

13 Февраля 2009 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
UST-10	2,78	3	Официальный курс ЦБР, р	34,8003	-2,88%
UST-30	3,52	8	Валютный курс, \$/евро	1,2928	0,52%
Нефть Brent spot	44,38	1,46%	PTC	611,45	-1,47%
Нефть Brent 3m spot	48,98	3,87%	DJIA	7 932,76	-0,09%
Нефть Urals	44,54	1,78%	S&P 500	835,19	0,17%

Комментарии и прогнозы:

Внешний долг РФ:

Укрепление рубля оказало негативное влияние на динамику корпоративных еврооблигаций.

Внутренний долг РФ:

Рост котировок практически по всему спектру бумаг.

Новости и ключевые события:

ОСНОВНЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Fitch понизило рейтинг обязательств Украины на одну ступень до «В», прогноз негативный

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ОАК в ближайшие 2 года планирует передать входящие в нее лизинговые компании ВТБ и ВЭБ
- Rusal предлагает реструктурировать долг в \$4.5 млрд. в долгосрочные облигации, а зарубежным банкам подписать 3-х месячный мораторий на выплату долга
- Fitch понизило рейтинг Казаньоргсинтезу до СС, прогноз Негативный
- Группа ГАЗ не исполнила оферту
- Газпромбанк стал прямым собственником ОМЗ и Группы Химмаш
- ВТК рассчитывает на помощь государства в размере 2 млрд. руб.
- Сибирьтелеком планирует разместить биржевые облигации на 4 млрд.
- ТГК-6 назначил ставку ставку 9-12-го купонов по дебютным облигациям в размере 12% годовых (+200 б.п.)
- Свободный Сокол назначил ставку 5-7-го купонов 3-му выпуску облигаций в размере 18% годовых (-300 б.п.)

Отдел продаж:

Исследовательский отдел:

Тел: (7 495) 786-4897, 783-5103

Тел: (7 495) 785-96-78

Тел: (7 495) 783-50-29

Тел: (7 495) 792-58-47

Тел: (7 495) 974-25-15 доб. 7121

Игорь Панков Факс: (7 495) 786-4892; Тел: (7 495) 785-7405 Олег Артеменко

Екатерина Леонова (рублевые облигации)

Михаил Авербах (валютные облигации)

Денис Воднев (кредитный анализ)

Екатерина Журавлева (кредитный анализ)

ELeonova@alfabank.ru

MAverbakh@alfabank.ru

DVodnev@alfabank.ru

EZhuravleva@alfabank.ru

Внешний долг РФ

По итогам дня никаких значимых изменений на рынке Treasuries не произошло – рынок находится в настоящее время в некотором выжидательном состоянии, реагируя больше на движения фондовых индексов. По итогам дня доходности UST-10 закрылись на уровне 2.78%.

На фондовых площадках все начиналось довольно печально. Индексы снижались в пределах 3% на очередной порции негативной статистики с рынка труда и данным по складским запасам, которые оказались хуже прогнозов аналитиков. Однако буквально в последний час торгов рынок смог отыграть внутридневное падение. Это было вызвано появлением информации о том, что в новый план Обамы будет включен пункт по поддержке ипотечных заемщиков, испытывающих трудности с выплатами по кредитам. Также позитивное влияние на настроения участников рынка оказала сильная отчетность Coca-Cola.

Вчера прошел аукцион UST-30 на \$14 млрд. В ходе него доходность была установлена на уровне 3.54%, что оказалось выше ожиданий аналитиков. Однако итоги аукциона можно признать вполне успешными в свете того, что доходность бумаг всего за неделю снизилась на 20 б.п. Кстати, интересное заявление прозвучало вчера из уст китайских властей. Они, по сути, признали отсутствие альтернативы инвестициям в казначейские ноты, т.е. они и дальше будут их покупать.

Корпоративный сектор продолжает реагировать больше на внутренние факторы. Все внимание сейчас устремлено на рубль. За несколько дней рубль укрепился к бивалютной корзине сразу на 2 рубля. Похоже, инвесторы решили зафиксировать прибыль по своим позициям в долларах. Уже не наблюдается того ажиотажного интереса в евробондах, которые служили инструментом хранения временно свободных денежных средств. К слову, днем сложилась ситуация, когда биды просто исчезли с экранов. Чуть позже они все же появились, однако уже ниже на 1-2 п.п. Минувшим днем мы видели продажи в МТС-10 (9.60%), Вымпелкоме-9 (10.22%), Вымпелкоме-10 (15.21%), Евраз-9 (11.96%), Евраз-15 (19.39%), МДМ-10 (10.53%).

Михаил Авербах Аналитик (7 495) 783-5029

Рынок рублевых облигаций

Укрепление рубля почти на два рубля за последние несколько дней к бивалютной корзине позитивно сказывается на рублевом рынке долга. Мы отмечаем заметное оживление активности в выпусках 1-го эшелона, который прибывал все это время практически в полумертвом состоянии. Уровень господдержки сместился на уровень 15% годовых вне зависимости от дюрации: РЖД-7 (15.01%), РЖД-8 (15.03%). Скорее всего, участники рынка решили продать свои бумаги по этим ценам. В случае, если активность в 1-ом эшелоне в ближайшее время уменьшится, наше предположение окажется верным. По-прежнему заметен спрос в бумагах 2-го эшелона с привлекательной доходностью от 20% годовых: ВТБ-6 (13.89%) Транскредитбанк-3 (19%), ТГК-10 (19%), Ленэнерго (31%).

В третьем эшелоне, однако, какого-либо оживления не наблюдается. В условиях, когда технические дефолты допускают компании стратегического значения, такие как Газ, третий эшелон видится крайне рискованным из-за дефолтов или невыгодных для инвесторов реструктуризаций.

Михаил Авербах Аналитик (7 495) 783-5029

Илл. 1. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Доходность к		Текущая доходность	Спред по дюрациям	Изм. Спреда	M. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch			
	Изм, %						оферте/ погашению	Изм. Спреда							Дюрация	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch	
Суверенные																		
Россия-10	03.31.10	0,62	03.31.09	8,25%	103,32	-0,10%	2,87%	7,98%	196	-315,0	1,06	923	USD	BBB	/	Baa1	/	BBB
Россия-18	07.24.18	6,46	07.24.09	11,00%	125,42	-0,16%	7,24%	8,77%	513	-134,7	6,23	3 467	USD	BBB	/	Baa1	/	BBB
Россия-28	06.24.28	8,70	06.24.09	12,75%	130,24	-0,94%	9,34%	9,79%	656	18,6	8,31	2 500	USD	BBB	/	Baa1	/	BBB
Россия-30	03.31.30	5,59	03.31.09	7,50%	89,94	-1,44%	9,04%	8,34%	626	626,1	9,39	2 079	USD	BBB	/	Baa1	/	BBB
Минфин																		
Минфин-11	05.14.11	2,16	05.14.09	3,00%	96,04	0,23%	4,89%	3,12%	399	399,1	2,06	1 750	USD	BBB	/	Baa1	/	BBB
Муниципальные																		
Москва-11	10.12.11	2,48	10.12.09	6,45%	95,33	-0,21%	8,46%	6,77%	--	--	--	374	EUR	BBB	/	Baa1	/	BBB
Москва-16	10.20.16	6,11	10.20.09	5,06%	65,51	-2,25%	12,22%	7,73%	--	--	--	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	Доходность к		Текущая доходность	Спред по дюрациям	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch					
						Изм, %	оферте/ погашению							Изм. Спреда	еврооблигациям	млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch	
Банковские																			
Абсолют-09	04.07.09	0,15	04.07.09	8,75%	98,00	-0,00%	21,85%	8,93%	2095	538,9	1898	177	USD	#N/A	N.A.	/	Baa3	/	BBB+
Абсолют-10	03.30.10	1,06	03.30.09	9,13%	92,54	-0,11%	16,60%	9,86%	1569	71,5	1373	175	USD	#N/A	N.A.	/	Baa3	/	BBB+
АК Барс-10	06.28.10	1,31	06.28.09	8,25%	90,53	-0,34%	16,18%	9,11%	1528	-932,4	1332	250	USD	BB-e	/	Ba2	/	BB	
АК Барс-11	06.20.11	2,09	06.20.09	9,25%	71,54	-1,19%	26,17%	12,93%	2526	1719,4	2330	300	USD	#N/A	N.A.	/	Ba2	/	BB
Альфа-09	10.10.09	0,64	04.10.09	7,88%	99,28	-0,00%	8,99%	7,93%	809	-1050,5	612	400	USD	BB-	/	Ba1	/	BB	
Альфа-12	06.25.12	2,89	06.25.09	8,20%	72,20	0,01%	19,91%	11,36%	1860	127,8	1704	500	USD	BB-	/	Ba1	/	BB	
Альфа-13	06.24.13	3,49	06.24.09	9,25%	72,54	-0,12%	18,72%	12,75%	1733	36,2	968	400	USD	BB-	/	Ba1	/	BB	
Альфа-15*	12.09.15	4,67	06.09.09	8,63%	60,17	-2,89%	19,38%	14,34%	1761	-72,9	1034	225	USD	B	/	Ba2	/	BB-	
Альфа-17*	02.22.17	4,75	02.22.09	8,64%	54,68	-1,06%	20,31%	15,79%	1854	1082,4	1127	300	USD	B	/	Ba2	/	BB-	
Банк Москвы-09	09.28.09	0,61	03.28.09	8,00%	99,62	0,01%	8,62%	8,03%	772	-207,2	575	250	USD	#N/A	N.A.	/	A3	/	BBB-
Банк Москвы-10	11.26.10	1,68	05.26.09	7,38%	94,78	0,10%	10,64%	7,78%	974	-551,9	778	300	USD	NR	/	A3	/	BBB-	
Банк Москвы-13	05.13.13	3,51	05.13.09	7,34%	69,21	-4,46%	17,99%	10,60%	1661	-75,4	895	500	USD	#N/A	N.A.	/	A3	/	BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,77	05.25.09	7,50%	56,48	-0,62%	19,24%	13,28%	1747	-94,5	1020	300	USD	#N/A	N.A.	/	Baa1	/	BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,23	05.10.09	6,81%	46,18	-2,44%	20,66%	14,74%	1889	-3575,3	1161	400	USD	#N/A	N.A.	/	Baa1	/	BB+
Банк Союз	02.16.10	0,92	02.16.09	9,38%	67,50	0,00%	55,69%	13,89%	5479	-7801,7	5282	125	USD	B-/*	/	Caa1/*-	/	#N/A	N.A.
БИН Банк-09	05.18.09	0,26	05.18.09	9,50%	75,00	0,00%	134,95%	12,67%	13404	12284,9	13208	100	USD	B	/	#N/A	N.A.	/	B-
ВТБ-11	10.12.11	2,39	04.12.09	7,50%	90,12	0,43%	11,93%	8,32%	1102	-182,0	906	450	USD	BBB	/	A2	/	BBB	

ВТБ-11-2	06.30.11	2,14	06.30.09	8,25%	89,11	-0,21%	13,86%	9,26%	1296	38,6	1100	1 000	EUR	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-12	10.31.12	3,23	04.30.09	6,61%	79,24	-0,19%	13,95%	8,34%	1264	-105,8	491	1 200	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-15*	02.04.15	4,79	08.04.09	6,32%	64,98	-0,33%	15,51%	9,72%	1374	879,0	647	750	USD	BBB-	/	A2	/	BBB-
ВТБ-16	02.15.16	5,83	02.15.09	4,25%	84,41	-0,58%	7,16%	5,04%	505	-518,8	-189	500	EUR	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,37	05.29.09	6,88%	69,67	-0,84%	12,47%	9,87%	1036	212,6	524	2 000	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-35	06.30.35	9,64	06.30.09	6,25%	59,23	-0,29%	11,02%	10,55%	824	71,0	168	1 000	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ГПБ-11	06.15.11	2,15	06.15.09	7,97%	98,93	-0,07%	8,48%	8,06%	757	-684,4	561	300	USD	BB-	/	Baa1	/	#N/A N.A.
ГПБ-13	06.28.13	3,63	06.28.09	7,93%	75,32	-0,68%	15,98%	10,53%	1459	206,1	694	500	USD	BB+	/	A3e	/	#N/A N.A.
ГПБ-15	09.23.15	4,98	03.23.09	6,50%	66,26	-1,71%	14,63%	9,81%	1286	270,9	559	961	USD	BB+	/	A3	/	#N/A N.A.
Зенит-09	10.07.09	0,63	04.07.09	8,75%	98,54	-0,01%	11,09%	8,88%	1019	-357,6	823	200	USD	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B+
Кредит Европа-10	04.13.10	1,11	04.13.09	7,50%	92,53	0,02%	14,67%	8,11%	1377	-11420,6	1181	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%	129,27%	25,00%	12837	11164,0	12641	100	USD	#N/A N.A.	/	B2	/	B
МБРР-09	06.29.09	0,38	06.29.09	8,80%	96,78	0,00%	17,70%	9,09%	1680	-513,3	1483	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%	2190	1289,6	1463	60	USD	#N/A N.A.	/	B2 /*-	/	#N/A N.A.
МДМ-10	01.25.10	0,93	07.25.09	7,77%	98,15	0,07%	9,84%	7,91%	894	-1574,1	698	425	USD	BB /*-	/	Ba1	/	BB
МДМ-11*	07.21.11	2,17	07.21.09	9,75%	72,50	0,07%	25,57%	13,45%	2467	-5274,9	2271	200	USD	B+ /*-	/	Ba2	/	BB-
МежпромБ-10	02.12.10	0,97	08.12.09	9,50%	57,50	0,00%	78,53%	16,52%	7763	-2205,6	7566	150	USD	BB-	/	B1	/	B
МежпромБ-10-2	07.06.10	1,25	07.06.09	9,00%	42,54	0,00%	100,82%	21,15%	9992	9247,6	9795	200	EUR	BB-	/	B1	/	B
MNB-09	10.06.09	0,64	04.06.09	2,21%	95,75	-0,42%	9,04%	2,31%	813	-111,7	617	500	USD	#N/A N.A.	/	Baa2	/	BBB-
НОМОС-09	05.12.09	0,25	05.12.09	8,25%	99,48	0,00%	10,18%	8,29%	928	-299,9	732	150	USD	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	0,95	08.02.09	8,19%	94,52	-1,09%	14,43%	8,66%	1353	-691,8	1157	200	USD	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	10.20.16	4,51	04.20.09	9,75%	55,00	0,00%	22,19%	17,73%	2042	960,5	1315	125	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	03.27.09	0,12	03.27.09	8,00%	99,49	-0,01%	11,86%	8,04%	1095	-143,1	899	225	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Петрокоммерц-09-2	12.17.09	0,82	06.17.09	8,75%	96,44	0,00%	13,30%	9,07%	1240	-695,1	1044	425	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
ПромсвязьБ-10	10.04.10	1,50	04.04.09	8,75%	84,51	0,01%	20,28%	10,35%	1937	-301,1	1741	200	USD	BB-	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	2,32	04.20.09	8,75%	72,05	0,03%	23,30%	12,14%	2239	302,5	2043	225	USD	BB-	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	3,15	07.15.09	10,75%	74,14	0,01%	20,68%	14,50%	1937	-716,7	1163	150	USD	BB-	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	4,22	07.31.09	12,50%	50,09	0,00%	27,90%	24,95%	2651	1112,8	1885	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%	1535	259,7	808	400	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BBB-
РенКап-10	06.27.10	1,30	06.27.09	9,50%	94,90	0,00%	13,68%	10,01%	1277	138,9	1081	224	USD	B-	/	#N/A N.A.	/	B- /*-
Росбанк-09	09.24.09	0,60	03.24.09	9,75%	98,51	0,01%	12,29%	9,90%	1139	431,2	943	65	USD	#N/A N.A.	/	Baa3	/	BBB+
РСХБ-10	11.29.10	1,70	05.29.09	6,88%	97,91	-0,24%	8,14%	7,02%	723	-502,6	527	350	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BBB
РСХБ-13	05.16.13	3,59	05.16.09	7,18%	78,44	-1,51%	14,07%	9,15%	1268	-25,4	502	695	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BBB
РСХБ-14	01.14.14	4,07	07.14.09	7,13%	74,20	-1,39%	14,66%	9,60%	1328	-88,2	562	747	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BBB
РСХБ-16	09.21.16	5,25	03.21.09	6,97%	60,15	-1,96%	16,29%	11,59%	1452	230,1	725	500	USD	#N/A N.A.	/	Baa1	/	BBB-
РСХБ-17	05.15.17	5,79	05.15.09	6,30%	58,46	-5,47%	15,33%	10,77%	1322	-6,9	629	1 225	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BBB
РСХБ-18	05.29.18	5,85	05.29.09	7,75%	61,15	-2,69%	15,88%	12,67%	1377	-2814,7	684	1 000	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BBB
Русский Стандарт-09	09.16.09	0,59	09.16.09	6,83%	83,13	0,90%	41,14%	8,21%	4024	-1982,3	3828	400	EUR	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-10	10.07.10	1,48	04.07.09	7,50%	47,94	-1,32%	62,19%	15,64%	6128	5429,6	5932	500	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	1,32	06.29.09	8,49%	100,71	-0,03%	7,92%	8,42%	701	-4646,5	505	400	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
Русский Стандарт-11	05.05.11	1,89	05.05.09	8,63%	44,50	0,00%	54,45%	19,38%	5354	1851,0	5158	350	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-15*	12.16.15	3,71	06.16.09	8,88%	31,96	-0,07%	36,42%	27,77%	3503	-204,1	2737	200	USD	B-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-16*	12.01.16	3,48	06.01.09	9,75%	30,07	-0,00%	38,43%	32,42%	3705	2960,3	2939	200	USD	B-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Сбербанк-11	11.14.11	2,53	05.14.09	5,93%	92,83	-0,39%	8,92%	6,39%	761	-247,2	605	750	USD	#N/A N.A.	/	A2	/	BBB
Сбербанк-13	05.15.13	3,67	05.15.09	6,48%	83,58	-0,05%	11,46%	7,75%	1007	11,2	241	500	USD	#N/A N.A.	/	A2	/	BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	3,80	07.02.09	6,47%	83,31	-0,31%	11,40%	7,76%	1002	-268,9	236	500	USD	BBB+e	/	A2	/	BBB

Сбербанк-15*	02.11.15	4,84	08.11.09	6,23%	66,75	-1,49%	14,78%	9,33%	1301	6,1	574	1 000	USD	#N/A N.A.	/	A2	/	BBB-
УРСА-09	05.12.09	0,25	05.12.09	9,00%	99,02	0,27%	12,80%	9,09%	1190	-1832,8	993	266	USD	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B+
УРСА-11*	12.30.11	2,37	06.30.09	12,00%	65,14	-0,00%	31,15%	18,42%	3025	1062,5	2829	130	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	#N/A N.A.
УРСА-11-2	11.16.11	2,49	11.16.09	8,30%	75,04	-0,24%	21,06%	11,06%	1975	372,5	1819	300	EUR	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B+ /*+
Славинвестбанк	12.21.09	0,83	06.21.09	9,88%	94,53	0,00%	16,96%	10,45%	1605	-6544,1	1409	100	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	B /*-
Татфондбанк-10	04.26.10	1,09	04.26.09	9,75%	50,00	0,00%	82,59%	19,50%	8168	4456,0	7972	200	USD	#N/A N.A.	/	B2 /*-	/	#N/A N.A.
ТранскапиталБ-10	05.10.10	1,16	05.10.09	9,13%	73,19	0,03%	38,07%	12,47%	3717	-796,5	3520	175	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	#N/A N.A.
ТранскапиталБ-17	07.18.17	3,04	07.18.09	10,51%	24,87	0,01%	46,44%	42,28%	4513	3295,9	4357	100	USD	#N/A N.A.	/	B2	/	#N/A N.A.
ТранскредитБ-10	05.16.10	1,21	05.16.09	7,00%	93,03	-0,09%	13,17%	7,52%	1227	-274,7	1030	400	USD	BB	/	Ba1	/	#N/A N.A.
ТранскредитБ-11	06.17.11	2,12	06.17.09	9,00%	86,98	0,17%	15,84%	10,35%	1494	-7251,2	1298	350	USD	BB	/	Ba1	/	#N/A N.A.
Траст-10	05.29.10	1,19	05.29.09	9,38%	45,00	0,00%	88,54%	20,83%	8764	7754,9	8568	200	USD	#N/A N.A.	/	B2 /*-	/	B-
УРСА-10	05.21.10	1,20	05.21.09	7,00%	95,43	0,04%	10,98%	7,34%	1008	-1122,5	811	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%	22,24%	10,86%	2134	152,6	1938	200	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
ХКФ-11	06.20.11	2,08	06.20.09	11,00%	82,50	-0,01%	20,74%	13,33%	1984	1983,8	1787	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		Спред по дюрации	Изм. спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch					
		Дюрация, ближайшего купона	лет			Изм, %	Текущая доходность						Сред к суверенным еврооблигациям	Валюта	S&P	Moodys	Fitch	
Нефтегазовые																		
Газпром-09	10.21.09	0,66	04.21.09	10,50%	103,46	-0,10%	5,29%	10,15%	439	-197,9	243	700	USD	BBB	/	A3 /*-	/	BBB
Газпром-10	09.27.10	1,55	09.27.09	7,80%	100,67	-0,03%	7,30%	7,75%	640	-205,0	444	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-12	12.09.12	3,54	12.09.09	4,56%	83,58	-0,35%	9,92%	5,46%	853	-193,2	88	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-1	03.01.13	3,27	03.01.09	9,63%	92,35	-0,93%	12,06%	10,42%	1076	756,7	302	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-2	07.22.13	4,06	07.22.09	4,51%	99,89	0,07%	4,53%	4,51%	315	-381,9	-451	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%	89,98	-0,18%	8,37%	6,25%	699	-375,7	-67	319	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-4	04.11.13	3,51	04.11.09	7,34%	84,17	-0,70%	12,31%	8,72%	1093	-33,5	327	400	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-5	07.31.13	3,80	07.31.09	7,51%	84,22	-1,21%	12,20%	8,92%	1081	-26,3	315	500	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB
Газпром-14	02.25.14	4,19	02.25.09	5,03%	72,28	-0,86%	12,84%	6,96%	1146	4,8	380	780	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-14-2	10.31.14	4,84	10.31.09	5,36%	71,01	0,04%	12,81%	7,55%	1104	143,2	376	700	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-15-1	06.01.15	4,97	06.01.09	5,88%	69,81	-0,28%	13,21%	8,42%	1144	-4,6	417	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-16	11.22.16	5,85	05.22.09	6,21%	71,86	-0,79%	11,85%	8,64%	974	-157,2	280	1 350	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-17	03.22.17	5,94	03.22.09	5,14%	59,78	-0,23%	13,63%	8,59%	1152	-41,7	458	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-17-2	11.02.17	6,48	11.02.09	5,44%	59,58	-1,25%	13,62%	9,13%	1152	85,3	639	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-18	02.13.18	6,49	02.13.10	6,61%	62,81	-0,77%	14,17%	10,52%	1206	525,6	693	1 200	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-18-2	04.11.18	5,96	04.11.09	8,15%	74,61	-1,12%	12,95%	10,92%	1085	142,0	391	1 100	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-20	02.01.20	7,40	08.01.09	7,20%	83,58	-0,71%	9,66%	8,62%	688	-95,1	242	939	USD	BBB+	/	#N/A N.A.	/	BBB+
Газпром-22	03.07.22	7,45	03.07.09	6,51%	62,48	-1,39%	12,37%	10,42%	959	35,0	513	1 300	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-34	04.28.34	9,21	04.28.09	8,63%	82,91	0,09%	10,57%	10,40%	779	-93,6	123	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-37	08.16.37	8,38	02.16.09	7,29%	61,29	-1,45%	12,17%	11,89%	938	118,6	283	1 250	USD	BBB	/	A3	/	BBB

Лукойл-17	06.07.17	6,16	06.07.09	6,36%	74,36	-1,99%	11,17%	8,55%	906	-285,6	393	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Лукойл-22	06.07.22	7,96	06.07.09	6,68%	69,84	-0,57%	11,03%	9,53%	824	-499,6	169	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	2,26	07.18.09	6,88%	87,81	-0,08%	12,87%	7,83%	1197	-105,1	1000	500	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-/*-
ТНК-ВР-12	03.20.12	2,76	03.20.09	6,13%	79,71	0,24%	14,46%	7,68%	1316	-75,9	1160	500	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-/*-
ТНК-ВР-13	03.13.13	3,39	03.13.09	7,50%	79,17	-0,14%	14,42%	9,47%	1304	-56,1	538	600	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-/*-
ТНК-ВР-16	07.18.16	5,31	07.18.09	7,50%	63,75	-1,75%	16,01%	11,76%	1424	36,5	697	1 000	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-/*-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,50	03.20.09	6,63%	57,45	-2,91%	16,25%	11,53%	1414	1198,1	721	800	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-/*-
ТНК-ВР-18	03.13.18	5,52	03.13.09	7,88%	59,30	-4,09%	16,75%	13,28%	1464	462,7	770	1 100	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-/*-
Транснефть-12	06.27.12	3,09	06.27.09	5,38%	106,21	0,23%	3,39%	5,07%	209	-940,4	53	700	EUR	BBB	/	A3/*-	/	#N/A N.A.
Транснефть-12-2	06.27.12	3,05	06.27.09	6,10%	85,81	0,14%	11,27%	7,11%	997	996,5	841	500	USD	BBB	/	A3/*-	/	#N/A N.A.
Транснефть-14	03.05.14	4,21	03.05.09	5,67%	73,14	-0,97%	13,09%	7,75%	1171	1170,6	405	1 300	USD	BBB	/	A3/*-	/	#N/A N.A.
Металлургические																		
Евраз-09	08.03.09	0,47	08.03.09	10,88%	99,61	-0,02%	11,72%	10,92%	1081	-589,6	885	300	USD	BB-	/	Ba2	/	BB
Евраз-13	04.24.13	3,26	04.24.09	8,88%	61,29	-0,91%	23,98%	14,48%	2267	483,0	1494	1 300	USD	BB-	/	B1	/	BB
Евраз-15	11.10.15	4,65	05.10.09	8,25%	59,77	-2,80%	19,09%	13,80%	1732	-3565,5	1005	750	USD	BB-	/	B1	/	BB
Евраз-18	04.24.18	4,99	04.24.09	9,50%	55,18	-4,35%	20,51%	17,22%	1874	-533,3	1147	700	USD	BB-	/	B1	/	BB
Кузбассразрезуголь-10	07.12.10	1,33	07.12.09	9,00%	59,00	-0,00%	53,97%	15,25%	5307	4569,1	5111	200	USD	#N/A N.A.	/	B3	/	#N/A N.A.
Распадская-12	05.22.12	2,78	05.22.09	7,50%	60,02	-2,71%	26,48%	12,50%	2517	408,4	2361	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%	739	-922,6	542	325	USD	BB	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Северсталь-14	04.19.14	3,70	04.19.09	9,25%	58,13	-4,19%	23,67%	15,91%	2229	1504,5	1463	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB
ТМК-09	09.29.09	0,61	03.29.09	8,50%	94,03	-0,80%	18,97%	9,04%	1806	1806,5	1610	300	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Норникель-09	09.30.09	0,61	03.31.09	7,13%	99,47	0,10%	7,99%	7,16%	708	708,3	512	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-10	10.14.10	1,55	04.14.09	8,38%	98,28	0,00%	9,50%	8,52%	860	15,7	664	400	USD	BB	/	Ba2	/	BB+
МТС-12	01.28.12	2,66	07.28.09	8,00%	84,70	-0,34%	14,54%	9,45%	1324	13,6	1168	400	USD	BB	/	Ba2	/	BB+
Вымпелком-09	06.16.09	0,34	06.16.09	10,00%	100,04	-0,13%	9,73%	10,00%	883	-634,3	686	217	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-10	02.11.10	0,97	08.11.09	8,00%	94,44	-0,15%	14,19%	8,47%	1329	-400,7	1133	300	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-11	10.22.11	2,37	04.22.09	8,38%	82,09	-1,84%	16,91%	10,20%	1601	-6,8	1405	300	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-13	04.30.13	3,39	04.30.09	8,38%	69,25	-2,22%	19,36%	12,09%	1798	182,5	1032	1 000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-16	05.23.16	4,92	05.23.09	8,25%	60,74	-1,66%	18,18%	13,58%	1641	1003,8	913	600	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-18	04.30.18	5,31	04.30.09	9,13%	60,25	-1,31%	18,15%	15,14%	1638	1638,0	911	1 000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	#N/A N.A.
Мегафон	12.10.09	0,81	06.10.09	8,00%	100,61	0,05%	7,21%	7,95%	631	630,7	434	375	USD	BB+	/	Ba2	/	BB+
Прочие																		
АФК-Система-11	01.28.11	1,82	07.28.09	8,88%	80,39	-0,26%	21,68%	11,04%	2078	-425,7	1881	350	USD	BB	/	Ba3/*-	/	BB-
АПРОСА, 2014	11.17.14	4,24	05.17.09	8,88%	69,35	-0,10%	17,52%	12,80%	1614	-1642,5	848	500	USD	BB-/*-	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Еврохим	03.21.12	2,60	03.21.09	7,88%	62,33	-0,01%	26,36%	12,63%	2505	-1561,6	2350	300	USD	BB	/	#N/A N.A.	/	BB
Иркут	04.10.09	0,16	04.10.09	8,25%	96,00	0,00%	33,91%	8,59%	3301	1643,7	3104	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%	41,61%	18,50%	4071	2241,6	3875	200	USD	CCC+	/	#N/A N.A.	/	C/*-
НКНХ-15	12.22.15	4,78	06.22.09	8,50%	62,50	0,00%	18,31%	13,60%	1654	-13531,8	927	200	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	B+
НМТП-12	05.17.12	2,84	05.17.09	7,00%	70,60	0,01%	19,61%	9,92%	1830	-282,3	1674	300	USD	BB+	/	Ba1	/	#N/A N.A.
Рольф-10	06.28.10	1,25	06.28.09	8,25%	27,50	10,00%	140,33%	30,00%	13943	13942,8	13746	250	USD	B+	/	B2	/	#N/A N.A.
СИНЕК-15	08.03.15	4,57	08.03.09	7,70%	50,00	0,00%	22,87%	15,40%	2109	2109,4	1382	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.