

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	3.55	-15		Официальный курс ЦБР, руб/\$	0.2444 -99.01%
Доходность 30-летних КО США, %	4.26	-13		Валютный курс, \$/евро	1.4678 -0.53%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	90.50	1.31%		PTC	2 033.09 2.26%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	89.55	1.34%		DJIA	12 207.17 -1.39%
Цена на нефть Urals, \$/брл	89.08	2.07%		S&P 500	1 330.61 -1.59%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

Американский долговой рынок все еще достаточно волатилен и движется вслед за фондовыми индексами.

Эта неделя очень важна с точки зрения дальнейших перспектив развития экономики США. Внимание инвесторов будет сосредоточено на заседании ФРС, данных по ВВП за IV квартал и безработице.

Внутренний долг РФ:

Рублевый рынок закрылся в пятницу на позитивной ноте, реагируя на рост российских фондовых индексов. Однако давление внешних рынков остается значительным. На этой неделе вероятно ухудшение ликвидности в связи с налоговыми платежами. Интересным станет размещение нового выпуска АИЖК.

Новости и ключевые события:

Международные:

Bank of America привлек \$12 млрд продаж привилегированных акций с целью повышения капитализации компании

Российские:

Банк Москвы планирует в I квартале разместить еврооблигации в швейцарских франках при участии UBS в качестве организатора

РЖД привлекает синдицированный кредит на \$1 млрд по ставке Libor + 55 б.п. для 3-летнего транша и Libor + 75 б.п. для 5-летнего транша

Выксунский металлургический завод привлечет 5-летний синдицированный кредит на \$155 млн по ставке Libor + 165 б.п.

РУСАЛ планирует начать синдикацию кредита на \$4,5 млрд в начале февраля этого года

СУЭК планирует привлечь 5-летний синдицированный кредит на \$500 млн

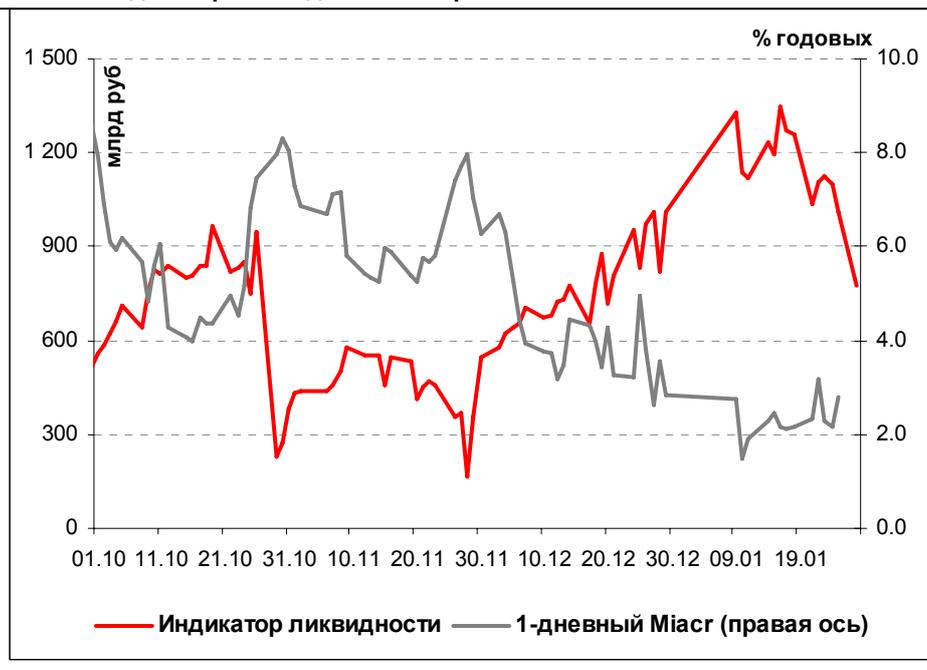
Moody's снизило рейтинг банка Дельтакредит до «Ваа1», прогноз «Стабильный» в связи со снижением рейтинга Societe Generale

МРСК Урала 30 апреля размесит два займа путем конвертации выпусков Пермэнерго и Челябинэнерго общим объемом 1,6 млрд руб

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Основные новости**МРСК Урала 30 апреля размесит два займа путем конвертации выпусков Пермэнерго и Челябинэнерго общим объемом 1,6 млрд руб**

Организатором выпусков выступит КБ Агропромкредит. Объем выпуска облигаций Пермэнерго – 1 млрд руб, Челябинэнерго - 600 млн руб. Параметры выпусков займов МРСК Урала будут аналогичны обращающимся облигациям Пермэнерго и Челябинэнерго.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ЦБР зарегистрировал два выпуска облигаций НОМОС-Банка на 10 млрд руб
- ЦБР зарегистрировал 4-ый выпуск облигаций Московского кредитного банка на 2 млрд руб
- ЦБР зарегистрировал Отчет об итогах 2-го выпуска облигаций Мой Банк
- ФСФР зарегистрировала облигации ЛизингПойнт на 1 млрд руб
- ЦБР зарегистрировал выпуск облигаций Банка Казанский на 1 млрд руб

Внешний долг РФ

Американский долговой рынок остается достаточно волатильным и продолжает являться зеркальным отражением динамики фондового рынка.

В пятницу фондовые индексы возобновили падение, снизившись на 1-2%, что и предопределило движение цены КО США. Большую часть дня тренд был боковым, однако после открытия торгов в США наблюдалось падение доходностей – до 3,55% годовых для 10-летнего выпуска.

Рынок в преддверии заседания ФРС 30 января остается нервным. Предполагается, что последует дальнейшее ослабление денежно-кредитной политики, однако последствия такой меры могут быть самые различные.

Россия-30 как и раньше ведет себя очень спокойно, не показывая значительных изменений цены. Спред более волатилен, изменяясь исключительно благодаря динамике КО США. 5-летний CDS после коррекции в четверг снова возобновил рост.

Сегодня выйдут данные по продажам домов на первичном рынке. Ожидается их снижение, однако не такими стремительными темпами как в прошлом периоде. Тем не менее, какой-то положительной динамики пока ждать не стоит.

Рынок рублевых облигаций

Торги на рублевом рынке в пятницу закончились на позитивной ноте. После нескольких дней продаж интерес инвесторов к ликвидным выпускам высоконадежных эмитентов повысился. Этой же тенденции способствовал рост российских фондовых индексов.

На этой неделе состояние рублевой ликвидности обещает ухудшиться в связи с налоговыми платежами. Так, уже на сегодняшний день сумма средств на корсчетах и депозитах в ЦБ сократилась на 150 млрд руб. Из внутренних событий интересным станет размещение нового выпуска АИЖК. Также инвесторы продолжают следить за реакцией международных рынков на происходящие события.

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	1.86	--	--	8.22%	13.02.08	102.99	-0.01	--	6.74	96.56
Газпром-7	5 000	29.10.09	1.67	--	--	6.79%	01.05.08	100.30	0.00	--	6.71	373.47
ЛУКОЙЛ-3	8 000	08.12.11	3.43	--	--	7.10%	12.06.08	100.25	0.10	--	7.15	62.58
АИЖК-7	4 000	15.07.16	5.34	--	--	7.68%	15.04.08	98.95	0.12	--	8.12	59.65
ГидроОГК	5 000	29.06.11	3.05	--	--	8.10%	02.07.08	102.20	0.10	--	7.50	53.17
МострансАвто	7 500	18.12.12	1.65	24.06.08	0.41	12.80%	24.06.08	99.83	0.33	13.60	13.31	54.91
Мосэнерго-1	5 000	13.09.11	--	15.09.09	1.54	7.54%	18.03.08	100.25	0.05	7.50	--	130.33
НИТОЛ-2	2 200	15.12.09	1.73	18.06.08	0.39	11.75%	17.06.08	99.30	0.25	12.65	12.53	63.16
ПромТрактор-2	3 000	20.10.09	1.59	22.04.08	0.24	10.75%	22.04.08	101.27	0.20	5.38	10.16	46.76
УРСА-Банк-5	3 000	18.10.11	3.11	--	--	10.05%	22.04.08	95.79	-1.75	--	11.79	90.30

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	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	1.13	03.31.08	8.25%	104.5	0.00%	4.25%	7.90%	211	17.2	1.95	1 538	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	7.18	07.24.08	11.00%	145.3	-0.10%	5.31%	7.57%	176	16.4	7.00	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.50	06.24.08	12.75%	183.6	-0.17%	5.74%	6.95%	219	16.9	10.21	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	6.92	03.31.08	7.50%	115.2	-0.13%	5.32%	6.51%	177	17.1	11.84	2 011	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин																		
Минфин-8	14.05.08	0.29	05.14.08	3.00%	99.6	0.06%	4.45%	3.01%	231	3.9	0.28	2 837	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.12	05.14.08	3.00%	94.8	0.09%	4.73%	3.16%	254	16.6	2.98	1 750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Муниципальные																		
Москва-11	12.10.11	3.36	10.12.08	6.45%	101.7	0.22%	5.93%	6.34%	--	--	--	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	7.09	10.20.08	5.06%	91.4	0.47%	6.37%	5.54%	--	--	--	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	1.13	04.07.08	8.75%	102.5	0.23%	6.56%	8.54%	442	-1.8	231	200	USD	NA	/	Baa3	/	A-
Абсолют-10	30.03.10	1.97	03.30.08	9.13%	104.2	0.57%	7.00%	8.76%	486	-9.8	275	175	USD	NA	/	Baa3	/	A-
АК Барс-10	28.06.10	2.22	06.28.08	8.25%	98.3	0.42%	9.03%	8.39%	689	0.6	478	250	USD	BB-e	/	Ba2	/	BB-
Альфа-08	02.07.08	0.43	07.02.08	7.75%	100.0	0.04%	7.59%	7.75%	545	10.0	334	250	USD	BB	/	Ba1	/	BB
Альфа-09	10.10.09	1.59	04.10.08	7.88%	98.7	0.36%	8.68%	7.98%	654	-2.3	443	400	USD	BB	/	Ba1	/	BB
Альфа-12	25.06.12	3.74	06.25.08	8.20%	94.6	0.89%	9.73%	8.67%	725	-3.9	548	500	USD	BB	/	Ba1	/	BB
Альфа-15*	09.12.15	2.56	06.09.08	8.63%	95.7	-0.12%	10.38%	9.01%	819	24.3	613	225	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
Альфа-17*	22.02.17	3.36	02.22.08	8.64%	93.0	0.67%	10.79%	9.28%	831	0.9	654	300	USD	R+	/	Ba2	/	BB-
Банк Москвы-09	28.09.09	1.56	03.28.08	8.00%	103.1	0.42%	5.99%	7.76%	385	-7.9	174	250	USD	NA	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	2.58	05.26.08	7.38%	101.5	0.75%	6.78%	7.27%	459	-10.5	253	300	USD	NA	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.41	05.13.08	7.34%	99.1	1.07%	7.55%	7.41%	481	-5.2	223	500	USD	NA	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	2.56	05.25.08	7.50%	98.4	0.18%	8.12%	7.62%	593	12.4	387	300	USD	NA	/	Baa1	/	BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.17	3.71	05.10.08	6.81%	93.0	0.05%	8.81%	7.32%	632	19.6	456	400	USD	NA	/	Baa1	/	BBB-
Банк Союз	16.02.10	1.83	02.16.08	9.38%	95.1	0.33%	12.15%	9.86%	1001	2.9	790	125	USD	B	/	B1	/	NA
БИН Банк-09	18.05.09	1.24	05.18.08	9.50%	99.2	0.00%	10.13%	9.57%	799	20.3	588	100	USD	R-	/	NA	/	R-
ВТБ-08	11.12.08	0.85	06.11.08	6.88%	101.1	0.06%	5.60%	6.80%	346	12.0	135	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.24	04.12.08	7.50%	103.2	0.69%	6.51%	7.27%	402	-0.9	226	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+

ВТБ-12	31.10.12	4.09	04.30.08	6.61%	99.3	0.72%	6.78%	6.66%	404	1.8	146	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	1.90	02.04.08	6.32%	100.9	0.09%	5.81%	6.26%	367	14.7	156	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	6.65	02.15.08	4.25%	93.1	-0.13%	5.32%	4.56%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.20	06.30.08	6.25%	97.2	1.04%	6.47%	6.43%	222	6.0	72	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ГПБ-08	30.10.08	0.74	04.30.08	7.25%	101.2	0.09%	5.62%	7.17%	348	5.7	137	1 050	USD	RRR-	/	A3	/	NA
ГПБ-11	15.06.11	3.01	06.15.08	7.97%	102.9	0.61%	7.00%	7.75%	481	-1.7	275	300	USD	BB+	/	Baa1	/	NA
ГПБ-15	23.09.15	5.98	03.23.08	6.50%	96.5	1.34%	7.10%	6.74%	398	-4.5	178	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	NA
Зенит-09	07.10.09	1.57	04.07.08	8.75%	99.1	0.33%	9.33%	8.83%	719	-1.1	508	200	USD	NA	/	Ba3	/	B
Кредит Европа-10	13.04.10	2.03	04.13.08	7.50%	99.9	0.41%	7.54%	7.51%	540	-0.2	329	250	USD	NA	/	Ba1e	/	NA
ЛОКО-10	01.03.10	1.86	03.01.08	10.00%	99.0	0.00%	10.51%	10.10%	837	20.3	626	100	USD	NA	/	B2	/	B
МБРР-08	03.03.08	0.10	03.03.08	8.63%	99.9	-0.00%	9.02%	8.63%	688	24.8	477	150	USD	NA	/	B1	/	B+
МБРР-09	29.06.09	1.36	06.29.08	8.80%	98.9	1.17%	9.62%	8.90%	748	-68.6	537	100	USD	NA	/	B1	/	B+
МБРР-16*	10.03.16	5.67	03.10.08	8.88%	93.7	0.34%	10.02%	9.47%	690	12.0	471	60	USD	NA	/	B2	/	NA
МДМ-10	25.01.10	1.88	07.25.08	7.77%	98.3	0.34%	8.72%	7.90%	658	1.8	447	425	USD	BB	/	Ba1	/	BB
МДМ-11*	21.07.11	3.03	07.21.08	9.75%	100.3	0.62%	9.66%	9.72%	747	-2.1	541	200	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МежпромБ-10	12.02.10	1.82	02.12.08	9.50%	95.5	0.19%	12.05%	9.95%	991	10.5	780	150	USD	B+	/	B1	/	B
МежпромБ-10-2	06.07.10	2.19	07.06.08	9.00%	92.2	0.51%	12.85%	9.76%	--	--	--	200	EUR	B+	/	B1	/	B
MNR-ля-2	30.06.08	0.42	06.30.08	4.38%	99.2	0.02%	6.25%	4.41%	411	19.5	200	150	USD	NA	/	Baa2	/	RRR
MNB-09	06.10.09	1.62	04.06.08	5.45%	97.4	0.03%	7.09%	5.59%	494	19.1	284	500	USD	NA	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	1.23	05.12.08	8.25%	97.8	0.29%	10.12%	8.44%	797	-2.7	587	150	USD	NA	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	1.82	02.02.08	8.19%	95.8	0.19%	10.54%	8.54%	839	10.5	629	200	USD	NA	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.07	04.20.08	9.75%	91.5	0.32%	12.70%	10.66%	1052	9.0	845	125	USD	NA	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.11	03.27.08	8.00%	98.8	0.17%	9.05%	8.09%	691	5.0	480	225	USD	B+	/	Ba3	/	NA
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	1.76	06.17.08	8.75%	98.4	0.64%	9.69%	8.89%	755	-17.2	544	425	USD	B+	/	Ba3	/	NA
ПромсвязьБ-10	04.10.10	2.38	04.04.08	8.75%	94.8	0.11%	11.05%	9.23%	886	15.2	680	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
ПромсвязьБ-11	20.10.11	3.17	04.20.08	8.75%	93.8	0.72%	10.79%	9.32%	861	-3.6	654	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
ПСБ-08	29.07.08	0.49	01.29.08	6.88%	100.5	0.10%	5.85%	6.84%	371	-1.0	160	300	USD	NA	/	A2	/	BBB+
ПСБ-15*	29.09.15	2.46	03.29.08	6.20%	98.1	0.42%	7.00%	6.32%	481	2.2	275	400	USD	NA	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	0.52	02.11.08	6.50%	100.4	0.03%	5.68%	6.47%	354	13.5	143	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	NA
РенКап-08	31.10.08	0.74	04.30.08	8.00%	98.8	-0.02%	9.61%	8.09%	746	24.1	536	13	USD	BB-	/	NA	/	BB-
РенКап-10	27.06.10	2.19	06.27.08	9.50%	93.4	0.50%	12.75%	10.17%	1061	-3.0	850	300	USD	B-	/	NA	/	B-
Росбанк-09	24.09.09	0.82	03.24.08	9.75%	101.9	0.22%	7.03%	9.57%	488	-11.1	278	146	USD	NA	/	Ba2	/	BB
РСХБ-10	29.11.10	2.60	05.29.08	6.88%	102.3	0.57%	5.97%	6.72%	378	-3.2	172	350	USD	NA	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.46	05.16.08	7.18%	103.3	0.96%	6.43%	6.95%	370	-2.3	111	700	USD	NA	/	A3	/	BBB+
РСХБ-17	15.05.17	7.02	05.15.08	6.30%	95.1	1.23%	7.02%	6.62%	390	0.2	170	1 250	USD	NA	/	A3e	/	BBB+
Русский Стандарт-08	21.04.08	0.23	04.21.08	8.13%	100.0	-0.01%	7.97%	8.13%	583	25.2	372	300	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.57	09.16.08	6.83%	94.4	-0.15%	10.67%	7.23%	--	--	--	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.42	04.07.08	7.50%	92.3	0.47%	10.88%	8.13%	870	0.3	663	500	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-10-2	29.06.10	2.22	06.29.08	8.49%	94.8	0.47%	10.98%	8.95%	884	-1.4	673	400	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-11	05.05.11	2.85	05.05.08	8.63%	93.7	0.57%	10.94%	9.20%	875	-1.0	669	350	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-15*	16.12.15	1.80	06.16.08	8.88%	88.7	0.02%	15.62%	10.01%	1348	21.8	1137	200	USD	B	/	Ba3	/	NA
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.22	06.01.08	9.75%	91.4	-0.06%	12.64%	10.67%	1016	23.1	839	200	USD	B	/	Ba3	/	NA
Сбербанк-11	14.11.11	3.42	05.14.08	5.93%	101.1	0.91%	5.60%	5.87%	312	-6.1	135	750	USD	NA	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.52	05.15.08	6.48%	102.0	1.10%	6.04%	6.35%	330	-5.2	72	500	USD	NA	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	1.89	02.11.08	6.23%	100.5	0.10%	5.97%	6.20%	383	14.7	172	1 000	USD	NA	/	A2	/	BBB
УРСА-08	19.05.08	0.31	05.19.08	9.75%	99.9	-0.07%	9.75%	9.76%	761	42.3	550	63	USD	NA	/	NA	/	NA
УРСА-09	12.05.09	1.23	05.12.08	9.00%	99.8	0.43%	9.18%	9.02%	703	-15.5	493	351	USD	NA	/	Ba3	/	B

УРСА-11*	30.12.11	3.20	06.30.08	12.00%	97.5	0.00%	12.81%	12.30%	1033	20.8	856	130	USD	NA	/	B1	/	NA
УРСА-11-2	16.11.11	3.33	11.16.08	8.30%	88.7	0.54%	12.17%	9.36%	--	--	--	300	EUR	NA	/	Ba3	/	B
Славинвестбанк	21.12.09	1.75	06.21.08	9.88%	92.2	0.22%	14.70%	10.71%	1256	8.3	1045	100	USD	B-	/	B1	/	B-/*+
Татфондбанк-10	26.04.10	2.01	04.26.08	9.75%	91.7	0.57%	14.19%	10.64%	1205	-7.7	994	200	USD	NA	/	B2	/	NA
ТранскапиталБ-10	10.05.10	2.06	05.10.08	9.13%	91.3	0.25%	13.67%	9.99%	1153	9.0	942	175	USD	NA	/	B1	/	NA
ТранскапиталБ-17	18.07.17	5.78	07.18.08	10.51%	79.9	0.00%	14.48%	13.16%	1136	18.1	916	100	USD	NA	/	B2	/	NA
ТранскредитБ-10	16.05.10	2.13	05.16.08	7.00%	97.3	0.41%	8.28%	7.19%	614	0.7	403	400	USD	BB	/	Ba1	/	NA
Траст-10	29.05.10	2.11	05.29.08	9.38%	92.8	0.00%	13.01%	10.10%	1087	21.1	876	200	USD	NA	/	B1	/	B-
УРСА-10	21.05.10	2.11	05.21.08	7.00%	89.5	0.28%	12.46%	7.82%	--	--	--	400	EUR	NA	/	Ba3	/	NA
Финансбанк-08	12.12.08	0.85	06.12.08	7.90%	101.3	-0.04%	6.32%	7.80%	418	23.7	207	250	USD	NA	/	Ba1	/	NA
ХКФ-08-1	04.02.08	0.02	02.04.08	9.13%	100.0	0.00%	8.87%	9.13%	672	21.5	462	150	USD	B+	/	Ba3	/	NA
ХКФ-08-2	30.06.08	0.42	06.30.08	8.63%	100.0	0.12%	8.65%	8.63%	650	-9.8	440	275	USD	B+	/	Ba3	/	NA
ХКФ-10	11.04.10	1.98	04.11.08	9.50%	97.2	0.61%	10.94%	9.77%	880	-10.8	669	200	USD	B+	/	Ba3	/	NA

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

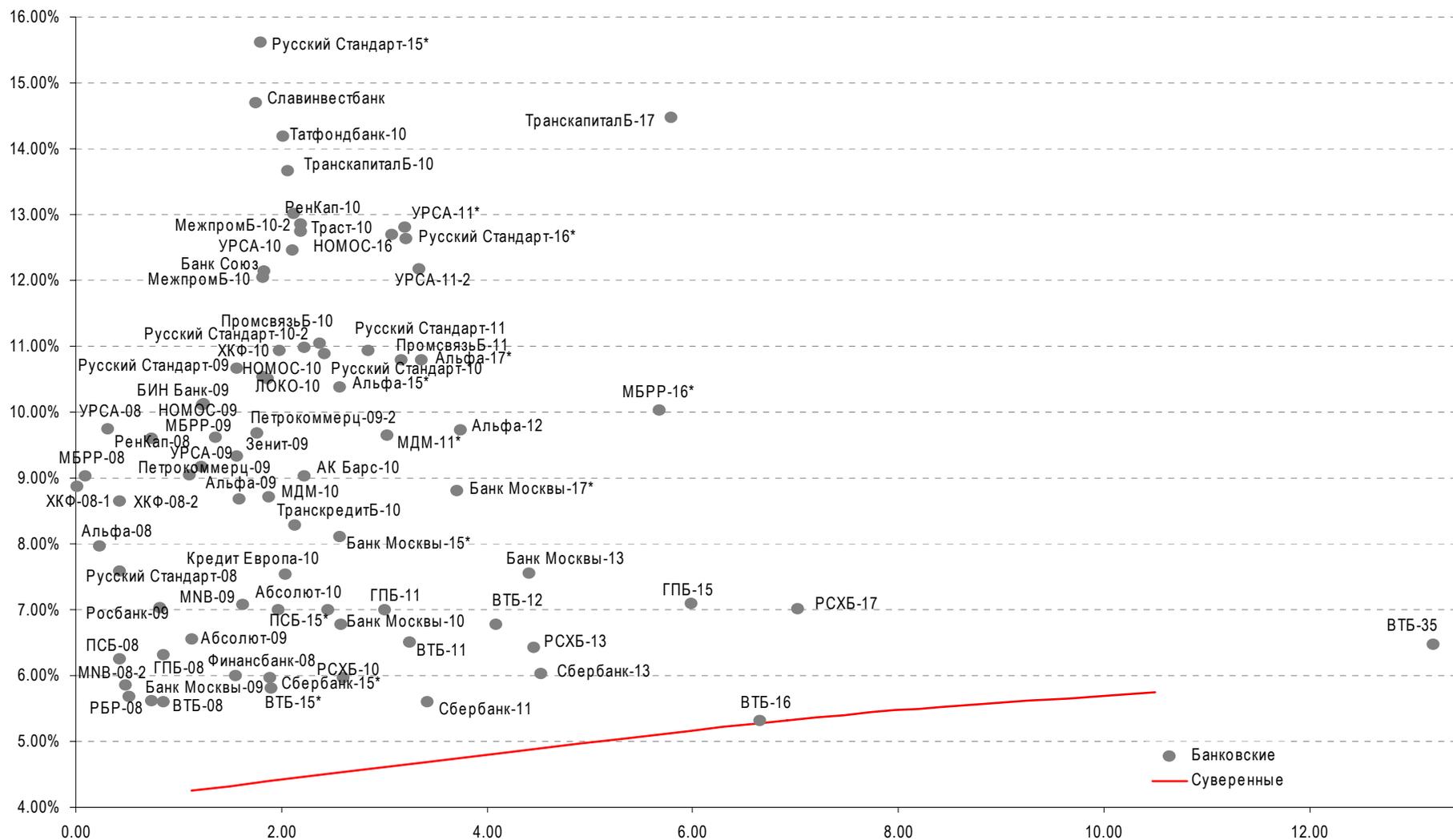
* - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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

	Дата	Дюрация,	Дата	Ставка	Цена	Доходность к	Текущая	Спред по	Изм.	Спред к	Объем	Валюта	Рейтинги	S&P/Moody's/Fitch
	погашения	лет	ближайшего											
Нефтегазовые														
Газпром-08	30.10.08	0.74	04.30.08	7.25%	101.2	0.09%	5.62%	7.17%	348	5.7	137	1 050	USD	BBB- / A3 / NA
Газпром-09	21.10.09	1.59	04.21.08	10.50%	108.8	0.35%	5.08%	9.65%	294	-3.9	83	700	USD	BBB / A3 / BBB-
Газпром-10	27.09.10	2.46	09.27.08	7.80%	104.4	0.22%	5.95%	7.47%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / A3 / BBB-
Газпром-12	09.12.12	4.43	12.09.08	4.56%	92.0	0.13%	6.53%	4.96%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / A3 / BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.08	03.01.08	9.63%	115.5	0.98%	6.03%	8.33%	355	-3.5	71	1 750	USD	BBB / A3 / BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.50	07.22.08	4.51%	99.7	0.25%	4.63%	4.52%	245	8.6	38	764	USD	NA / NA / NA
Газпром-13-3	22.07.13	2.03	07.22.08	5.63%	100.0	0.93%	5.62%	5.62%	348	-28.5	137	457	USD	BBB / A3 / BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.08	02.25.08	5.03%	90.3	0.13%	7.04%	5.57%	--	--	--	780	EUR	BBB / A3 / BBB-
Газпром-14-2	31.10.14	5.72	10.31.08	5.36%	91.7	0.24%	6.94%	5.85%	--	--	--	700	EUR	BBB / A3 / BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	5.89	06.01.08	5.88%	93.7	0.20%	6.99%	6.27%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / A3 / BBB-
Газпром-16	22.11.16	6.84	05.22.08	6.21%	97.5	0.93%	6.26%	6.37%	314	-14.5	94	1 350	USD	BBB / A3 / BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.03	03.22.08	5.14%	86.5	0.26%	7.20%	5.94%	--	--	--	500	EUR	BBB / A3 / BBB-
Газпром-17-2	02.11.17	7.56	11.02.08	5.44%	86.8	-0.38%	7.39%	6.27%	--	--	--	500	EUR	BBB / A3 / BBB-
Газпром-18	13.02.18	7.10	02.13.08	6.61%	94.6	0.42%	7.38%	6.98%	--	--	--	1 200	EUR	BBBe / A3 / BBB-
Газпром-20	01.02.20	3.58	02.01.08	7.20%	103.3	1.13%	6.26%	6.97%	378	-11.8	201	1 133	USD	BBB+ / NA / BBB
Газпром-22	07.03.22	9.05	03.07.08	6.51%	94.7	1.10%	7.11%	6.87%	356	3.1	136	1 300	USD	BBB / A3 / BBB-
Газпром-34	28.04.34	11.92	04.28.08	8.63%	123.6	1.45%	6.70%	6.98%	316	3.0	96	1 200	USD	BBB / A3 / BBB-
Газпром-37	16.08.37	12.09	02.16.08	7.29%	99.7	1.25%	7.31%	7.31%	376	5.0	157	1 250	USD	BBB / A3 / NA
Газпромнефть-09	15.01.09	0.94	07.15.08	10.75%	105.0	0.05%	5.38%	10.24%	323	9.8	113	500	USD	BBB- / Ba1 / NA
Лукойл-17	07.06.17	7.06	06.07.08	6.36%	94.8	1.76%	7.12%	6.70%	357	-10.0	181	500	USD	BBB- / (P)Baa2 / BBB-
Лукойл-22	07.06.22	9.14	06.07.08	6.66%	92.1	2.61%	7.57%	7.23%	402	-13.7	183	500	USD	BBB- / (P)Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.14	07.18.08	6.88%	100.0	1.16%	6.86%	6.87%	468	-18.7	261	500	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	3.63	03.20.08	6.13%	96.1	0.92%	7.22%	6.37%	474	-4.6	297	500	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.13	4.23	03.13.08	7.50%	99.8	1.21%	7.54%	7.51%	480	-9.1	222	600	USD	BB+ / Baa2 / BBB-

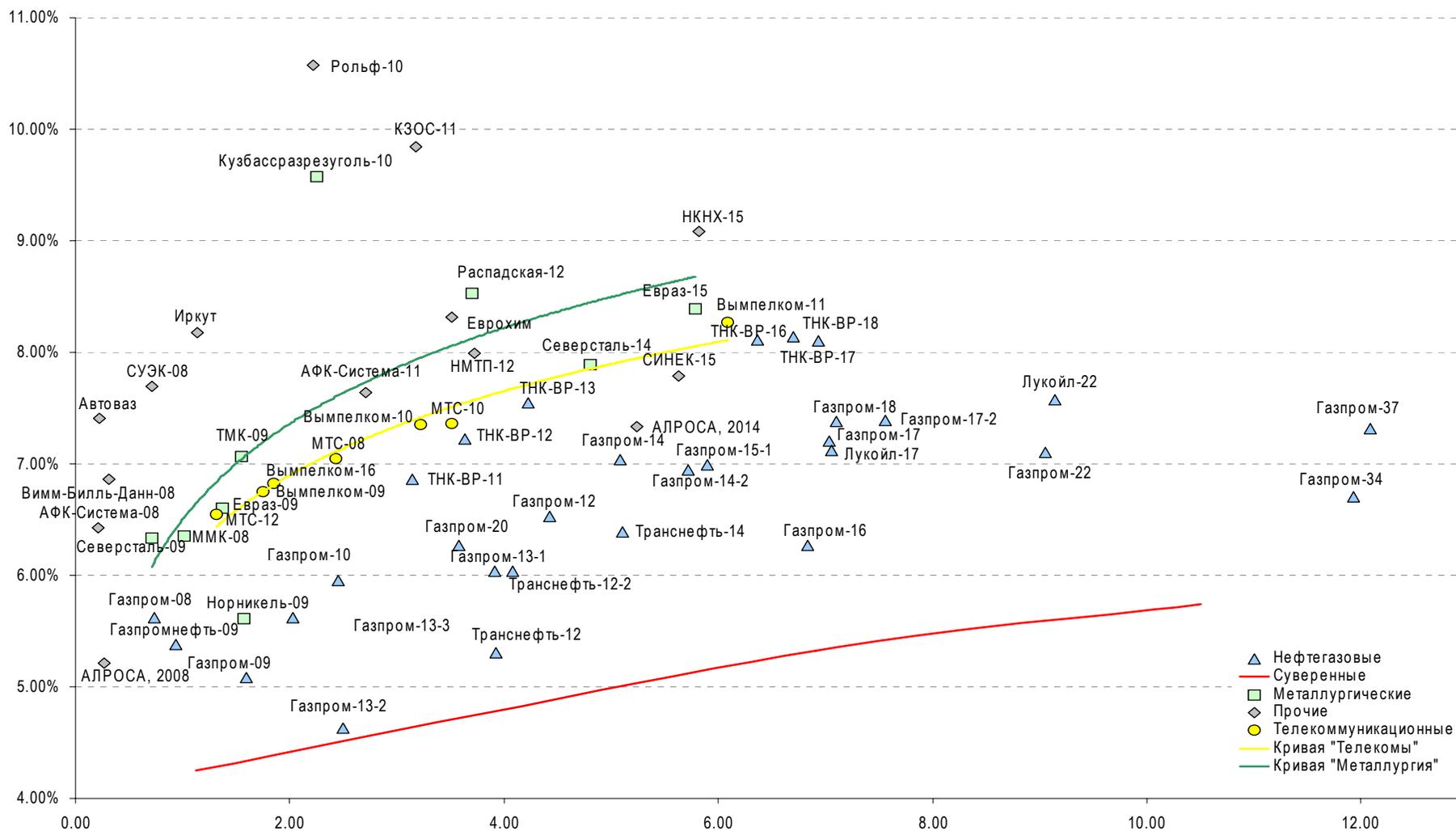
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.36	07.18.08	7.50%	96.3	1.44%	8.11%	7.79%	499	-5.4	279	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	6.70	03.20.08	6.63%	90.4	1.64%	8.14%	7.33%	502	-6.6	282	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.18	6.93	03.13.08	7.88%	98.5	1.79%	8.10%	8.00%	498	-7.9	278	1 100	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-12	27.06.12	3.93	06.27.08	5.38%	100.3	0.01%	5.31%	5.37%	--	--	--	700	EUR	BBB+	/	A2	/	NA
Транснефть-12-2	27.06.12	3.92	06.27.08	6.10%	100.2	0.85%	6.04%	6.09%	355	-1.5	179	500	USD	BBB+	/	A2	/	NA
Транснефть-14	05.03.14	5.11	03.05.08	5.67%	96.4	1.27%	6.39%	5.88%	365	-5.4	107	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	NA
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	1.37	02.03.08	10.88%	106.1	0.65%	6.60%	10.25%	445	-28.5	235	300	USD	BB-	/	Ba2	/	BB
Евраз-15	10.11.15	5.79	05.10.08	8.25%	99.2	1.26%	8.39%	8.32%	527	-4.2	307	750	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Кузбассразрезголь-10	12.07.10	2.25	07.12.08	9.00%	98.8	0.45%	9.57%	9.11%	743	-0.9	532	200	USD	NA	/	B3	/	NA
Распадская-12	22.05.12	3.70	05.22.08	7.50%	96.3	0.90%	8.53%	7.79%	604	-3.9	428	300	USD	B+e	/	Ba3	/	B+/*+
Северсталь-09	24.02.09	1.01	02.24.08	8.63%	102.3	0.21%	6.35%	8.43%	421	-2.2	210	325	USD	BB	/	Ba2	/	NA
Северсталь-14	19.04.14	4.81	04.19.08	9.25%	106.6	1.27%	7.89%	8.68%	515	-7.3	257	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	1.55	03.29.08	8.50%	102.2	0.49%	7.06%	8.32%	492	-12.4	281	300	USD	BB-	/	B1	/	NA
ММК-08	21.10.08	0.71	04.21.08	8.00%	101.2	0.14%	6.34%	7.91%	419	-1.7	209	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	1.57	03.31.08	7.13%	102.4	0.35%	5.61%	6.96%	347	-3.0	136	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-10	14.10.10	2.43	04.14.08	8.38%	103.2	0.62%	7.05%	8.12%	486	-6.8	280	400	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
МТС-12	28.01.12	3.51	07.28.08	8.00%	102.2	0.96%	7.36%	7.83%	488	-7.7	311	400	USD	BB+/*-	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	1.31	06.16.08	10.00%	104.5	0.38%	6.55%	9.57%	440	-11.6	230	217	USD	BB+/*-	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	1.85	02.11.08	8.00%	102.2	0.61%	6.83%	7.83%	468	-12.9	258	300	USD	BB+/*-	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.22	04.22.08	8.38%	103.3	0.81%	7.35%	8.11%	486	-5.0	310	300	USD	BB+/*-	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.09	05.23.08	8.25%	99.9	1.58%	8.26%	8.26%	514	-8.4	295	600	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Мегафон	10.12.09	1.76	06.10.08	8.00%	102.1	0.41%	6.75%	7.83%	461	-4.3	250	375	USD	BB+	/	Ba2	/	BB+
Прочие																		
Автоваз	20.04.08	0.23	04.20.08	8.50%	100.2	0.01%	7.40%	8.48%	526	12.6	315	250	USD	NA	/	NA	/	NA
АФК-Система-08	14.04.08	0.21	04.14.08	10.25%	100.8	0.15%	6.43%	10.17%	429	-61.4	218	350	USD	B+	/	NA	/	BB-
АФК-Система-11	28.01.11	2.70	07.28.08	8.88%	103.3	0.65%	7.63%	8.59%	545	-5.8	338	350	USD	B+	/	Ba3	/	BB-
АЛРОСА, 2008	06.05.08	0.27	05.06.08	8.13%	100.8	0.26%	5.22%	8.06%	307	-80.7	97	500	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.24	05.17.08	8.88%	108.1	1.06%	7.33%	8.21%	459	-1.2	201	500	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Еврохим	21.03.12	3.52	03.21.08	7.88%	98.5	0.98%	8.32%	8.00%	583	-7.4	407	300	USD	BB-	/	NA	/	BB-
Иркут	10.04.09	1.14	04.10.08	8.25%	100.1	0.15%	8.17%	8.24%	603	6.8	392	125	USD	NA	/	NA	/	NA
КЗОС-11	30.10.11	3.18	04.30.08	9.25%	98.2	1.01%	9.84%	9.42%	736	-11.5	559	200	USD	B-	/	NA	/	B
НКНХ-15	22.12.15	5.82	06.22.08	8.50%	96.8	0.53%	9.08%	8.78%	596	8.6	376	200	USD	NA	/	B1	/	B+
НМТП-12	17.05.12	3.73	05.17.08	7.00%	96.4	0.09%	7.99%	7.26%	550	18.4	374	300	USD	BB+	/	Ba1	/	NA
Рольф-10	28.06.10	2.22	06.28.08	8.25%	95.1	0.76%	10.57%	8.67%	843	-14.9	632	250	USD	BB-	/	Ba3	/	NA
СИНЕК-15	03.08.15	5.63	02.03.08	7.70%	99.5	0.01%	7.79%	7.74%	467	17.8	247	250	USD	NA	/	Ba1	/	BB+
СУЭК-08	24.10.08	0.72	04.24.08	8.63%	100.6	0.00%	7.70%	8.57%	555	19.0	345	72	USD	NA	/	NA	/	NA
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	0.31	05.21.08	8.50%	100.5	-0.06%	6.87%	8.46%	472	33.9	262	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.