

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	3.72	-19		Официальный курс ЦБР, руб/\$	27.0793 -0.07%
Доходность 30-летних КО США, %	4.19	-13		Валютный курс, \$/евро	1.2815 1.35%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	64.31	6.84%		PTC	802.39 3.75%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	68.90	7.25%		DJIA	9 625.28 3.28%
Цена на нефть Urals, \$/брл	64.56	0.31%		S&P 500	1 005.75 4.08%

Комментарии и прогнозы:

Внешний долг РФ:

Этим утром доходности КО США демонстрируют положительную динамику на фоне роста азиатских рынков и ожидания объявления министерством финансов объемов эмиссии UST в этом квартале.

Внутренний долг РФ:

Активность на рублевом рынке долга в субботу практически отсутствовала. Какие-либо ценовые движения носили технический характер.

Новости и ключевые события:

Российские:

Bank of Cyprus завершил приобретение 80% Юниаструм Банка

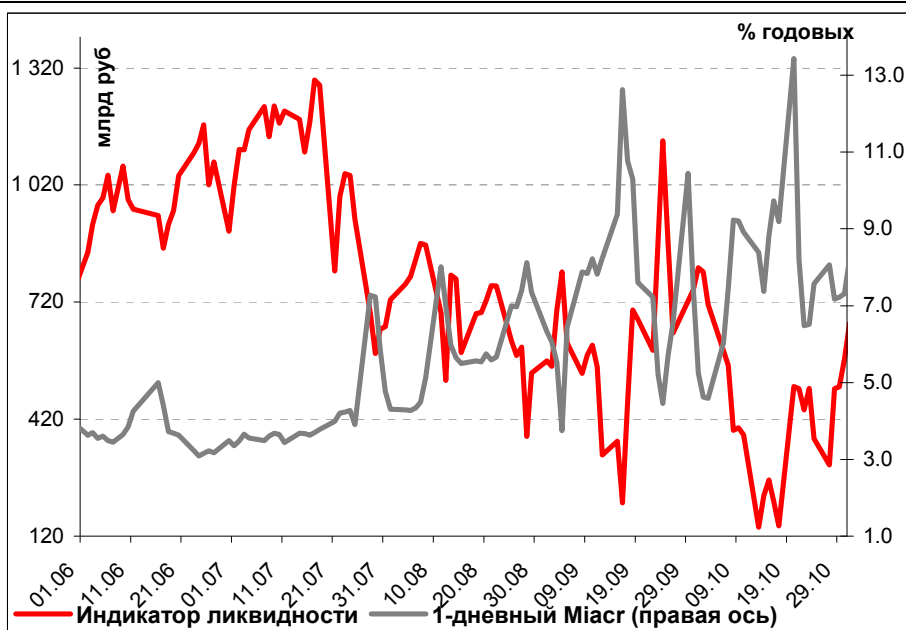
Moody's подтвердило рейтинг Газэнергопромбанка на уровне Вa3, прогноз Стабильный

Moody's изменило прогноз по рейтингу Собинбанка со Стабильного на Позитивный и подтвердило его на уровне В3

Fitch подтвердило рейтинг Мурманской области на уровне ВВ, прогноз Стабильный

Денежные потоки

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



Основные новости

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- КБ РМБ выкупил по оферте 40.8% дебютного выпуска облигаций объемом 1 млрд. руб.
- Адамант-Финанс определил ставку 11-12 купонов 2-го выпуска облигаций в размере 16% годовых (+475 б.п.)

Внешний долг РФ

Накануне фондовые индексы прибавили порядка 3-4%, что стало рекордным значением для президентских выборов с 1984 года, во многом благодаря компаниям энергетического и финансового сектора. В последнее время активно усиливаются слухи о том, что в план по поддержке финансового сектора со стороны министерства финансов будет включено большое число финансовых компаний. Также позитивным моментом является и снижение ставок на рынке МБК. К примеру, 3-месячный долларовой Libor упал уже до 2.71%. Ted-spread, характеризующий уровень межбанковского доверия, сузился до 222 б.п. В свою очередь, рост котировок энергетических компаний объясняется скачком цен на сырьевых рынках. Только за вторник нефть выросла почти на 10%.

Что касается долгового рынка, то минувшим днем под влиянием роста ожиданий очередного снижения учетной ставки со стороны ФРС инвесторы предъявляли спрос на безрисковые активы. Так, всего за один день вероятность снижения ставки 18 декабря на 0.5%, судя по фьючерсам, возросла с 55% до 81%. Также, некоторое давление на доходности оказала и вышедшая слабая макроэкономическая статистика. Объем заказов промышленных предприятий в сентябре упал на 2.5% при средневзвешенных прогнозах снижения этого показателя на 0.8%. По итогам дня, доходности UST-10 упали до 3.72%.

Однако, этим утром рост доходностей UST возобновился на фоне победы на президентских выборах кандидата от демократической партии Б.Обамы и позитивной динамики на азиатских площадках. Также влияние оказывает и предстоящая эмиссия КО США. Согласно прогнозам министерства финансов, в этом квартале американскому правительству потребуется привлечь для финансирования рекордного дефицита бюджета порядка \$550 млрд. Отметим, что еще в июле аналитики предполагали, что правительству нужно будет продать казначейских облигаций лишь на \$142 млрд. Согласно прогнозам, сегодня министерство финансов объявит о том, что продаст на следующей неделе \$25 млрд 3-летних казначейских облигаций, \$20 млрд 10-летних казначейских облигаций и \$8 млрд 30-летних казначейских облигаций. Такой объем предложения способен привести к серьезному давлению на котировки UST.

На российском рынке наиболее ликвидный выпуск Rus-30 вслед за всеми суверенными выпусками развивающихся стран продемонстрировал заметный рост, торгуясь на уровне 91% от номинала. Спрэд между UST-10 и Rus-30 сузился до 550 б.п. На рынке CDS также произошла значительная коррекция. В частности, CDS-5 на Россию упал до 420 б.п. (-130 б.п.). В корпоративном секторе наблюдался рост котировок на 5-10 фигур.

Рынок рублевых облигаций

В минувшую субботу торги на рублевом рынке долга проходили при крайне низкой активности даже по сравнению с последними неделями. При таких незначительных объемах говорить о каких-то ценовых движениях не приходится. Наиболее торгуемые в этот день выпуски Газпром-4, РЖД-8 и ВТБ-3 остались на своих прежних уровнях. Остальные ценовые изменения по большей части носили лишь технический характер.

Из позитивных моментов мы можем отметить некоторую стабилизацию на денежном рынке, где ставки overnight упали до 7.0-7.5% годовых. При этом банки постепенно сокращают объемы привлечения денежных средств через операции прямого Repo с ЦБ. На этот раз объем составил лишь 130 млрд руб по сравнению с 200 млрд в пятницу и 365 млрд руб двумя неделями ранее. В ближайшие дни ситуация на рынке МБК может продолжиться улучшаться ввиду отсутствия налоговых платежей.

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
Газпром-4	5 000	10.02.10	1.22	--	--	8.22%	11.02.09	97.95	-0.02	--	10.20	23.23
Газпром-6	5 000	06.08.09	0.74	--	--	6.95%	05.02.09	97.02	-0.19	--	11.41	73.76
7 Континент-2	7 000	14.06.12	--	17.06.10	1.49	7.80%	18.12.08	70.13	-12.10	35.65	--	52.73
ВТБ-Лизинг-2	10 000	07.07.15	--	14.07.09	0.68	8.90%	13.01.09	95.41	0.24	9.02	--	15.27
ГПБ-1	5 000	27.01.11	2.05	--	--	7.10%	29.01.09	83.20	-3.26	--	17.01	80.03
ДВТГ-2	5 000	18.07.13	--	30.07.10	1.53	14.50%	22.01.09	99.50	--	15.13	--	17.93
Ж/д Ипотека-2	2 500	19.04.12	--	23.04.09	0.47	13.49%	23.04.09	81.50	2.64	75.13	--	17.93
Мастер-Банк3	1 200	30.11.11	--	03.12.08	0.09	11.50%	03.12.08	97.25	0.26	51.10	--	19.48
Синтерра 1	3 000	01.08.13	--	06.08.09	0.95	11.00%	05.02.09	89.52	-1.63	28.82	--	18.54

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	Дата	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к оферте/погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
	погашения	Дюрация, лет										
Суверенные												
Россия-10	03.31.10	0.89	03.31.09	8.25%	102.34	-0.14%	5.55%	8.06%	412	1.31	923	USD BBB+ / Baa1 / BBB+
Россия-18	07.24.18	6.54	01.24.09	11.00%	132.41	6.28%	6.46%	8.31%	316	6.34	3 467	USD BBB+ / Baa1 / BBB+
Россия-28	06.24.28	8.72	12.24.08	12.75%	135.00	16.38%	8.93%	9.44%	521	8.35	2 500	USD BBB+ / Baa1 / BBB+
Россия-30	03.31.30	5.91	03.31.09	7.50%	91.00	4.00%	9.20%	8.24%	548	9.56	1 990	USD BBB+ / Baa1 / BBB+
Минфин												
Минфин-11	05.14.11	2.44	05.14.09	3.00%	95.50	-0.57%	4.93%	3.14%	332	2.32	1 750	USD BBB+ / Baa1 / BBB+
Муниципальные												
Москва-11	10.12.11	2.72	10.12.09	6.45%	71.93	-13.34%	19.97%	8.97%	--	--	374	EUR BBB+ / Baa1 / BBB+
Москва-16	10.20.16	6.26	10.20.09	5.06%	57.17	5.86%	14.47%	8.86%	--	--	407	EUR BBB+ / Baa1 / BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 4. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата	Дата	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к оферте/погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
	погашения	Дюрация, лет										
Банковские												
Абсолют-09	04.07.09	0.42	04.07.09	8.75%	92.50	-8.43%	28.45%	9.46%	2702	2290	200	USD #N/A N.A./ Baa3 / A-
Абсолют-10	03.30.10	1.34	03.30.09	9.13%	103.72	0.20%	6.31%	8.80%	487	75	175	USD #N/A N.A./ Baa3 / A-
АК Барс-10	06.28.10	1.53	12.28.08	8.25%	97.94	0.94%	9.62%	8.42%	819	407	250	USD BB-e / Ba2 / BB
АК Барс-11	06.20.11	2.13	12.20.08	9.25%	48.74	-5.37%	44.00%	18.98%	4257	3845	300	USD #N/A N.A./ Ba2 / BB
Альфа-09	10.10.09	0.91	04.10.09	7.88%	78.00	-1.76%	38.06%	10.10%	3663	3251	400	USD BB / Ba1 / BB
Альфа-12	06.25.12	2.87	12.25.08	8.20%	52.33	4.81%	30.88%	15.67%	2927	2533	500	USD BB / Ba1 / BB
Альфа-13	06.24.13	3.36	12.24.08	9.25%	55.00	10.29%	26.72%	16.82%	2487	2117	400	USD BB / Ba1 / BB
Альфа-15*	12.09.15	4.58	12.09.08	8.63%	57.99	5.44%	19.93%	14.87%	1735	1072	225	USD B+ / Ba2 / BB-
Альфа-17*	02.22.17	4.56	02.22.09	8.64%	42.36	0.06%	25.76%	20.38%	2318	1655	300	USD B+ / Ba2 / BB-
Банк Москвы-09	09.28.09	0.88	03.28.09	8.00%	91.61	8.00%	18.54%	8.73%	1711	1299	250	USD #N/A N.A./ A3 / BBB
Банк Москвы-10	11.26.10	1.86	11.26.08	7.38%	79.09	16.54%	20.29%	9.32%	1886	1474	300	USD NR / A3 / BBB
Банк Москвы-13	05.13.13	3.49	11.13.08	7.34%	58.01	5.45%	22.64%	12.64%	2080	1344	500	USD #N/A N.A./ A3 / BBB
Банк Москвы-15*	11.25.15	4.24	11.25.08	7.50%	40.02	-12.67%	26.89%	18.74%	2431	1769	300	USD #N/A N.A./ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-17*	05.10.17	4.75	11.10.08	6.81%	37.88	11.00%	24.50%	17.97%	2192	1529	400	USD #N/A N.A./ Baa1 / BBB-
Банк Союз	02.16.10	1.18	02.16.09	9.38%	55.00	0.00%	66.73%	17.05%	6530	6118	125	USD B /*- / B2 /*- / #N/A N.A.
БИН Банк-09	05.18.09	0.51	11.18.08	9.50%	99.94	0.00%	9.59%	9.51%	816	404	100	USD B / #N/A N.A. / B-
ВТБ-08	12.11.08	0.10	12.11.08	6.88%	99.50	1.14%	11.61%	6.91%	1018	606	550	USD BBB+ / A2 / BBB+

ВТБ-11	10.12.11	2.64	04.12.09	7.50%	77.83	10.79%	17.46%	9.64%	1585	1191	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-12	10.31.12	3.46	04.30.09	6.61%	68.94	17.51%	17.82%	9.59%	1597	862	1 200	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	02.04.15	5.05	02.04.09	6.32%	83.50	4.54%	9.92%	7.56%	734	71	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
РТБ-16	02.15.16	6.01	02.15.09	4.25%	74.28	8.09%	9.25%	5.72%	596	5	500	EUR	RRR+	/	A2	/	RRR+
ВТБ-18	05.29.18	6.29	11.29.08	6.88%	67.63	19.30%	12.85%	10.17%	955	639	2 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	06.30.35	9.30	12.31.08	6.25%	58.13	10.41%	11.22%	10.75%	749	228	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ГПБ-11	06.15.11	2.34	12.15.08	7.97%	102.89	1.37%	6.74%	7.75%	531	119	300	USD	BB+	/	Baa1	/	#N/A N.A.
ГПБ-13	06.28.13	3.64	12.28.08	7.93%	65.66	18.58%	19.48%	12.08%	1764	1028	500	USD	BBB-	/	A3e	/	#N/A N.A.
ГПБ-15	09.23.15	5.08	03.23.09	6.50%	55.65	-1.78%	17.98%	11.68%	1540	877	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	#N/A N.A.
Зенит-09	10.07.09	0.90	04.07.09	8.75%	82.36	0.00%	32.30%	10.62%	3087	2675	200	USD	#N/A N.A./		Ba3	/	B+
Кредит Европа-10	04.13.10	1.38	04.13.09	7.50%	97.33	0.82%	9.52%	7.71%	809	397	250	USD	#N/A N.A./		Ba1	/	#N/A N.A.
ЛОКО-10	03.01.10	1.25	03.01.09	10.00%	94.03	0.00%	15.11%	10.63%	1368	956	100	USD	#N/A N.A./		B2	/	B
МБРР-09	06.29.09	0.63	12.29.08	8.80%	87.53	0.00%	31.34%	10.05%	2991	2579	100	USD	#N/A N.A./		B1 /*-	/	B+
МБРР-16*	03.10.16	4.58	03.10.09	8.88%	50.14	-40.70%	23.38%	17.70%	2080	1417	60	USD	#N/A N.A./		B2 /*-	/	#N/A N.A.
МДМ-10	01.25.10	1.14	01.25.09	7.77%	60.01	-38.41%	57.51%	12.94%	5608	5196	425	USD	BB	/	Ba1	/	BB
МДМ-11*	07.21.11	2.38	01.21.09	9.75%	99.34	1.61%	10.02%	9.82%	859	447	200	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МежпромБ-10	02.12.10	1.20	02.12.09	9.50%	94.97	0.00%	13.93%	10.00%	1249	837	150	USD	BB-	/	B1	/	B
МежпромБ-10-2	07.06.10	1.54	07.06.09	9.00%	46.99	0.00%	72.83%	19.15%	7140	6728	200	EUR	BB-	/	B1	/	B
MNB-09	10.06.09	0.90	01.06.09	5.01%	86.17	1.51%	22.03%	5.81%	2060	1648	500	USD	#N/A N.A./		Baa2	/	BBB
НОМОС-09	05.12.09	0.50	11.12.08	8.25%	95.01	0.00%	18.75%	8.68%	1732	1320	150	USD	#N/A N.A./		Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	1.18	02.02.09	8.19%	83.59	1.33%	24.21%	9.79%	2277	1866	200	USD	#N/A N.A./		Ba3	/	B+
НОМОС-16	10.20.16	4.42	04.20.09	9.75%	44.37	31.38%	27.13%	21.97%	2455	1793	125	USD	#N/A N.A./		B1	/	B+
Петрокоммерц-09	03.27.09	0.39	03.27.09	8.00%	85.85	4.06%	50.61%	9.32%	4918	4506	225	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Петрокоммерц-09-2	12.17.09	1.03	12.17.08	8.75%	66.50	0.00%	51.78%	13.16%	5035	4623	425	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
ПромсвязьБ-10	10.04.10	1.73	04.04.09	8.75%	50.35	0.32%	53.06%	17.38%	5163	4751	200	USD	BB-	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	2.51	04.20.09	8.75%	50.14	-47.15%	38.34%	17.45%	3672	3279	225	USD	BB-	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2.96	01.15.09	10.75%	50.15	0.18%	33.77%	21.44%	3216	2822	150	USD	BB-	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	4.04	01.31.09	12.50%	50.09	0.01%	27.67%	24.96%	2582	1846	100	USD	B	/	Ba3	/	B-
ПСБ-15*	09.29.15	5.22	03.29.09	6.20%	58.75	4.78%	16.40%	10.55%	1382	720	400	USD	#N/A N.A./		A3	/	BBB
РенКап-10	06.27.10	1.51	12.27.08	9.50%	94.90	0.00%	13.02%	10.01%	1159	747	300	USD	B-	/	#N/A N.A.	/	NR
Росбанк-09	09.24.09	0.85	12.24.08	9.75%	97.55	-4.13%	12.71%	10.00%	1128	716	86	USD	#N/A N.A./		Baa3	/	B- /*-
РСХБ-10	11.29.10	1.89	11.29.08	6.88%	88.47	7.35%	13.44%	7.77%	1201	789	350	USD	#N/A N.A./		A3	/	A-
РСХБ-13	05.16.13	3.63	11.16.08	7.18%	69.86	4.93%	16.97%	10.27%	1513	777	700	USD	#N/A N.A./		A3	/	BBB+
РСХБ-14	01.14.14	4.31	01.14.09	7.13%	95.05	45.41%	8.31%	7.50%	573	-89	750	USD	#N/A N.A./		A3	/	BBB+
РСХБ-17	05.15.17	5.92	11.15.08	6.30%	64.15	17.22%	13.50%	9.82%	1020	430	1 250	USD	#N/A N.A./		A3	/	BBB+
РСХБ-18	05.29.18	6.07	11.29.08	7.75%	70.65	-17.35%	13.25%	10.97%	995	405	1 000	USD	#N/A N.A./		A3	/	BBB+
Русский Стандарт-09	09.16.09	0.86	09.16.09	6.83%	70.00	-29.24%	58.58%	9.75%	5715	5303	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	BBB+
Русский Стандарт-10	10.07.10	1.72	04.07.09	7.50%	35.00	-0.05%	78.04%	21.43%	7661	7249	500	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-10-206.29.10	12.29.08	1.41	12.29.08	8.49%	35.00	-64.06%	92.24%	24.24%	9081	8669	400	USD	BB-	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-11	05.05.11	2.18	05.05.09	8.63%	43.50	33.85%	51.13%	19.83%	4970	4558	350	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
Русский Стандарт-15*	12.16.15	3.07	12.16.08	8.88%	25.00	0.00%	43.73%	35.50%	4212	3818	200	USD	B	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-16*	12.01.16	2.53	12.01.08	9.75%	21.64	0.28%	49.98%	45.06%	4837	4443	200	USD	B	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Сбербанк-11	11.14.11	2.70	11.14.08	5.93%	82.22	7.09%	13.25%	7.21%	1164	770	750	USD	#N/A N.A./		A2	/	#N/A N.A.
Сбербанк-13	05.15.13	3.75	11.15.08	6.48%	75.69	9.47%	13.89%	8.56%	1204	469	500	USD	#N/A N.A./		A2	/	BBB+
Сбербанк-13-2	07.02.13	3.88	01.02.09	6.47%	75.40	7.10%	13.79%	8.58%	1195	459	500	USD	BBB+e	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	02.11.15	4.99	02.11.09	6.23%	73.67	-1.03%	12.39%	8.46%	981	319	1 000	USD	#N/A N.A./		A2	/	BBB+
УРСА-09	05.12.09	0.50	11.12.08	9.00%	94.59	2.26%	20.49%	9.51%	1906	1494	351	USD	#N/A N.A./		Ba3	/	BBB

URCA-11*	12.30.11	2.45	12.30.08	12.00%	65.00	0.00%	29.84%	18.46%	2823	2429	130	USD	#N/A N.A./	B1	/	B+	
URCA-11-2	11.16.11	2.23	11.16.08	8.30%	40.83	0.00%	50.17%	20.33%	4873	4461	300	EUR	#N/A N.A./	Ba3	/	#N/A N.A.	
Славинвестбанк	12.21.09	1.06	12.21.08	9.88%	94.53	0.00%	15.30%	10.45%	1387	975	100	USD	#N/A N.A./	B1	/	B+	
Татфондбанк-10	04.26.10	1.40	04.26.09	9.75%	76.65	0.00%	30.56%	12.72%	2913	2501	200	USD	#N/A N.A./	B2	/	B+	
ТранскапиталБ-10	05.10.10	1.33	11.10.08	9.13%	62.32	-30.77%	46.47%	14.64%	4504	4092	175	USD	#N/A N.A./	B1	/	#N/A N.A.	
ТранскапиталБ-17	07.18.17	5.22	01.18.09	10.51%	74.67	0.00%	15.99%	14.08%	1341	679	100	USD	#N/A N.A./	B2	/	#N/A N.A.	
ТранскредитБ-10	05.16.10	1.43	11.16.08	7.00%	96.43	0.89%	9.56%	7.26%	813	401	400	USD	BB	/	Ba1	/	#N/A N.A.
ТранскредитБ-11	06.17.11	2.17	12.17.08	9.00%	55.00	0.00%	37.36%	16.36%	3593	3181	350	USD	BB	/	Ba1	/	#N/A N.A.
Траст-10	05.29.10	1.34	11.29.08	9.38%	45.00	0.00%	74.31%	20.83%	7288	6876	200	USD	#N/A N.A./	B1	/	#N/A N.A.	
URCA-10	05.21.10	1.48	05.21.09	7.00%	93.03	0.00%	12.14%	7.52%	1071	659	400	EUR	#N/A N.A./	Ba3	/	B-	
Финансбанк-08	12.12.08	0.10	12.12.08	7.90%	99.95	0.05%	8.09%	7.90%	666	254	250	USD	#N/A N.A./	Ba1	/	#N/A N.A.	
ХКФ-10	04.11.10	1.36	04.11.09	9.50%	90.00	0.00%	17.68%	10.56%	1625	1213	200	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
ХКФ-11	06.20.11	2.21	12.20.08	11.00%	83.00	0.00%	19.56%	13.25%	1813	1401	500	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

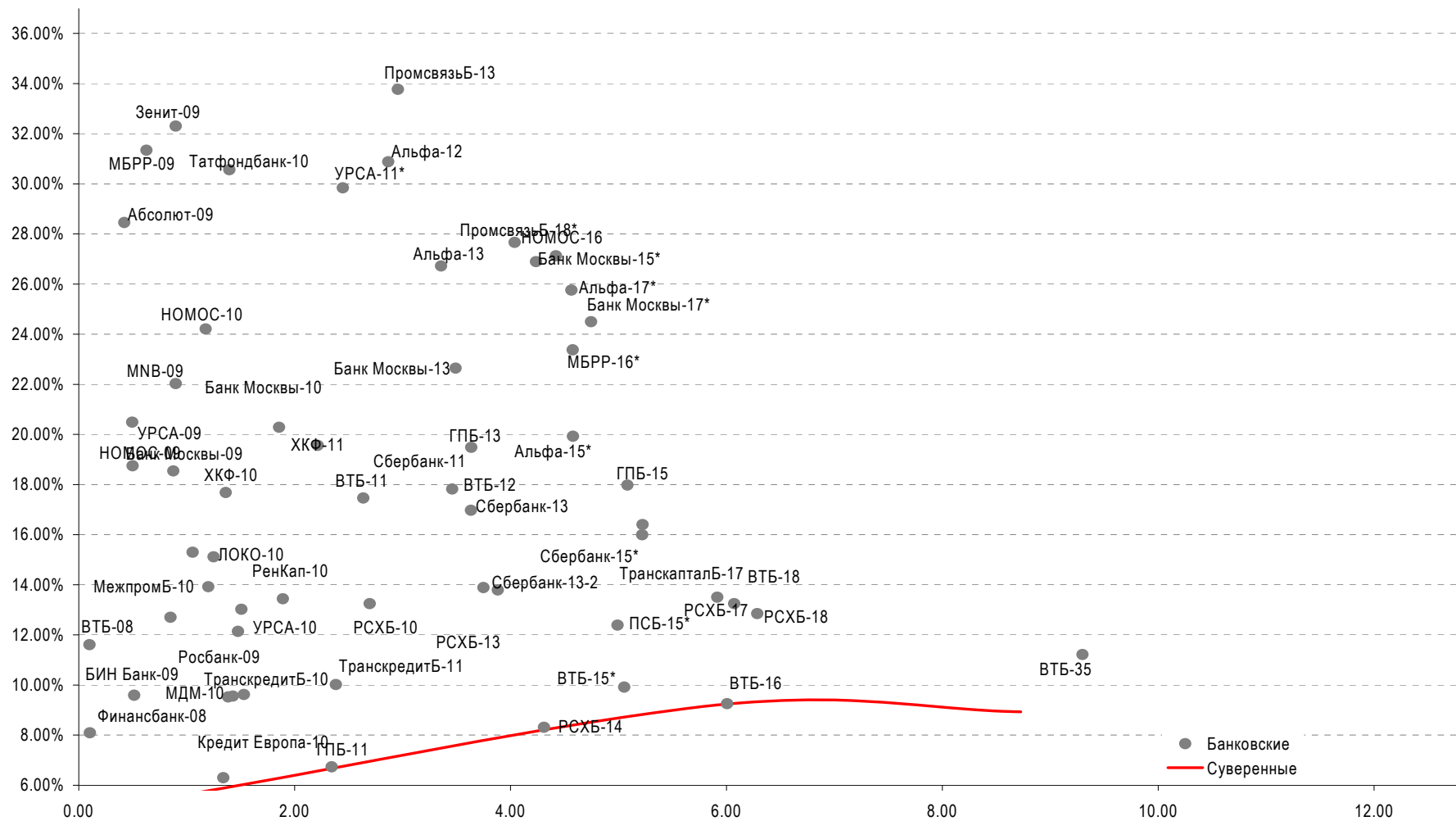
* - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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

	Дата погашения	Дюрация	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к		Спред по	Спред к	Объем	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
							оферте/погашению	Текущая доходность					суверенным еврооблигациям	выпуска, млн			
Нефтегазовые																	
Газпром-09	10.21.09	0.94	04.21.09	10.50%	101.34	1.91%	9.01%	10.36%	758	346	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-10	09.27.10	1.82	09.27.09	7.80%	93.83	6.60%	11.59%	8.31%	1015	603	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-12	12.09.12	3.59	12.09.08	4.56%	75.26	9.02%	12.66%	6.06%	1082	346	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-1	03.01.13	3.53	03.01.09	9.63%	90.00	13.57%	12.69%	10.69%	1085	349	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-2	07.22.13	4.24	01.22.09	4.51%	98.08	0.46%	4.97%	4.59%	239	-424	684	USD	#N/A N.A./	#N/A N.A./	#N/A N.A./		
Газпром-13-3	07.22.13	4.09	01.22.09	5.63%	87.97	2.81%	8.79%	6.39%	695	-41	389	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-4	04.11.13	3.77	04.11.09	7.34%	81.57	12.53%	12.93%	9.00%	1109	373	400	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-14	02.25.14	4.44	02.25.09	5.03%	67.17	5.78%	14.24%	7.49%	1166	504	780	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-14-2	10.31.14	5.09	10.31.09	5.36%	67.84	19.96%	13.54%	7.91%	1096	434	700	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-15-1	06.01.15	5.20	06.01.09	5.88%	65.13	4.76%	14.41%	9.02%	1183	521	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-16	11.22.16	5.83	11.22.08	6.21%	69.30	14.89%	12.33%	8.96%	904	313	1 350	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-17	03.22.17	6.23	03.22.09	5.14%	59.88	9.36%	13.36%	8.58%	1007	691	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-17-2	11.02.17	6.78	11.02.09	5.44%	60.13	9.98%	13.30%	9.05%	1000	685	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-18	02.13.18	6.21	02.13.09	6.61%	64.44	21.88%	13.55%	10.25%	1025	435	1 200	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-18-2	04.11.18	6.34	04.11.09	8.15%	78.81	14.97%	11.95%	10.34%	865	549	1 100	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-20	02.01.20	7.17	02.01.09	7.20%	76.15	10.43%	10.94%	9.46%	721	448	1 006	USD	BBB+	/	#N/A N.A./	BBB+	
Газпром-22	03.07.22	7.89	03.07.09	6.51%	65.67	-9.55%	11.64%	9.91%	791	270	1 300	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-34	04.28.34	9.47	04.28.09	8.63%	82.72	17.24%	10.60%	10.43%	687	166	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-37	08.16.37	9.12	02.16.09	7.29%	65.29	13.17%	11.42%	11.16%	769	248	1 250	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпромнефть-09	01.15.09	0.19	01.15.09	10.75%	100.00	0.48%	10.41%	10.75%	898	486	500	USD	BBB-	/	Baa3	/	#N/A N.A.
Лукойл-17	06.07.17	5.95	12.07.08	6.36%	63.57	-18.85%	13.70%	10.00%	1040	449	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Лукойл-22	06.07.22	7.17	12.07.08	6.66%	56.19	7.47%	13.92%	11.85%	1019	746	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	2.39	01.18.09	6.88%	66.64	-26.90%	24.43%	10.32%	2299	1887	500	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-/*-
ТНК-ВР-12	03.20.12	2.96	03.20.09	6.13%	58.79	11.26%	24.85%	10.42%	2324	1930	500	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-/*-

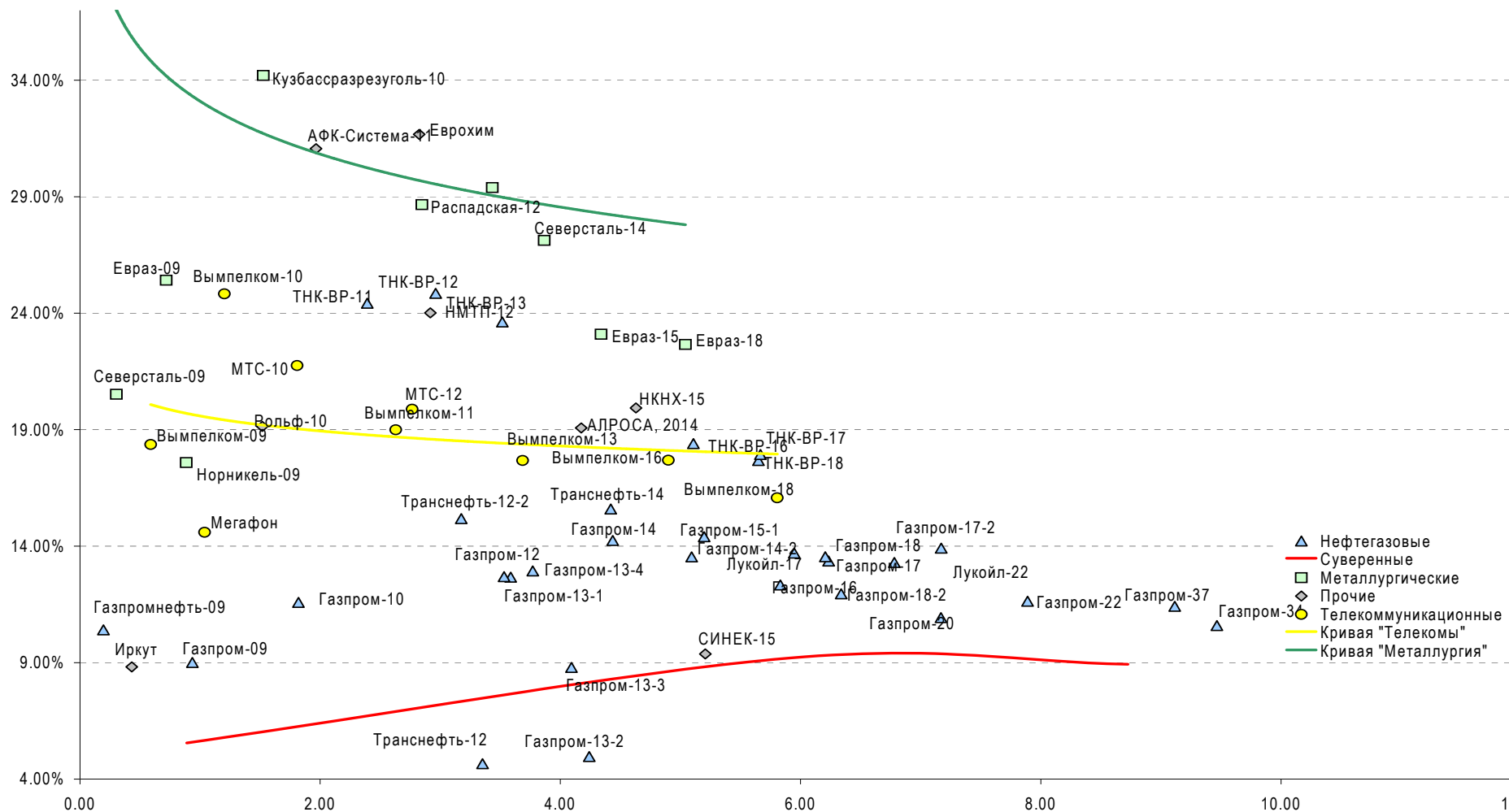
ТНК-ВР-13	03.13.13	3.52	03.13.09	7.50%	57.51	15.39%	23.62%	13.04%	2178	1442	600	USD	BB	/	Baa2	/	BBB- /*
ТНК-ВР-16	07.18.16	5.11	01.18.09	7.50%	55.98	30.88%	18.40%	13.40%	1582	920	1 000	USD	BB	/	Baa2	/	BBB- /*
ТНК-ВР-17	03.20.17	5.65	03.20.09	6.63%	52.58	23.76%	17.68%	12.60%	1438	847	800	USD	BB	/	Baa2	/	BBB- /*
ТНК-ВР-18	03.13.18	5.67	03.13.09	7.88%	55.12	-24.84%	17.93%	14.29%	1464	873	1 100	USD	BB	/	Baa2	/	BBB- /*
Транснефть-12	06.27.12	3.35	06.27.09	5.38%	102.32	-0.18%	4.67%	5.26%	282	-89	700	EUR	BBB+	/	A2	/	#N/A N.A.
Транснефть-12-2	06.27.12	3.17	12.27.08	6.10%	75.26	13.17%	15.18%	8.11%	1357	963	500	USD	BBB+	/	A2	/	#N/A N.A.
Транснефть-14	03.05.14	4.42	03.05.09	5.67%	64.91	12.45%	15.59%	8.74%	1301	639	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	#N/A N.A.
Металлургические																	
Евраз-09	08.03.09	0.72	02.03.09	10.88%	90.58	1.21%	25.42%	12.01%	2399	1987	300	USD	BB-	/	Ba2	/	BB
Евраз-13	04.24.13	3.43	04.24.09	8.88%	50.67	17.38%	29.40%	17.52%	2755	2019	1 300	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-15	11.10.15	4.34	11.10.08	8.25%	49.59	23.58%	23.10%	16.64%	2052	1390	750	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Евраз-18	04.24.18	5.04	04.24.09	9.50%	49.52	23.80%	22.66%	19.18%	2008	1345	700	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Кузбассразрезуголь-10	07.12.10	1.53	01.12.09	9.00%	69.50	0.00%	34.20%	12.95%	3277	2865	200	USD	#N/A N.A./		B3	/	#N/A N.A.
Распадская-12	05.22.12	2.85	11.22.08	7.50%	54.70	10.19%	28.66%	13.71%	2705	2311	300	USD	B+e	/	Ba3	/	B+
Северсталь-09	02.24.09	0.30	02.24.09	8.63%	96.51	1.02%	20.52%	8.94%	1908	1497	325	USD	BB	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Северсталь-14	04.19.14	3.87	04.19.09	9.25%	50.53	-42.82%	27.12%	18.31%	2528	1792	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB
ТМК-09	09.29.09	0.87	03.29.09	8.50%	57.53	-14.77%	84.79%	14.77%	8336	7924	300	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Норникель-09	09.30.09	0.88	03.31.09	7.13%	91.58	3.48%	17.58%	7.78%	1615	1203	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																	
МТС-10	10.14.10	1.81	04.14.09	8.38%	79.66	9.86%	21.76%	10.51%	2032	1620	400	USD	BB	/	Ba2	/	BB+
МТС-12	01.28.12	2.77	01.28.09	8.00%	72.60	11.58%	19.88%	11.02%	1826	1432	400	USD	BB	/	Ba2	/	BB+
Вымпелком-09	06.16.09	0.59	12.16.08	10.00%	95.30	5.44%	18.37%	10.49%	1693	1281	217	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-10	02.11.10	1.20	02.11.09	8.00%	82.55	10.06%	24.83%	9.69%	2340	1928	300	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-11	10.22.11	2.63	04.22.09	8.38%	76.74	18.05%	18.99%	10.91%	1738	1344	300	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-13	04.30.13	3.69	04.30.09	8.38%	71.98	24.77%	17.68%	11.64%	1583	848	1 000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-16	05.23.16	4.90	11.23.08	8.25%	61.48	-20.84%	17.68%	13.42%	1510	848	600	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-18	04.30.18	5.80	04.30.09	9.13%	66.72	21.65%	16.08%	13.68%	1278	688	1 000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	#N/A N.A.
Мегафон	12.10.09	1.04	12.10.08	8.00%	93.50	0.28%	14.60%	8.56%	1317	905	375	USD	BB+	/	Ba2	/	BB+
Прочие																	
АФК-Система-11	01.28.11	1.97	01.28.09	8.88%	66.00	2.07%	31.06%	13.45%	2963	2551	350	USD	BB	/	Ba3 /*	/	BB-
АПРОСА, 2014	11.17.14	4.17	11.17.08	8.88%	64.33	13.12%	19.07%	13.80%	1723	987	500	USD	BB /*	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Еврохим	03.21.12	2.82	03.21.09	7.88%	52.64	-12.27%	31.68%	14.96%	3007	2613	300	USD	BB	/	#N/A N.A./		BB
Иркут	04.10.09	0.43	04.10.09	8.25%	99.74	0.00%	8.82%	8.27%	739	327	125	USD	#N/A N.A./		#N/A N.A./		#N/A N.A.
КЗОС-11	10.30.11	2.47	04.30.09	9.25%	42.50	-29.17%	46.93%	21.76%	4532	4138	200	USD	B-	/	#N/A N.A./		B- /*
НКНХ-15	12.22.15	4.63	12.22.08	8.50%	57.41	0.00%	19.93%	14.81%	1735	1073	200	USD	#N/A N.A./		B1	/	B+
НМТП-12	05.17.12	2.92	11.17.08	7.00%	60.93	19.39%	24.02%	11.49%	2240	1847	300	USD	BB+	/	Ba1	/	#N/A N.A.
Рольф-10	06.28.10	1.52	12.28.08	8.25%	85.17	0.00%	19.14%	9.69%	1771	1359	250	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
СИНЕК-15	08.03.15	5.21	02.03.09	7.70%	91.76	2.58%	9.37%	8.39%	679	17	250	USD	#N/A N.A./		Ba1	/	BBB-

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) 785-74 05	
	Константин Зайцев, вице-президент по торговым операциям (7-495) 785-74 08	
	Михаил Грачев, вице-президент по торговым операциям (7-495) 785-74 04	
	Игорь Панков, вице-президент по продажам (7 495) 786-48 92	
	Владислав Корзан, вице-президент по продажам (7 495) 783-51 03	
	Татьяна Мерлич, старший менеджер по международным продажам (7 495) 786-48 97	
	Ольга Паркина, менеджер по продажам (7 495) 785-74 09	
	Аналитическая поддержка	Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему долгу (7 495) 785-96 78
		Михаил Авербах, аналитик по внешнедолговому рынку (7 495) 783-50 29
	Денис Воднев, старший кредитный аналитик (7-495) 792-58 47	
	Екатерина Журавлева, кредитный аналитик (7-495) 974-2515	
Долговой рынок капитала	Мария Широкова, Вице- президент по продажам на долговом рынке капитала (7 495) 755-59 26	
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.