

12 Февраля 2009 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
UST-10	2,75	-6	Официальный курс ЦБР, р	35,8323	-0,27%
UST-30	3,44	-4	Валютный курс, \$/евро	1,2913	0,05%
Нефть Brent spot	43,88	0,66%	PTC	620,58	2,94%
Нефть Brent 3m spot	46,97	0,53%	DJIA	7 939,53	0,64%
Нефть Urals	43,76	-0,68%	S&P 500	833,74	0,80%

Комментарии и прогнозы:

Внешний долг РФ:

Rus-30 не реагирует на внешний негативный фон, в корпоративном сегменте умеренно снижение котировок в среднем на 1 п.п.

Внутренний долг РФ:

Укрепление рубля оказывает позитивное влияние на долговой рынок.

Новости и ключевые события:

ОСНОВНЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Транскредитбанк выкупил с рынка 13% \$400-миллионного выпуска евробондов.

Mirax Group и Credit Suisse подписали stand-still agreement. Прочие условия реструктуризации не разглашаются

ВТБ подал в арбитраж два иска к Главстрою на 2.2. млрд. руб. Ранее к компании уже подали иски Номос-банк – на 1 млрд. руб. и Альфа-банк на 680 млн. руб.

ДВТГ-Финанс не исполнило оферту по 1-му выпуску облигаций

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Внешний долг РФ

Доходности американских казначейских облигаций накануне показывали третий день подряд отрицательную динамику. Инвесторы по-прежнему недовольны тем, что министр финансов Тимоти Гейтнер не спешит раскрывать детали нового плана по спасению финансового сектора, мотивируя это нежеланием менять его уже по ходу дела. Однако эти слова, похоже, не особо убедили участников рынка. По итогам дня UST-10 прибавили 0.5 п.п., закрывшись на уровне 108-18% от номинала (YTM 2.75%, -6 б.п.).

Вчера состоялся рекордный аукцион UST-10 на \$21 млрд. Можно отметить, что вновь основной спрос исходил от иностранных центральных банков, которые выкупили 37.8% всего выпуска. К примеру, в среднем за последние 10 аукционов их доля составляла лишь 22% от выпусков.

Вчера в отчете ФРС были обнародованы весьма интересные цифры. Дефицит бюджета увеличивается более быстрыми темпами, нежели это предсказывали экономисты. Объяснение данному явлению довольно простое. Государство старается поддержать экономику дополнительными денежными вливаниями, при этом, получая меньше налоговых поступлений из-за рецессии. В январе расходы бюджета превысили доходы на \$83.3 млрд по сравнению с \$17.8 млрд годом ранее. Корпоративные налоги за последние четыре месяца упали сразу на 44.3% год-к-году.

В корпоративном секторе внешний негативный фон привел к снижению котировок в среднем на 1 п.п. Основные сделки проходили в таких именах, как Банк Москвы-09 (7.92%), Альфа-09 (8.68%), Вымпелком-10 (13.96%), Сбербанк 13 (11.14%), ТНК 12 (14.5%), ВТБ 18 (16.9%). (5.80%) и Газпром-13 (12%). В отличие от корпоративного сектора Rus-30 остался почти на том же самом уровне 91.25% от номинала (YTM 9.12%) Спрэд между Rus-30 и UST-10 расширился до 630 б.п. CDS-5 на Россию находились на уровне 710-720 б.п.

Рынок рублевых облигаций

Рублевые облигации

В среду на денежном рынке рубль укрепился к бивалютной корзине сразу на 80 копеек, закрывшись на уровне 39.73 рубля. Скорее всего, участники рынка теряют веру в то, что ЦБ отступит от объявленного уровня поддержки рубля, и закрывают свои длинные долларские позиции. Данный факт является позитивным для рублевых облигаций, так как уменьшает риски потерь от обесценения активов, выраженных в рублях.

В целом, торговая активность по сравнению с последними днями вчера немного возросла. По итогам дня единой динамики цен не сформировалось. При этом основные объемы были сосредоточены в бумагах 2-го эшелона: 7 Континент (155%), Итера-Финанс (24%). Спрос также наблюдался в выпусках, включенных вчера в ломбардный список (РВК, ОГК-5). В первом эшелоне наметилось некоторое оживление. На небольших объемах сделки проходили в Газпрома-4 (11.42%), РЖД-8 (15.8%), ФСК-2 (16.96%)

Михаил Авербах Аналитик (7 495) 783-5029

Основные Новости

Правительственный прогноз инфляции на январь-февраль составляет 4%

Инфляция за 1-9 февраля составила 0.5%, и, по прогнозам представителей правительства, достигнет 4% за первые два месяца 2009 года.

В прошлом году инфляция за два месяца составила 3.5%. Таким образом, если прогноз в 4% за два месяца реализуется, то инфляция год-к-году достигнет 14%. Мы уже говорили ранее, что, на наш взгляд, основная причина этой тенденции заключается в сильной девальвации рубля. Если в прошедшем месяце ослабление рубля происходило за счет колоссального вливания ликвидности со стороны ЦБ РФ, то на протяжении оставшейся части года главным фактором риска будет ослабление бюджетной политики. Учитывая, что вчера помощник президента Аркадий Дворкович заявил о том, что дефицит бюджета в этом году может достичь до 8% ВВП, мы полагаем, что риск роста инфляции свыше 13% увеличивается.

ЦБ предложил еще 7 банкам заключить соглашения о компенсации убытков по межбанковским кредитам.

Накануне ЦБ направил еще семи банкам предложение о заключении соглашений, по которым банки могут рассчитывать на частичную компенсацию части убытков, возникших по сделкам с другими кредитными организациями. Такие предложения были направлены УРСА Банку, Банку Санкт-Петербург, Петрокоммерц, Международному промышленному банку, Транскредитбанку, Абсолют банку и Ак Барс Банку.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- Камаз утвердил решение о выпуске облигаций на сумму 10 млрд руб.
- Норникель проводит тендер на организацию размещения биржевых облигаций на 30 млрд руб.

Илл. 1. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к оферте/ погашению	Текущая доходность	Спред по дюрациям	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
	Дата														
Суверенные															
Россия-10	03.31.10	0,62	03.31.09	8,25%	103,42	-0,01%	2,73%	7,98%	182	-321,3	1,06	923	USD	BBB / Baa1 / BBB	
Россия-18	07.24.18	6,46	07.24.09	11,00%	125,62	0,02%	7,21%	8,76%	511	-128,5	6,24	3 467	USD	BBB / Baa1 / BBB	
Россия-28	06.24.28	8,75	06.24.09	12,75%	131,48	-0,14%	9,23%	9,70%	648	11,3	8,36	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB	
Россия-30	03.31.30	5,63	03.31.09	7,50%	91,25	0,27%	9,13%	8,22%	637	637,2	9,34	1 990	USD	BBB / Baa1 / BBB	
Минфин															
Минфин-11	05.14.11	2,17	05.14.09	3,00%	95,82	0,01%	5,00%	3,13%	409	408,8	2,06	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB	
Муниципальные															
Москва-11	10.12.11	2,48	10.12.09	6,45%	95,53	0,29%	8,36%	6,75%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Москва-16	10.20.16	6,13	10.20.09	5,06%	67,02	1,76%	11,81%	7,56%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB	

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 2. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к оферте/ погашению	Текущая доходность	Спред по дюрациям	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Банковские														
Абсолют-09	04.07.09	0,15	04.07.09	8,75%	98,00	-0,00%	21,61%	8,93%	2070	509,5	1888	177	USD	#N/A N.A. / Baa3 / BBB+
Абсолют-10	03.30.10	1,07	03.30.09	9,13%	92,64	0,05%	16,47%	9,85%	1556	858,1	1374	175	USD	#N/A N.A. / Baa3 / BBB+
АК Барс-10	06.28.10	1,32	06.28.09	8,25%	90,84	-9,60%	15,89%	9,08%	1498	-957,8	1316	250	USD	BB-e / Ba2 / BB
АК Барс-11	06.20.11	2,10	06.20.09	9,25%	72,40	-0,10%	25,52%	12,78%	2460	1641,7	2278	300	USD	#N/A N.A. / Ba2 / BB
Альфа-09	10.10.09	0,64	04.10.09	7,88%	99,29	0,06%	8,98%	7,93%	807	-1044,6	625	400	USD	BB- / Ba1 / BB
Альфа-12	06.25.12	2,90	06.25.09	8,20%	72,20	-0,20%	19,90%	11,36%	1859	133,1	1717	500	USD	BB- / Ba1 / BB
Альфа-13	06.24.13	3,50	06.24.09	9,25%	72,63	-0,15%	18,68%	12,74%	1732	44,0	955	400	USD	BB- / Ba1 / BB
Альфа-15*	12.09.15	4,71	06.09.09	8,63%	61,95	-0,35%	18,71%	13,92%	1697	-236,0	958	225	USD	B / Ba2 / BB-
Альфа-17*	02.22.17	4,78	02.22.09	8,64%	55,26	4,76%	20,08%	15,62%	1834	1090,4	1095	300	USD	B / Ba2 / BB-
Банк Москвы-09	09.28.09	0,61	03.28.09	8,00%	99,61	-0,18%	8,63%	8,03%	772	-118,4	590	250	USD	#N/A N.A. / A3 / BBB-
Банк Москвы-10	11.26.10	1,68	05.26.09	7,38%	94,69	-1,47%	10,70%	7,79%	979	-561,9	797	300	USD	NR / A3 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	3,54	05.13.09	7,34%	72,43	0,54%	16,62%	10,13%	1526	-216,0	749	500	USD	#N/A N.A. / A3 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,79	05.25.09	7,50%	56,83	0,32%	19,10%	13,20%	1736	-90,7	998	300	USD	#N/A N.A. / Baa1 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,28	05.10.09	6,81%	47,33	-0,67%	20,16%	14,38%	1842	-4104,2	1103	400	USD	#N/A N.A. / Baa1 / BB+
Банк Союз	02.16.10	0,92	02.16.09	9,38%	67,50	3,85%	55,55%	13,89%	5464	-7698,1	5282	125	USD	B- /* / Caa1 /*- / #N/A N.A.
БИН Банк-09	05.18.09	0,27	05.18.09	9,50%	75,00	0,00%	133,71%	12,67%	13280	12193,8	13098	100	USD	B / #N/A N.A. / B-
ВТБ-11	10.12.11	2,39	04.12.09	7,50%	89,74	-0,80%	12,11%	8,36%	1119	-169,5	937	450	USD	BBB / A2 / BBB

ВТБ-11-2	06.30.11	2,14	06.30.09	8,25%	89,29	0,06%	13,75%	9,24%	1284	31,4	1102	1 000	EUR	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-12	10.31.12	3,23	04.30.09	6,61%	79,39	-0,15%	13,88%	8,32%	1257	-114,2	476	1 200	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-15*	02.04.15	4,80	08.04.09	6,32%	65,19	0,13%	15,44%	9,69%	1370	885,6	631	750	USD	BBB-	/	A2	/	BBB-
ВТБ-16	02.15.16	5,84	02.15.09	4,25%	84,91	-0,14%	7,05%	5,01%	495	-513,5	-207	500	EUR	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,39	05.29.09	6,88%	70,26	-0,38%	12,33%	9,79%	1024	209,2	512	2 000	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-35	06.30.35	9,66	06.30.09	6,25%	59,40	-0,33%	10,99%	10,52%	824	69,5	176	1 000	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ГПБ-11	06.15.11	2,16	06.15.09	7,97%	99,00	-0,03%	8,44%	8,05%	753	-673,0	571	300	USD	BB-	/	Baa1	/	#N/A N.A.
ГПБ-13	06.28.13	3,63	06.28.09	7,93%	75,84	-0,48%	15,77%	10,46%	1442	168,6	665	500	USD	BB+	/	A3e	/	#N/A N.A.
ГПБ-15	09.23.15	5,00	03.23.09	6,50%	67,41	1,02%	14,27%	9,64%	1253	38,0	514	961	USD	BB+	/	A3	/	#N/A N.A.
Зенит-09	10.07.09	0,63	04.07.09	8,75%	98,56	1,23%	11,06%	8,88%	1015	-610,2	833	200	USD	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B+
Кредит Европа-10	04.13.10	1,11	04.13.09	7,50%	92,51	2,67%	14,68%	8,11%	1376	-11385,2	1194	250	USD	#N/A N.A.	/	Ba1	/	#N/A N.A.
ЛОКО-10	03.01.10	0,91	03.01.09	10,00%	40,00	0,00%	128,89%	25,00%	12798	11128,0	12616	100	USD	#N/A N.A.	/	B2	/	B
МБРР-09	06.29.09	0,38	06.29.09	8,80%	96,78	0,00%	17,64%	9,09%	1673	-518,6	1491	100	USD	#N/A N.A.	/	B1 /*-	/	B+
МБРР-16*	03.10.16	4,29	03.10.09	8,88%	50,30	0,00%	23,67%	17,65%	2193	1293,6	1454	60	USD	#N/A N.A.	/	B2 /*-	/	#N/A N.A.
МДМ-10	01.25.10	0,93	07.25.09	7,77%	98,08	-0,03%	9,92%	7,92%	901	-1577,6	719	425	USD	BB /*-	/	Ba1	/	BB
МДМ-11*	07.21.11	2,17	07.21.09	9,75%	72,45	0,18%	25,59%	13,46%	2468	-2591,1	2286	200	USD	B+ /*-	/	Ba2	/	BB-
МежпромБ-10	02.12.10	0,97	08.12.09	9,50%	57,50	-17,81%	78,33%	16,52%	7742	-2206,2	7560	150	USD	BB-	/	B1	/	B
МежпромБ-10-2	07.06.10	1,26	07.06.09	9,00%	42,54	0,00%	100,59%	21,15%	9968	9297,7	9786	200	EUR	BB-	/	B1	/	B
МНВ-09	10.06.09	0,65	04.06.09	2,21%	96,15	-0,47%	8,35%	2,30%	744	-181,6	562	500	USD	#N/A N.A.	/	Baa2	/	BBB-
НОМОС-09	05.12.09	0,25	05.12.09	8,25%	99,48	0,00%	10,16%	8,29%	925	-298,5	743	150	USD	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	0,95	08.02.09	8,19%	95,56	-0,05%	13,19%	8,57%	1228	-718,1	1046	200	USD	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	10.20.16	4,52	04.20.09	9,75%	55,00	-4,14%	22,19%	17,73%	2045	976,4	1306	125	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	03.27.09	0,13	03.27.09	8,00%	99,50	-0,01%	11,73%	8,04%	1081	-144,8	899	225	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Петрокоммерц-09-2	12.17.09	0,83	06.17.09	8,75%	96,44	-0,10%	13,30%	9,07%	1238	523,9	1056	425	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
ПромсвязьБ-10	10.04.10	1,51	04.04.09	8,75%	84,50	-16,39%	20,26%	10,35%	1935	1163,5	1753	200	USD	BB-	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	2,32	04.20.09	8,75%	72,03	-28,20%	23,30%	12,15%	2239	364,5	2057	225	USD	BB-	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	3,16	07.15.09	10,75%	74,13	-1,82%	20,68%	14,50%	1937	-715,7	1155	150	USD	BB-	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	4,22	07.31.09	12,50%	50,09	0,00%	27,89%	24,95%	2654	1116,8	1877	100	USD	B	/	Ba3	/	B-
ПСБ-15*	09.29.15	4,92	03.29.09	6,20%	57,65	0,00%	17,12%	10,75%	1538	261,0	799	400	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BBB-
РенКап-10	06.27.10	1,31	06.27.09	9,50%	94,90	0,00%	13,67%	10,01%	1276	202,1	1094	224	USD	B-	/	#N/A N.A.	/	B- /*-
Росбанк-09	09.24.09	0,60	03.24.09	9,75%	98,50	-0,39%	12,29%	9,90%	1138	435,4	956	65	USD	#N/A N.A.	/	Baa3	/	BBB+
РСХБ-10	11.29.10	1,70	05.29.09	6,88%	98,15	-0,12%	7,99%	7,00%	708	-513,7	526	350	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BBB
РСХБ-13	05.16.13	3,60	05.16.09	7,18%	79,64	-0,12%	13,62%	9,01%	1226	-52,4	449	695	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BBB
РСХБ-14	01.14.14	4,08	07.14.09	7,13%	75,25	-0,53%	14,29%	9,47%	1293	-125,2	517	747	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BBB
РСХБ-16	09.21.16	5,28	03.21.09	6,97%	61,36	0,20%	15,90%	11,36%	1416	190,5	677	500	USD	#N/A N.A.	/	Baa1	/	BBB-
РСХБ-17	05.15.17	5,87	05.15.09	6,30%	61,85	0,69%	14,32%	10,18%	1222	14,4	519	1 225	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BBB
РСХБ-18	05.29.18	5,90	05.29.09	7,75%	62,84	-6,23%	15,39%	12,33%	1329	-2545,7	626	1 000	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BBB
Русский Стандарт-09	09.16.09	0,59	09.16.09	6,83%	82,38	-1,49%	42,83%	8,28%	4192	-1484,6	4010	400	EUR	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-10	10.07.10	1,48	04.07.09	7,50%	48,58	-3,82%	60,97%	15,44%	6006	5308,2	5824	500	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	1,32	06.29.09	8,49%	100,74	-0,04%	7,90%	8,42%	699	-4301,3	517	400	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
Русский Стандарт-11	05.05.11	1,90	05.05.09	8,63%	44,50	-5,32%	54,39%	19,38%	5348	1750,3	5166	350	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-15*	12.16.15	3,71	06.16.09	8,88%	31,98	3,17%	36,39%	27,75%	3503	-207,6	2726	200	USD	B-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-16*	12.01.16	3,48	06.01.09	9,75%	30,07	0,15%	38,43%	32,42%	3707	2967,4	2930	200	USD	B-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Сбербанк-11	11.14.11	2,54	05.14.09	5,93%	93,20	-0,13%	8,75%	6,36%	745	-251,4	602	750	USD	#N/A N.A.	/	A2	/	BBB
Сбербанк-13	05.15.13	3,67	05.15.09	6,48%	83,62	-0,39%	11,44%	7,75%	1008	28,5	231	500	USD	#N/A N.A.	/	A2	/	BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	3,80	07.02.09	6,47%	83,57	-0,55%	11,32%	7,74%	996	-313,6	219	500	USD	BBB+e	/	A2	/	BBB

Сбербанк-15*	02.11.15	4,86	08.11.09	6,23%	67,76	1,82%	14,45%	9,19%	1271	281,4	532	1 000	USD	#N/A N.A.	/	A2	/	BBB-
УРСА-09	05.12.09	0,25	05.12.09	9,00%	98,75	-0,76%	13,86%	9,11%	1295	-1731,8	1113	266	USD	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B+
УРСА-11*	12.30.11	2,38	06.30.09	12,00%	65,14	0,07%	31,14%	18,42%	3023	1053,9	2841	130	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	#N/A N.A.
УРСА-11-2	11.16.11	2,50	11.16.09	8,30%	75,22	0,14%	20,93%	11,03%	1962	359,9	1820	300	EUR	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B+ / *+
Славинвестбанк	12.21.09	0,83	06.21.09	9,88%	94,53	0,00%	16,93%	10,45%	1602	-6531,4	1420	100	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	B / *-
Татфондбанк-10	04.26.10	1,10	04.26.09	9,75%	50,00	0,00%	82,40%	19,50%	8149	4406,1	7967	200	USD	#N/A N.A.	/	B2 / *-	/	#N/A N.A.
ТранскапиталБ-10	05.10.10	1,17	05.10.09	9,13%	73,17	0,36%	38,03%	12,47%	3712	-2477,7	3530	175	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	#N/A N.A.
ТранскапиталБ-17	07.18.17	3,04	07.18.09	10,51%	24,86	42,08%	46,44%	42,29%	4513	3299,0	4371	100	USD	#N/A N.A.	/	B2	/	#N/A N.A.
ТранскредитБ-10	05.16.10	1,21	05.16.09	7,00%	93,11	-0,05%	13,08%	7,52%	1217	-257,4	1035	400	USD	BB	/	Ba1	/	#N/A N.A.
ТранскредитБ-11	06.17.11	2,12	06.17.09	9,00%	86,83	-0,57%	15,92%	10,37%	1501	-7228,6	1319	350	USD	BB	/	Ba1	/	#N/A N.A.
Траст-10	05.29.10	1,19	05.29.09	9,38%	45,00	0,00%	88,36%	20,83%	8745	7730,0	8563	200	USD	#N/A N.A.	/	B2 / *-	/	B-
УРСА-10	05.21.10	1,21	05.21.09	7,00%	95,39	0,05%	11,00%	7,34%	1009	-1120,5	827	400	EUR	#N/A N.A.	/	Ba3	/	#N/A N.A.
ХКФ-10	04.11.10	1,09	04.11.09	9,50%	87,50	0,00%	22,21%	10,86%	2130	148,0	1948	200	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
ХКФ-11	06.20.11	2,08	06.20.09	11,00%	82,51	-0,01%	20,73%	13,33%	1981	1981,5	1799	500	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

Илл. 3. Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погашения	Дата		Ставка купона	Цена закрытия	Доходность		Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
		Дюрация, ближайшего купона	лет			к опферте/ погашению	Изм, %							С&P	Moodys	Fitch		
Нефтегазовые																		
Газпром-09	10.21.09	0,67	04.21.09	10,50%	103,56	0,05%	5,17%	10,14%	425	-215,8	243	700	USD	BBB	/	A3 / *-	/	BBB
Газпром-10	09.27.10	1,55	09.27.09	7,80%	100,71	0,03%	7,28%	7,75%	637	-214,0	455	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-12	12.09.12	3,54	12.09.09	4,56%	83,88	0,24%	9,81%	5,44%	845	-185,1	68	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-1	03.01.13	3,28	03.01.09	9,63%	93,21	-0,56%	11,77%	10,33%	1047	727,0	265	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-2	07.22.13	4,07	07.22.09	4,51%	99,82	0,06%	4,55%	4,51%	319	-368,6	-458	603	USD	#N/A N.A.	/	#N/A N.A.	/	#N/A N.A.
Газпром-13-3	07.22.13	3,95	07.22.09	5,63%	90,14	-0,30%	8,32%	6,24%	697	-369,3	-80	319	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-4	04.11.13	3,51	04.11.09	7,34%	84,76	-0,25%	12,10%	8,66%	1074	-40,5	298	400	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-5	07.31.13	3,81	07.31.09	7,51%	85,24	0,08%	11,86%	8,81%	1050	-54,8	273	500	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB
Газпром-14	02.25.14	4,20	02.25.09	5,03%	72,90	-0,40%	12,62%	6,90%	1126	-18,8	349	780	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-14-2	10.31.14	4,84	10.31.09	5,36%	70,98	-0,06%	12,81%	7,56%	1108	152,1	369	700	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-15-1	06.01.15	4,98	06.01.09	5,88%	70,01	0,25%	13,15%	8,39%	1141	6,5	402	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-16	11.22.16	5,86	05.22.09	6,21%	72,43	0,20%	11,70%	8,58%	960	-151,0	258	1 350	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-17	03.22.17	5,95	03.22.09	5,14%	59,91	-0,31%	13,58%	8,57%	1148	-35,6	446	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-17-2	11.02.17	6,50	11.02.09	5,44%	60,34	-0,63%	13,41%	9,02%	1131	100,9	619	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-18	02.13.18	5,89	02.13.09	6,61%	63,30	-0,04%	14,03%	10,44%	1193	527,1	491	1 200	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-18-2	04.11.18	5,98	04.11.09	8,15%	75,45	-1,61%	12,76%	10,80%	1066	114,9	363	1 100	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-20	02.01.20	7,42	08.01.09	7,20%	84,18	-0,59%	9,56%	8,55%	681	-89,0	235	939	USD	BBB+	/	#N/A N.A.	/	BBB+
Газпром-22	03.07.22	7,50	03.07.09	6,51%	63,37	1,09%	12,18%	10,27%	943	23,9	497	1 300	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-34	04.28.34	9,20	04.28.09	8,63%	82,84	-0,67%	10,58%	10,41%	783	-83,8	136	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-37	08.16.37	8,49	02.16.09	7,29%	62,19	0,08%	11,99%	11,72%	924	122,5	276	1 250	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Лукойл-17	06.07.17	6,19	06.07.09	6,36%	75,87	0,16%	10,83%	8,38%	873	-333,1	361	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Лукойл-22	06.07.22	7,98	06.07.09	6,66%	70,24	-0,96%	10,95%	9,48%	820	-516,3	172	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-

ТНК-ВР-11	07.18.11	2,26	07.18.09	6,88%	87,88	0,27%	12,82%	7,82%	1191	-133,5	1009	500	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-/*-
ТНК-ВР-12	03.20.12	2,76	03.20.09	6,13%	79,52	0,32%	14,55%	7,70%	1324	-103,3	1182	500	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-/*-
ТНК-ВР-13	03.13.13	3,39	03.13.09	7,50%	79,28	0,81%	14,37%	9,46%	1302	-61,0	525	600	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-/*-
ТНК-ВР-16	07.18.16	5,33	07.18.09	7,50%	64,89	1,85%	15,65%	11,56%	1392	-33,7	653	1 000	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-/*-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,55	03.20.09	6,63%	59,17	0,62%	15,70%	11,20%	1360	1131,3	657	800	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-/*-
ТНК-ВР-18	03.13.18	5,61	03.13.09	7,88%	61,83	2,55%	15,97%	12,74%	1387	417,5	685	1 100	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-/*-
Транснефть-12	06.27.12	3,09	06.27.09	5,38%	105,97	0,35%	3,47%	5,08%	216	-896,0	74	700	EUR	BBB	/	A3/*-	/	#N/A N.A.
Транснефть-12-2	06.27.12	3,05	06.27.09	6,10%	85,68	-0,91%	11,32%	7,12%	1001	1001,0	859	500	USD	BBB	/	A3/*-	/	#N/A N.A.
Транснефть-14	03.05.14	4,21	03.05.09	5,67%	73,86	-1,45%	12,85%	7,68%	1149	1149,0	372	1 300	USD	BBB	/	A3/*-	/	#N/A N.A.
Металлургические																		
Евраз-09	08.03.09	0,48	08.03.09	10,88%	99,63	0,29%	11,67%	10,92%	1076	-585,4	894	300	USD	BB-	/	Ba2	/	BB
Евраз-13	04.24.13	3,27	04.24.09	8,88%	61,85	-0,40%	23,67%	14,35%	2237	521,4	1455	1 300	USD	BB-	/	B1	/	BB
Евраз-15	11.10.15	4,68	05.10.09	8,25%	61,49	-0,38%	18,45%	13,42%	1671	-3620,6	932	750	USD	BB-	/	B1	/	BB
Евраз-18	04.24.18	5,09	04.24.09	9,50%	57,69	-3,29%	19,58%	16,47%	1784	-569,5	1046	700	USD	BB-	/	B1	/	BB
Кузбассразрезуголь-10	07.12.10	1,33	07.12.09	9,00%	59,00	0,00%	53,89%	15,25%	5298	4557,1	5116	200	USD	#N/A N.A.	/	B3	/	#N/A N.A.
Распадская-12	05.22.12	2,79	05.22.09	7,50%	61,69	-1,33%	25,38%	12,16%	2407	331,0	2265	300	USD	B+e	/	Ba3	/	B+
Северсталь-09	02.24.09	0,03	02.24.09	8,63%	100,00	0,00%	8,29%	8,63%	738	-1014,2	556	325	USD	BB	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Северсталь-14	04.19.14	3,74	04.19.09	9,25%	60,67	-1,09%	22,44%	15,25%	2108	1393,5	1332	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB
ТМК-09	09.29.09	0,61	03.29.09	8,50%	94,79	0,54%	17,52%	8,97%	1661	1661,3	1479	300	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Норникель-09	09.30.09	0,62	03.31.09	7,13%	99,37	-0,07%	8,15%	7,17%	724	724,0	542	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-10	10.14.10	1,55	04.14.09	8,38%	98,27	0,42%	9,50%	8,52%	859	24,5	677	400	USD	BB	/	Ba2	/	BB+
МТС-12	01.28.12	2,66	07.28.09	8,00%	84,98	0,08%	14,40%	9,41%	1310	-48,7	1167	400	USD	BB	/	Ba2	/	BB+
Вымпелком-09	06.16.09	0,34	06.16.09	10,00%	100,17	-0,04%	9,35%	9,98%	844	-744,7	662	217	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-10	02.11.10	0,98	08.11.09	8,00%	94,58	0,43%	14,01%	8,46%	1310	-335,3	1128	300	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-11	10.22.11	2,37	04.22.09	8,38%	83,63	1,60%	16,08%	10,01%	1517	-76,7	1335	300	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-13	04.30.13	3,40	04.30.09	8,38%	70,82	-2,64%	18,66%	11,83%	1730	172,0	953	1 000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-16	05.23.16	4,95	05.23.09	8,25%	61,76	-0,59%	17,82%	13,36%	1608	973,9	869	600	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-18	04.30.18	5,34	04.30.09	9,13%	61,06	-0,66%	17,89%	14,95%	1615	1615,3	876	1 000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	#N/A N.A.
Мегафон	12.10.09	0,81	06.10.09	8,00%	100,55	-0,04%	7,28%	7,96%	637	636,7	455	375	USD	BB+	/	Ba2	/	BB+
Прочие																		
АФК-Система-11	01.28.11	1,82	07.28.09	8,88%	80,60	-0,08%	21,50%	11,01%	2059	-438,8	1877	350	USD	BB	/	Ba3/*-	/	BB-
АПРОСА, 2014	11.17.14	4,25	05.17.09	8,88%	69,41	-0,26%	17,50%	12,79%	1614	-1603,1	837	500	USD	BB-/*-	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Еврохим	03.21.12	2,60	03.21.09	7,88%	62,34	-0,11%	26,34%	12,63%	2503	-1563,2	2361	300	USD	BB	/	#N/A N.A.	/	BB
Иркут	04.10.09	0,16	04.10.09	8,25%	96,00	-0,00%	33,48%	8,59%	3256	1584,0	3074	125	USD	#N/A N.A.	/	#N/A N.A.	/	#N/A N.A.
КЗОС-11	10.30.11	2,23	04.30.09	9,25%	50,00	0,00%	41,58%	18,50%	4067	2248,0	3885	200	USD	CCC+	/	#N/A N.A.	/	CCC-/*-
НКНХ-15	12.22.15	4,78	06.22.09	8,50%	62,50	0,76%	18,31%	13,60%	1657	-13499,1	918	200	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	B+
НМТП-12	05.17.12	2,85	05.17.09	7,00%	70,59	-0,27%	19,60%	9,92%	1829	-281,6	1687	300	USD	BB+	/	Ba1	/	#N/A N.A.
Рольф-10	06.28.10	1,25	06.28.09	8,25%	25,00	-0,00%	152,77%	33,00%	15186	15185,6	15004	250	USD	B+	/	B1/*-	/	#N/A N.A.
СИНЕК-15	08.03.15	4,57	08.03.09	7,70%	50,00	0,00%	22,86%	15,40%	2112	2112,3	1373	250	USD	#N/A N.A.	/	Ba1	/	BBB-

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Информация

Управление долговых ценных бумаг и деривативов	Саймон Вайн, Руководитель Управления (7 495) 745 7896
Торговые операции	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 Сергей Осмачек, трейдер (7 495) 783 51 02 Игорь Панков, вице-президент по продажам (7 495) 786-48 92 Владислав Корзан, вице-президент по продажам (7 495) 783-51 03 Дэвид Мэтлок, директор по международным продажам (7 495) 974-25 15 доб. 7050 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 доб. 7121
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, 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.