	Ba1	/	BB
Альфа-12	25.06.12	3.70	06.25.08	8.20%	95.2	-0.01%	9.58%	8.62%	715	-1.2	566	500	USD	BB	/	Ba1	/	BB
Альфа-15*	09.12.15	2.52	06.09.08	8.63%	96.4	-0.23%	10.09%	8.94%	803	11.5	618	225	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
Альфа-17*	22.02.17	3.31	02.22.08	8.64%	92.8	-0.20%	10.89%	9.31%	846	4.9	698	300	USD	R+	/	Ba2	/	BB-
Банк Москвы-09	28.09.09	1.52	03.28.08	8.00%	103.4	0.29%	5.77%	7.74%	386	-18.1	185	250	USD	NA	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	2.54	05.26.08	7.38%	102.7	-0.05%	6.28%	7.18%	422	3.7	237	300	USD	NA	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.37	05.13.08	7.34%	99.2	0.09%	7.52%	7.39%	483	-4.9	211	500	USD	NA	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	2.52	05.25.08	7.50%	99.1	0.02%	7.85%	7.57%	579	1.2	394	300	USD	NA	/	Baa1	/	BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.17	3.67	05.10.08	6.81%	93.6	-0.06%	8.62%	7.27%	619	0.5	471	400	USD	NA	/	Baa1	/	BBB-
Банк Союз	16.02.10	1.79	02.16.08	9.38%	95.9	0.48%	11.75%	9.78%	984	-25.3	783	125	USD	B	/	B1	/	NA
БИН Банк-09	18.05.09	1.20	05.18.08	9.50%	100.3	-0.00%	9.25%	9.47%	734	1.7	533	100	USD	R-	/	NA	/	R-
ВТБ-08	11.12.08	0.81	06.11.08	6.88%	101.6	0.06%	4.82%	6.76%	291	-6.6	91	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.20	04.12.08	7.50%	103.4	0.13%	6.44%	7.25%	438	-2.2	253	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+

ВТБ-12	31.10.12	4.05	04.30.08	6.61%	99.0	0.05%	6.86%	6.68%	443	-2.5	145	1 200	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	1.91	08.04.08	6.32%	101.4	-0.08%	5.53%	6.23%	362	5.7	162	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	6.61	02.15.08	4.25%	93.2	-0.04%	5.31%	4.56%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.12	06.30.08	6.25%	96.6	-0.09%	6.51%	6.47%	207	-3.7	66	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ГПБ-08	30.10.08	0.70	04.30.08	7.25%	101.6	0.00%	4.95%	7.14%	304	0.7	104	1 050	USD	RRR-	/	A3	/	NA
ГПБ-11	15.06.11	2.97	06.15.08	7.97%	102.7	0.15%	7.06%	7.76%	500	-3.4	315	300	USD	BB+	/	Baa1	/	NA
ГПБ-15	23.09.15	5.93	03.23.08	6.50%	96.2	-0.11%	7.15%	6.76%	392	-1.5	174	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	NA
Зенит-09	07.10.09	1.53	04.07.08	8.75%	99.4	0.49%	9.14%	8.80%	723	-31.0	523	200	USD	NA	/	Ba3	/	B
Кредит Европа-10	13.04.10	1.99	04.13.08	7.50%	100.3	-0.04%	7.35%	7.48%	544	3.9	344	250	USD	NA	/	Ba1e	/	NA
ЛОКО-10	01.03.10	1.82	03.01.08	10.00%	99.0	0.00%	10.53%	10.10%	862	1.7	661	100	USD	NA	/	B2	/	B
МБРР-08	03.03.08	0.06	03.03.08	8.63%	100.1	0.00%	6.78%	8.62%	488	-5.8	287	150	USD	NA	/	B1	/	B+
МБРР-09	29.06.09	1.32	06.29.08	8.80%	100.3	0.29%	8.53%	8.77%	662	-21.1	462	100	USD	NA	/	B1	/	B+
МБРР-16*	10.03.16	5.64	03.10.08	8.88%	94.8	0.00%	9.81%	9.36%	658	-3.4	440	60	USD	NA	/	B2	/	NA
МДМ-10	25.01.10	1.84	07.25.08	7.77%	99.4	0.56%	8.10%	7.81%	619	-30.1	419	425	USD	BB	/	Ba1	/	BB
МДМ-11*	21.07.11	2.99	07.21.08	9.75%	101.4	0.07%	9.25%	9.61%	719	-0.8	534	200	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МежпромБ-10	12.02.10	1.86	08.12.08	9.50%	94.1	0.25%	12.92%	10.09%	1101	-12.3	900	150	USD	B+	/	B1	/	B
МежпромБ-10-2	06.07.10	2.14	07.06.08	9.00%	92.7	-0.02%	12.67%	9.71%	--	--	--	200	EUR	B+	/	B1	/	B
МНВ-09	06.10.09	1.58	04.06.08	5.45%	97.2	-0.07%	7.28%	5.60%	538	6.6	337	500	USD	NA	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	1.19	05.12.08	8.25%	98.3	0.09%	9.72%	8.39%	781	-5.6	580	150	USD	NA	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	1.85	08.02.08	8.19%	97.3	0.64%	9.74%	8.42%	783	-34.0	583	200	USD	NA	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.03	04.20.08	9.75%	91.4	0.03%	12.76%	10.67%	1070	0.9	885	125	USD	NA	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.07	03.27.08	8.00%	99.5	0.00%	8.44%	8.04%	653	1.3	452	225	USD	B+	/	Ba3	/	NA
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	1.72	06.17.08	8.75%	99.3	0.51%	9.16%	8.81%	725	-28.9	524	425	USD	B+	/	Ba3	/	NA
ПромсвязьБ-10	04.10.10	2.34	04.04.08	8.75%	96.8	0.08%	10.16%	9.04%	825	-1.6	625	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
ПромсвязьБ-11	20.10.11	3.13	04.20.08	8.75%	95.1	0.16%	10.37%	9.20%	831	-3.4	646	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
ПСБ-08	29.07.08	0.46	07.29.08	6.88%	100.5	0.01%	5.67%	6.84%	376	-0.4	176	300	USD	NA	/	A2	/	BBB+
ПСБ-15*	29.09.15	2.41	03.29.08	6.20%	97.5	-0.08%	7.27%	6.36%	520	5.2	335	400	USD	NA	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	0.49	08.11.08	6.50%	100.6	0.25%	5.22%	6.46%	331	-51.2	131	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	NA
РенКап-08	31.10.08	0.69	04.30.08	8.00%	101.1	0.13%	6.44%	7.92%	453	-18.0	253	13	USD	BB-	/	NA	/	BB-
РенКап-10	27.06.10	2.15	06.27.08	9.50%	93.5	0.07%	12.73%	10.16%	1082	-1.6	881	300	USD	B-	/	NA	/	B-
Росбанк-09	24.09.09	0.77	03.24.08	9.75%	101.8	0.46%	6.99%	9.58%	508	-61.6	307	146	USD	NA	/	Ba2	/	BB
РСХБ-10	29.11.10	2.56	05.29.08	6.88%	102.6	0.11%	5.83%	6.70%	377	-2.5	192	350	USD	NA	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.41	05.16.08	7.18%	103.1	-0.04%	6.46%	6.96%	377	-1.9	105	700	USD	NA	/	A3	/	BBB+
РСХБ-17	15.05.17	6.97	05.15.08	6.30%	94.6	0.16%	7.10%	6.66%	387	-5.8	169	1 250	USD	NA	/	A3e	/	BBB+
Русский Стандарт-08	21.04.08	0.19	04.21.08	8.13%	100.3	0.26%	6.49%	8.10%	458	-135.9	258	300	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.53	09.16.08	6.83%	95.2	-0.08%	10.20%	7.17%	--	--	--	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.38	04.07.08	7.50%	93.7	-0.08%	10.28%	8.01%	822	5.3	637	500	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-10-2	29.06.10	2.18	06.29.08	8.49%	95.8	0.06%	10.52%	8.86%	861	-1.3	660	400	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-11	05.05.11	2.81	05.05.08	8.63%	95.3	-0.33%	10.35%	9.05%	829	13.9	644	350	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-15*	16.12.15	1.84	06.16.08	8.88%	90.1	-0.04%	14.85%	9.85%	1294	4.9	1094	200	USD	B	/	Ba3	/	NA
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.18	06.01.08	9.75%	92.6	0.26%	12.22%	10.53%	1016	-6.5	831	200	USD	B	/	Ba3	/	NA
Сбербанк-11	14.11.11	3.37	05.14.08	5.93%	101.1	0.07%	5.60%	5.87%	317	-3.6	168	750	USD	NA	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.48	05.15.08	6.48%	101.7	0.01%	6.09%	6.37%	340	-2.9	68	500	USD	NA	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	1.91	08.11.08	6.23%	100.6	0.00%	5.93%	6.20%	402	1.5	202	1 000	USD	NA	/	A2	/	BBB
УРСА-08	19.05.08	0.27	05.19.08	9.75%	100.1	-0.00%	8.97%	9.74%	706	2.3	506	63	USD	NA	/	NA	/	NA
УРСА-09	12.05.09	1.18	05.12.08	9.00%	100.1	0.11%	8.93%	8.99%	702	-8.2	501	351	USD	NA	/	Ba3	/	B

УРСА-11*	30.12.11	3.16	06.30.08	12.00%	97.7	-0.01%	12.74%	12.28%	1068	2.1	883	130	USD	NA	/	B1	/	NA
УРСА-11-2	16.11.11	3.30	11.16.08	8.30%	91.8	-0.02%	11.05%	9.04%	--	--	--	300	EUR	NA	/	Ba3	/	B
Славинвестбанк	21.12.09	1.71	06.21.08	9.88%	92.5	0.53%	14.64%	10.68%	1274	-30.3	1073	100	USD	B-	/	B1	/	B-/*+
Татфондбанк-10	26.04.10	1.97	04.26.08	9.75%	94.8	0.26%	12.50%	10.28%	1059	-11.5	859	200	USD	NA	/	B2	/	NA
ТранскапиталБ-10	10.05.10	2.02	05.10.08	9.13%	91.2	0.19%	13.82%	10.01%	1191	-7.8	990	175	USD	NA	/	B1	/	NA
ТранскапиталБ-17	18.07.17	5.81	07.18.08	10.51%	82.7	0.70%	13.85%	12.71%	1062	-16.1	844	100	USD	NA	/	B2	/	NA
ТранскредитБ-10	16.05.10	2.09	05.16.08	7.00%	97.7	-0.11%	8.11%	7.16%	620	7.1	420	400	USD	BB	/	Ba1	/	NA
Траст-10	29.05.10	2.07	05.29.08	9.38%	92.8	0.00%	13.07%	10.10%	1116	2.0	915	200	USD	NA	/	B1	/	B-
УРСА-10	21.05.10	2.07	05.21.08	7.00%	91.8	-0.01%	11.26%	7.63%	--	--	--	400	EUR	NA	/	Ba3	/	NA
Финансбанк-08	12.12.08	0.81	06.12.08	7.90%	101.8	-0.03%	5.62%	7.76%	372	4.0	171	250	USD	NA	/	Ba1	/	NA
ХКФ-08-2	30.06.08	0.38	06.30.08	8.63%	100.4	-0.01%	7.46%	8.59%	555	4.1	355	275	USD	B+	/	Ba3	/	NA
ХКФ-10	11.04.10	1.94	04.11.08	9.50%	98.6	0.48%	10.22%	9.63%	831	-23.3	631	200	USD	B+	/	Ba3	/	NA

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

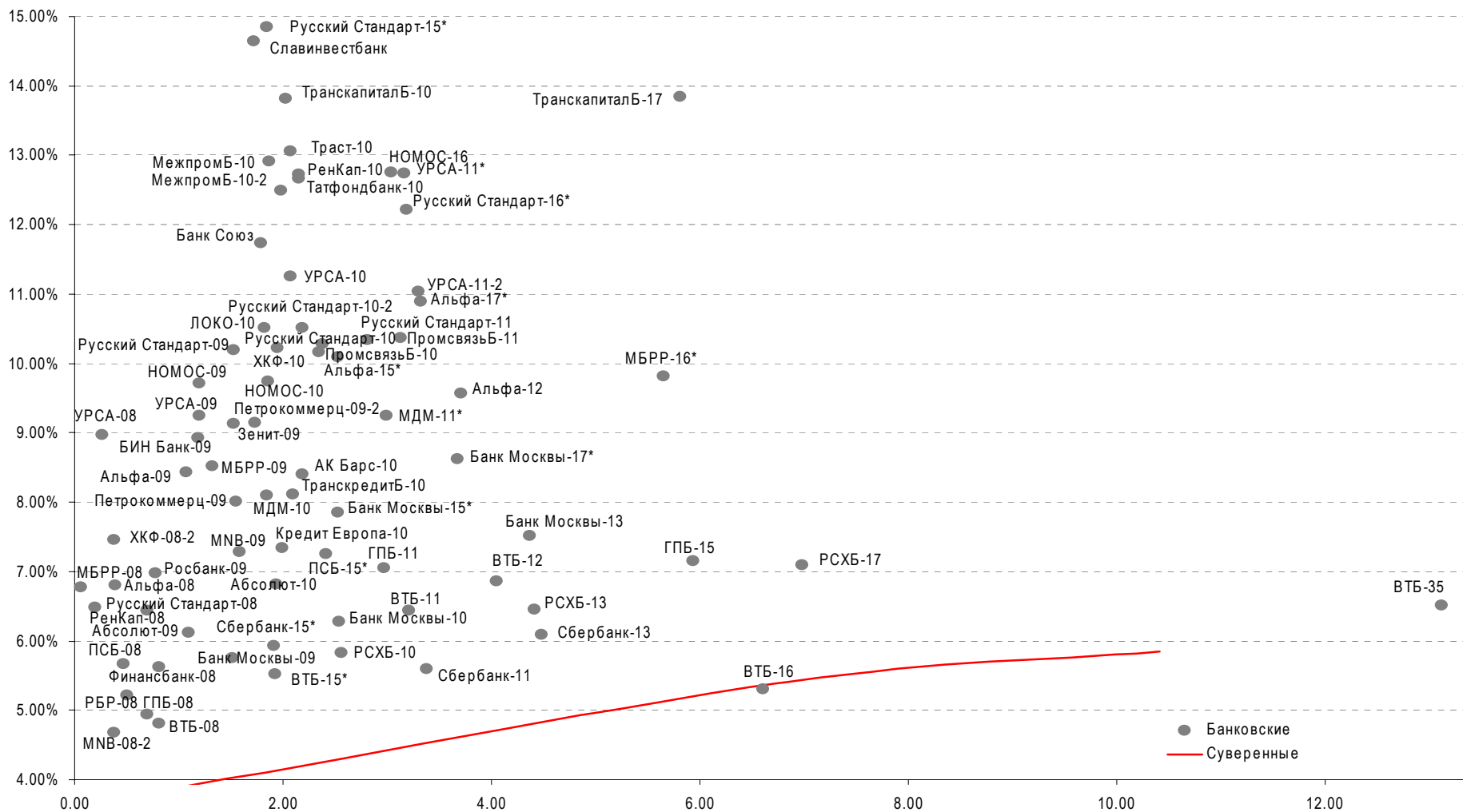
* - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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

	Дата	Дюрация,	Дата	Ставка	Цена	Изм, %	Доходность к		Спред по	Изм.	Спред к	Объем	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
	погашения	лет	ближайшего				погашению	Текущая						Спреда	суверенным	выпуска,	млн	еврооблигациям
Нефтегазовые																		
Газпром-08	30.10.08	0.70	04.30.08	7.25%	101.6	0.00%	4.95%	7.14%	304	0.7	104	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	NA
Газпром-09	21.10.09	1.55	04.21.08	10.50%	109.1	0.39%	4.79%	9.62%	289	-24.4	88	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	2.42	09.27.08	7.80%	104.0	-0.10%	6.10%	7.50%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	4.38	12.09.08	4.56%	91.5	0.26%	6.67%	4.98%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.04	03.01.08	9.63%	115.8	0.19%	5.96%	8.31%	353	-6.1	55	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.46	07.22.08	4.51%	100.0	0.31%	4.50%	4.51%	244	-11.5	58	764	USD	NA	/	NA	/	NA
Газпром-13-3	22.07.13	1.99	07.22.08	5.63%	100.4	0.11%	5.42%	5.60%	351	-4.3	150	457	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.04	02.25.08	5.03%	91.0	-0.10%	6.90%	5.53%	--	--	--	780	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-14-2	31.10.14	5.68	10.31.08	5.36%	91.1	0.22%	7.06%	5.89%	--	--	--	700	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	5.85	06.01.08	5.88%	93.9	-0.13%	6.97%	6.26%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22.11.16	6.80	05.22.08	6.21%	97.2	-0.21%	6.28%	6.39%	305	-3.3	87	1 350	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	6.98	03.22.08	5.14%	85.9	-0.15%	7.31%	5.98%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-17-2	02.11.17	7.51	11.02.08	5.44%	86.3	0.56%	7.46%	6.30%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-18	13.02.18	7.53	02.13.09	6.61%	93.0	0.22%	7.63%	7.10%	--	--	--	1 200	EUR	BBBe	/	A3	/	BBB-
Газпром-20	01.02.20	3.87	08.01.08	7.20%	103.5	-0.01%	6.28%	6.96%	385	-1.3	236	1 070	USD	BBB+	/	NA	/	BBB
Газпром-22	07.03.22	9.00	03.07.08	6.51%	94.3	-0.39%	7.16%	6.90%	350	-0.1	131	1 300	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-34	28.04.34	11.70	04.28.08	8.63%	120.1	-0.22%	6.94%	7.18%	329	-2.5	109	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-37	16.08.37	11.83	02.16.08	7.29%	96.8	-0.38%	7.56%	7.53%	390	-1.2	171	1 250	USD	BBB	/	A3	/	NA
Газпромнефть-09	15.01.09	0.90	07.15.08	10.75%	105.0	-0.05%	5.11%	10.24%	320	5.2	120	500	USD	BBB-	/	Ba1	/	NA
Лукойл-17	07.06.17	7.03	06.07.08	6.36%	95.7	-0.04%	6.99%	6.64%	375	-2.7	166	500	USD	BBB-	/	(P)Baa2	/	BBB-
Лукойл-22	07.06.22	9.10	06.07.08	6.66%	92.1	-0.20%	7.56%	7.22%	391	-2.2	171	500	USD	BBB-	/	(P)Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.10	07.18.08	6.88%	100.5	0.15%	6.70%	6.84%	464	-3.0	279	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	3.59	03.20.08	6.13%	96.8	0.09%	7.04%	6.33%	461	-4.0	313	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.13	4.19	03.13.08	7.50%	100.5	0.15%	7.37%	7.46%	468	-6.2	196	600	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.34	07.18.08	7.50%	97.9	0.09%	7.84%	7.66%	461	-4.9	243	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-

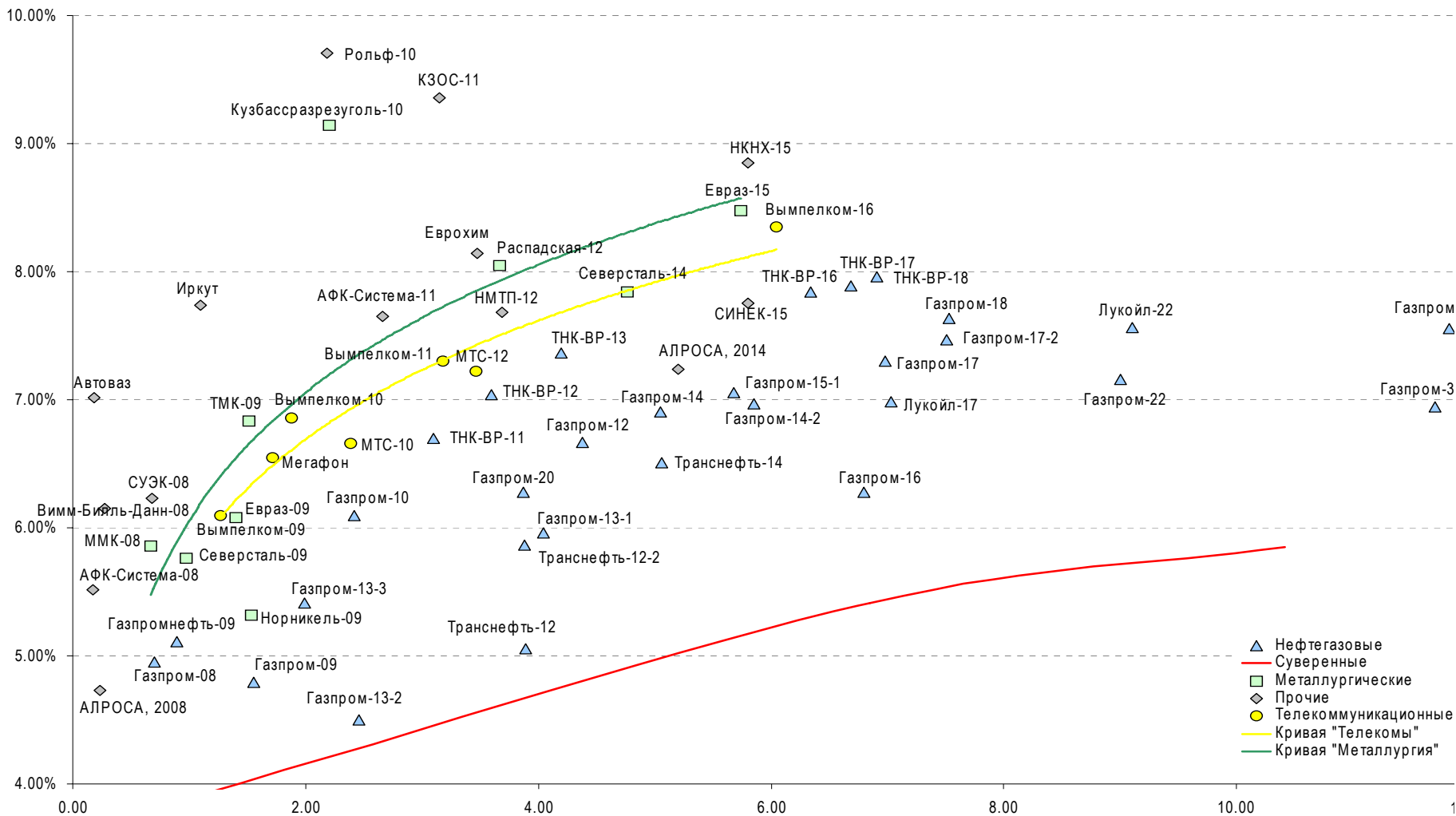
ТНК-ВР-17	20.03.17	6.68	03.20.08	6.63%	91.9	0.09%	7.89%	7.21%	466	-4.7	248	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.18	6.91	03.13.08	7.88%	99.4	0.13%	7.96%	7.92%	473	-5.3	255	1 100	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-12	27.06.12	3.89	06.27.08	5.38%	101.2	-0.31%	5.05%	5.32%	--	--	--	700	EUR	BBB+	/	A2	/	NA
Транснефть-12-2	27.06.12	3.88	06.27.08	6.10%	100.9	0.15%	5.86%	6.05%	343	-5.5	195	500	USD	BBB+	/	A2	/	NA
Транснефть-14	05.03.14	5.06	03.05.08	5.67%	95.8	-0.01%	6.51%	5.92%	382	-2.5	110	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	NA
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	1.40	08.03.08	10.88%	106.6	0.37%	6.08%	10.20%	417	-26.0	217	300	USD	BB-	/	Ba2	/	BB
Евраз-15	10.11.15	5.74	05.10.08	8.25%	98.7	0.08%	8.48%	8.36%	524	-4.8	307	750	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Кузбассразрезуголь-10	12.07.10	2.21	07.12.08	9.00%	99.7	0.17%	9.15%	9.03%	724	-6.1	523	200	USD	NA	/	B3	/	NA
Распадская-12	22.05.12	3.67	05.22.08	7.50%	98.0	0.06%	8.05%	7.65%	562	-3.1	413	300	USD	BB+e	/	Ba3	/	B+/*+
Северсталь-09	24.02.09	0.97	02.24.08	8.63%	102.8	-0.02%	5.76%	8.39%	386	3.2	185	325	USD	BB	/	Ba2	/	NA
Северсталь-14	19.04.14	4.77	04.19.08	9.25%	106.8	-0.12%	7.84%	8.66%	516	-0.2	243	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	1.51	03.29.08	8.50%	102.5	0.41%	6.83%	8.29%	492	-25.5	292	300	USD	BB-	/	B1	/	NA
ММК-08	21.10.08	0.67	04.21.08	8.00%	101.4	0.02%	5.86%	7.89%	395	-2.5	194	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	1.53	03.31.08	7.13%	102.8	0.44%	5.31%	6.93%	341	-27.7	140	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-10	14.10.10	2.39	04.14.08	8.38%	104.1	0.19%	6.65%	8.04%	459	-6.5	274	400	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
МТС-12	28.01.12	3.47	07.28.08	8.00%	102.6	-0.14%	7.22%	7.79%	479	2.8	331	400	USD	BB+/*-	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	1.27	06.16.08	10.00%	104.9	0.38%	6.10%	9.53%	419	-29.0	218	217	USD	BB+/*-	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	1.88	08.11.08	8.00%	102.1	0.24%	6.86%	7.84%	495	-11.6	294	300	USD	BB+/*-	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.18	04.22.08	8.38%	103.4	-0.16%	7.30%	8.10%	524	6.7	339	300	USD	BB+/*-	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.04	05.23.08	8.25%	99.4	-0.16%	8.35%	8.30%	512	-0.6	294	600	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Мегафон	10.12.09	1.71	06.10.08	8.00%	102.5	0.58%	6.54%	7.81%	464	-32.8	263	375	USD	BB+	/	Ba2	/	BB+
Прочие																		
Автоваз	20.04.08	0.19	04.20.08	8.50%	100.2	-0.00%	7.02%	8.48%	511	1.5	310	250	USD	NA	/	NA	/	NA
АФК-Система-08	14.04.08	0.17	04.14.08	10.25%	100.8	0.00%	5.51%	10.17%	361	-7.8	160	350	USD	B+	/	NA	/	BB-
АФК-Система-11	28.01.11	2.66	07.28.08	8.88%	103.2	0.03%	7.65%	8.60%	559	0.7	374	350	USD	B+	/	Ba3	/	BB-
АЛРОСА, 2008	06.05.08	0.23	05.06.08	8.13%	100.8	0.00%	4.73%	8.06%	282	-2.9	81	500	USD	BB	/	Ba2	/	NA
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.20	05.17.08	8.88%	108.6	-0.05%	7.24%	8.17%	455	-1.8	183	500	USD	BB	/	Ba2	/	NA
Еврохим	21.03.12	3.48	03.21.08	7.88%	99.1	0.14%	8.14%	7.95%	571	-5.3	423	300	USD	BB-	/	NA	/	BB-
Иркут	10.04.09	1.10	04.10.08	8.25%	100.5	-0.17%	7.74%	8.21%	583	16.7	382	125	USD	NA	/	NA	/	NA
КЗОС-11	30.10.11	3.15	04.30.08	9.25%	99.7	0.21%	9.35%	9.28%	729	-4.9	544	200	USD	B-	/	NA	/	B
НКНХ-15	22.12.15	5.80	06.22.08	8.50%	98.0	0.11%	8.85%	8.67%	562	-5.3	344	200	USD	NA	/	B1	/	B+
НМТП-12	17.05.12	3.69	05.17.08	7.00%	97.5	-0.05%	7.68%	7.18%	525	0.0	377	300	USD	BB+	/	Ba1	/	NA
Рольф-10	28.06.10	2.18	06.28.08	8.25%	97.0	0.03%	9.71%	8.51%	780	0.2	579	250	USD	BB-	/	Ba3	/	NA
СИНЕК-15	03.08.15	5.80	08.03.08	7.70%	99.7	-0.08%	7.75%	7.72%	452	-2.0	234	250	USD	NA	/	Ba1	/	BB+
СУЭК-08	24.10.08	0.68	04.24.08	8.63%	101.6	0.02%	6.23%	8.49%	432	-1.8	232	72	USD	NA	/	NA	/	NA
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	0.27	05.21.08	8.50%	100.6	-0.03%	6.15%	8.45%	424	9.5	223	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

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.