

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	2.20	-9		Официальный курс ЦБР, руб/\$	31.5616 1.09%
Доходность 30-летних КО США, %	2.89	-12		Валютный курс, \$/евро	1.3173 -0.08%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	44.04	-2.50%		PTC	591.34 -4.78%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	49.10	-1.27%		DJIA	8 200.14 -2.94%
Цена на нефть Urals, \$/брл	44.52	0.07%		S&P 500	842.62 -3.35%

Комментарии и прогнозы:

Внешний долг РФ:

US Treasuries растут в цене на фоне падения американских фондовых индексов после публикации данных по розничным продажам.

Внутренний долг РФ:

Традиционно слабая активность. ЦБ вновь отпускает рубль.

Новости и ключевые события:

Депозиты частных лиц выросли в декабре на 400 млрд руб.

Инфляция в России с 1 по 12 января составила 0,8%

ИжАвто просит не банкротить себя

Самохвал выставил на продажу Таганский мясокомбинат и хочет получить за него 100 млн евро

S&P поместило на пересмотр рейтинги банка Союз с прогнозом «развивающийся»

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

Основные новости**Депозиты частных лиц выросли в декабре на 400 млрд руб.**

Глава Центробанка С. Игнатьев вчера сообщил, что в декабре банковские депозиты частных лиц выросли на 400 млрд рублей (на 7%). Это означает, что объем розничных депозитов достиг 5.9 трлн рублей (\$201.5 млрд). В рублевом выражении объем депозитов вырос на 14.8% год-к-году, в долларовом он сократился на 4%. Для сравнения, в 2007 г. рост депозитов составил 35% в рублевом выражении и 45% в долларовом.

Мы считаем, что рост депозитов нельзя рассматривать как признак возвращения частных вкладчиков и что он отражает, скорее, сезонную предпраздничную выплату зарплат. Если учесть, что 80-90 млрд руб. отражают рост стоимости валютных депозитов из-за ослабления рубля, то в этом году приток депозитов в номинальном рублевом выражении был даже несколько ниже, чем 330 млрд руб. в прошлом декабре. Сейчас суть вопроса заключается в валютной структуре депозитной базы: на конец ноября доля валютных депозитов выросла до 20% с 13% по состоянию на середину года.

Мы считаем, что еще рано говорить о возвращении частного вкладчика в банки. Вопрос заключается в валютной структуре депозитной базы.

ИжАвто просит не банкротить себя

Напомним, что 16 декабря компания Ижавто не смогла пройти offerту на выкуп облигаций на 2 млрд руб, допустив технический дефолт. В своем обращении компания заявляет, что уже до конца февраля сделка с Автовазом будет окончательно оформлена и предлагает держателям согласиться на реструктуризацию. На своих мощностях компания планирует производить автомобили Renault и Nissan. В обратном случае, у кредиторов останется лишь единственный вариант

Внешний долг РФ

Пожалуй, главной новостью, предопределившей вчера настроения участников рынка на американском рынке стала вышедшая статистика по розничным продажам за декабрь. Итоги вновь не утешительны. Розничные продажи за декабрь обвалились в декабре сразу на 2.7%, таким образом, более чем вдвое превысив первоначальные прогнозы аналитиков. Рекордными темпами падают и запасы на складах, которые снизились в ноябре 0.7%. Безусловно, что рост безработицы и пессимистичные ожидания относительно перспектив экономики негативно отражаются на результатах. Как следствие, фондовые индексы потеряли вчера порядка 3%, заставив инвесторов уже в пятый день подряд демонстрировать спрос на казначейские облигации. По итогам дня, UST-10 прибавили порядка 1 п.п. и в настоящее время продолжают расти в цене, находясь в настоящее время на уровне 114% от номинала, что соответствует доходности 2.16% (-13 б.п.).

В ближайшие дни одним из определяющих факторов для казначейских облигаций станут данные по CPI и PPI, которые покажут, что экономика США находится в дефляционной зоне. Ожидается, что CPI в декабре упадет на 0.9%, а PPI соответственно на 2%.

Из важных событий мы также отмечаем сегодняшнее заседание ЕЦБ, на котором ожидается снижение ключевой ставки до 2% (-50 б.п.). К более решительным шагам по снижению ставки может воспрепятствовать мнение главы ЕЦБ Ж.Трише, считающий, что более значительное снижение ставки не приведет к решению проблем на кредитных рынках, а лишь усилит инфляционное давление в будущем. Однако последние макроэкономические данные могут все же заставить европейские монетарные органы пойти на снижение ставки и на 0.75 п.п.

На фоне внешних негативных факторов Rus-30 вслед за падением всех суверенных выпусков развивающихся рынков потеряла порядка 2 п.п. до 89% от номинала, в результате чего спрэд между UST-10 и Rus-30 расширился до 720 б.п., а CDS-5 на Россию подросли до 700-720 б.п.

Рынок рублевых облигаций

На рублевом рынке в среду активность торгов оставалась на довольно скромных уровнях. По итогам дня на рынке сложилась умеренно позитивная динамика. Так, Газпром-4 (YTM 14.38%), РСХБ-3 (YTM 15.5), Петрокоммерц-2 (21%), прибавили в пределах 0.5 п.п. Снижение котировок наблюдалось в некоторых выпусках 2-го эшелона Транскредитбанка (YTM 26.4%), ТГК-10 (YTM 24.5%), ЧТПЗ (YTM 30.5%).

Вчера на первичном рынке прошло размещение Москвы 59. Как мы и ожидали, спрос на данные бумаги был незначительным. По итогам аукциона, реальная доходность была определена в размере 15% годовых, а объем размещенных облигаций составил 1.66 млрд руб или 11% выпуска. Таким образом, это показывает отсутствие всякого интереса к коротким госбумагам с таким уровнем доходности.

Накануне ЦБ в третий раз уже за эту неделю расширил коридор колебаний бивалютной корзины еще на 50 копеек. Таким образом, новый уровень поддержки сместился на 1.5 рубля до 36.3 рубля. На этом фоне участники рынка продолжают на свои свободные средства покупать валюту, ожидая продолжения девальвации рубля, что толкает однодневные ставки вверх, достигшие почти 10% годовых.

А уже сегодня ЦБ вновь отпустил рубль на 50 копеек. Четвертое повышение за текущую неделю. Новый уровень технической поддержке достиг 36.8 рублей. А на 10.40 по мск времени доллар вырос на споте до 1\$/32.2 рубля

Илл. 1. 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 к оферте, %	Доход к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-4	5 000	10.02.10	1.02	--	--	8.22%	11.02.09	98.84	0.35	--	9.59	58.37
ЕБРР	5 000	18.05.10	--	--	--	5.98%	18.08.08	102.69	-0.13	--	--	39.02
ВикторияФ	1 500	29.01.09	0.04	--	--	10.40%	29.01.09	98.50	0.51	--	56.83	45.92
ЖилсоцФ-3	1 500	26.07.11	--	22.01.10	0.94	13.90%	23.01.09	100.00	14.37	--	--	565.03
ЗЕНИТ-2	2 000	16.02.09	0.09	--	--	8.39%	16.02.09	99.50	0.08	--	14.38	56.50
ПетрокомБ-2	3 000	31.08.09	0.61	--	--	8.50%	01.03.09	93.50	0.92	--	22.85	33.66
РСХБ-3	10 000	09.02.17	--	18.02.10	1.04	7.34%	19.02.09	93.01	5.05	14.97	--	37.25
ТМК-2	3 000	24.03.09	0.19	--	--	7.60%	24.03.09	98.40	0.21	--	17.01	34.96
ТрансКредитБ-1	3 000	15.06.10	1.36	--	--	7.29%	16.06.09	82.20	-5.52	--	23.94	69.05
ЧТПЗ	3 000	16.06.10	1.34	--	--	9.35%	17.06.09	68.55	-14.31	--	44.69	52.65

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. 2. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к		Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
							оферте/ погашению	Текущая доходность						S&P	Moodys	Fitch		
Суверенные																		
Россия-10	03.31.10	0.70	03.31.09	8.25%	104.41	-0.30%	1.91%	7.90%	123	48.1	1.14	923	USD	BBB	/	Baa1	/	BBB+
Россия-18	07.24.18	6.18	01.24.09	11.00%	120.00	-1.90%	7.96%	9.17%	649	45.1	5.94	3 467	USD	BBB	/	Baa1	/	BBB+
Россия-28	06.24.28	8.53	06.24.09	12.75%	123.40	-1.51%	10.00%	10.33%	780	27.9	8.12	2 500	USD	BBB	/	Baa1	/	BBB+
Россия-30	03.31.30	5.61	03.31.09	7.50%	88.38	-2.75%	9.79%	8.49%	759	62.0	9.07	1 990	USD	BBB	/	Baa1	/	BBB+
Минфин																		
Минфин-11	05.14.11	2.24	05.14.09	3.00%	96.14	0.05%	4.78%	3.12%	410	6.1	2.14	1 750	USD	BBB	/	Baa1	/	BBB+
Муниципальные																		
Москва-11	10.12.11	2.55	10.12.09	6.45%	89.98	0.17%	10.84%	7.17%	--	--	--	374	EUR	BBB	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	10.20.16	6.11	10.20.09	5.06%	60.65	5.70%	13.56%	8.35%	--	--	--	407	EUR	BBB	/	Baa1	/	BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 3. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к		Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch					
							оферте/ погашению	Текущая доходность						S&P	Moodys	Fitch			
Банковские																			
Абсолют-09	04.07.09	0.23	04.07.09	8.75%	98.00	0.00%	17.46%	8.93%	1678	18.1	1555	200	USD	#N/A	N.A.	/	Baa3	/	A-
Абсолют-10	03.30.10	1.14	03.30.09	9.13%	87.51	0.00%	21.33%	10.43%	2065	10.7	1942	175	USD	#N/A	N.A.	/	Baa3	/	A-
АК Барс-10	06.28.10	1.39	06.28.09	8.25%	85.04	0.02%	20.68%	9.70%	1999	9.0	1876	250	USD	BB-e	/	Ba2	/	BB	
АК Барс-11	06.20.11	2.17	06.20.09	9.25%	68.51	0.10%	27.93%	13.50%	2724	4.8	2602	300	USD	#N/A	N.A.	/	Ba2	/	BB
Альфа-09	10.10.09	0.72	04.10.09	7.88%	96.14	1.03%	13.51%	8.19%	1282	-138.7	1159	400	USD	BB-	/	Ba1	/	BB	
Альфа-12	06.25.12	2.93	06.25.09	8.20%	62.86	0.43%	24.86%	13.05%	2387	-5.6	2295	500	USD	BB-	/	Ba1	/	BB	
Альфа-13	06.24.13	3.51	06.24.09	9.25%	64.79	-0.31%	22.08%	14.28%	2117	20.4	1229	400	USD	BB-	/	Ba1	/	BB	
Альфа-15*	12.09.15	4.28	06.09.09	8.63%	42.50	0.00%	27.76%	20.29%	2644	14.5	1797	225	USD	B	/	Ba2	/	BB-	
Альфа-17*	02.22.17	4.06	02.22.09	8.64%	36.90	0.00%	29.45%	23.40%	2854	10.6	1966	300	USD	B	/	Ba2	/	BB-	
Банк Москвы-09	09.28.09	0.68	03.28.09	8.00%	97.28	-0.01%	12.10%	8.22%	1142	11.8	1019	250	USD	#N/A	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	11.26.10	1.75	05.26.09	7.38%	87.02	0.59%	15.66%	8.48%	1497	-26.6	1374	300	USD	NR	/	A3	/	BBB	
Банк Москвы-13	05.13.13	3.56	05.13.09	7.34%	64.40	0.89%	19.99%	11.39%	1908	-16.0	1021	500	USD	#N/A	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	11.25.15	4.58	05.25.09	7.50%	45.33	1.06%	24.21%	16.54%	2289	-10.7	1442	300	USD	#N/A	N.A.	/	Baa1	/	BBB-
Банк Москвы-17*	05.10.17	5.07	05.10.09	6.81%	40.28	0.14%	23.41%	16.90%	2209	11.4	1362	400	USD	#N/A	N.A.	/	Baa1	/	BBB-
Банк Союз	02.16.10	0.99	02.16.09	9.38%	62.50	0.00%	61.48%	15.00%	6080	22.4	5957	125	USD	B-/*	/	B2/*-	/	#N/A	N.A.
БИН Банк-09	05.18.09	0.34	05.18.09	9.50%	100.73	0.01%	7.21%	9.43%	653	1.9	530	100	USD	B	/	#N/A	N.A.	/	B-
ВТБ-11	10.12.11	2.46	04.12.09	7.50%	87.74	-0.65%	12.94%	8.55%	1195	37.4	1103	450	USD	BBB	/	A2	/	BBB+	

ВТБ-12	10.31.12	3.31	04.30.09	6.61%	79.92	0.15%	13.55%	8.27%	1256	5.2	376	1 200	USD	BBB	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	02.04.15	4.73	02.04.09	6.32%	71.08	-0.06%	13.45%	8.88%	1213	15.6	366	750	USD	BBB-	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	02.15.16	5.88	02.15.09	4.25%	81.91	0.03%	7.65%	5.19%	617	14.0	-214	500	EUR	BBB	/	A2	/	BBB+
РТБ-18	05.09.18	6.46	05.09.09	6.88%	70.97	-0.52%	12.30%	9.78%	1083	23.0	434	2 000	USD	BBB	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	06.30.35	9.86	06.30.09	6.25%	60.45	-2.11%	10.80%	10.34%	860	31.9	81	1 000	USD	BBB	/	A2	/	BBB+
ГПБ-11	06.15.11	2.21	06.15.09	7.97%	79.75	-0.79%	18.76%	9.99%	1808	47.9	1685	300	USD	BB-	/	Baa1	/	#N/A N.A.
ГПБ-13	06.28.13	3.69	06.28.09	7.93%	71.84	-1.23%	17.24%	11.04%	1633	46.9	746	500	USD	BB+	/	A3e	/	#N/A N.A.
ГПБ-15	09.23.15	4.93	03.23.09	6.50%	58.58	0.21%	17.13%	11.10%	1581	10.0	734	1 000	USD	BB+	/	A3	/	#N/A N.A.
Зенит-09	10.07.09	0.71	04.07.09	8.75%	95.48	2.01%	15.49%	9.16%	1480	-287.0	1357	200	USD	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B+
Кредит Европа-10	04.13.10	1.19	04.13.09	7.50%	99.06	0.43%	8.30%	7.57%	761	-28.8	638	250	USD	#N/A N.A.	/	Ba1	/	#N/A N.A.
ЛОКО-10	03.01.10	0.99	03.01.09	10.00%	40.00	0.00%	119.47%	25.00%	11879	39.5	11756	100	USD	#N/A N.A.	/	B2	/	B
МБРР-09	06.29.09	0.46	06.29.09	8.80%	92.50	-0.00%	27.20%	9.51%	2651	18.0	2528	100	USD	#N/A N.A.	/	B1 /*-	/	B+
МБРР-16*	03.10.16	4.37	03.10.09	8.88%	50.30	0.00%	23.56%	17.65%	2224	14.4	1377	60	USD	#N/A N.A.	/	B2 /*-	/	#N/A N.A.
МДМ-10	01.25.10	0.97	01.25.09	7.77%	93.52	3.84%	14.79%	8.30%	1410	-394.5	1287	425	USD	BB /*-	/	Ba1	/	BB
МДМ-11*	07.21.11	2.04	01.21.09	9.75%	57.37	0.66%	37.29%	17.00%	3661	-24.6	3538	200	USD	B+ /*-	/	Ba2	/	BB-
МежпромБ-10	02.12.10	0.98	02.12.09	9.50%	62.50	-0.00%	62.24%	15.20%	6156	22.8	6033	150	USD	BB-	/	B1	/	B
МежпромБ-10-2	07.06.10	1.33	07.06.09	9.00%	37.49	0.03%	112.26%	24.01%	11157	27.2	11034	200	EUR	BB-	/	B1	/	B
MNB-09	10.06.09	0.72	04.06.09	2.21%	92.50	-0.13%	13.23%	2.39%	1254	31.5	1132	500	USD	#N/A N.A.	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	05.12.09	0.33	05.12.09	8.25%	98.53	3.18%	12.78%	8.37%	1209	-985.0	1087	150	USD	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	0.99	02.02.09	8.19%	94.06	-0.04%	14.49%	8.70%	1380	13.9	1257	200	USD	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	10.20.16	4.74	04.20.09	9.75%	59.83	-2.31%	20.20%	16.30%	1888	66.2	1041	125	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	03.27.09	0.20	03.27.09	8.00%	99.50	2.01%	10.30%	8.04%	962	-974.5	839	225	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Петрокоммерц-09-2	12.17.09	0.90	06.17.09	8.75%	95.51	2.11%	14.08%	9.16%	1340	-238.2	1217	425	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
ПромсвязьБ-10	10.04.10	1.53	04.04.09	8.75%	52.15	0.35%	55.15%	16.78%	5446	-12.4	5324	200	USD	BB-	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	2.36	04.20.09	8.75%	62.51	26.12%	29.46%	14.00%	2878	-1115.4	2755	225	USD	BB-	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	3.04	07.15.09	10.75%	50.31	0.25%	34.59%	21.37%	3360	1.5	3268	150	USD	BB-	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	3.83	01.31.09	12.50%	50.09	0.00%	27.84%	24.95%	2693	10.4	1805	100	USD	B	/	Ba3	/	B-
ПСБ-15*	09.29.15	4.98	03.29.09	6.20%	56.75	3.61%	17.35%	10.93%	1604	-60.8	757	400	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BBB
РенКап-10	06.27.10	1.38	06.27.09	9.50%	94.90	0.00%	13.48%	10.01%	1279	8.7	1156	224	USD	B-	/	#N/A N.A.	/	B /*-
Росбанк-09	09.24.09	0.67	03.24.09	9.75%	94.52	-0.07%	18.34%	10.31%	1766	21.3	1643	65	USD	#N/A N.A.	/	Baa3	/	A-
РСХБ-10	11.29.10	1.77	05.29.09	6.88%	95.70	1.26%	9.43%	7.18%	874	-65.1	751	350	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	05.16.13	3.66	05.16.09	7.18%	76.59	-0.58%	14.65%	9.37%	1374	27.3	486	695	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-14	01.14.14	4.17	07.14.09	7.13%	76.52	0.30%	13.78%	9.31%	1287	2.6	399	747	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-17	05.15.17	6.00	05.15.09	6.30%	64.30	0.92%	13.58%	9.80%	1210	-1.5	562	1 225	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-18	05.29.18	6.15	05.29.09	7.75%	68.78	0.89%	13.78%	11.27%	1230	-0.7	581	1 000	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-09	09.16.09	0.67	09.16.09	6.83%	77.50	0.00%	50.70%	8.81%	5001	24.2	4878	400	EUR	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-10	10.07.10	1.55	04.07.09	7.50%	43.50	2.35%	67.53%	17.24%	6685	-174.7	6562	500	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	1.36	06.29.09	8.49%	45.01	-54.79%	77.95%	18.85%	7727	6922.6	7604	400	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
Русский Стандарт-11	05.05.11	1.97	05.05.09	8.63%	42.50	4.93%	55.82%	20.30%	5514	-289.7	5391	350	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-15*	12.16.15	3.54	06.16.09	8.88%	27.51	0.02%	41.02%	32.27%	4011	9.9	3124	200	USD	B-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-16*	12.01.16	3.18	06.01.09	9.75%	25.01	0.02%	44.65%	38.98%	4366	8.9	3486	200	USD	B-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Сбербанк-11	11.14.11	2.60	05.14.09	5.93%	87.71	0.62%	11.10%	6.76%	1011	-14.7	919	750	USD	#N/A N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	05.15.13	3.72	05.15.09	6.48%	77.83	0.05%	13.38%	8.33%	1247	9.1	359	500	USD	#N/A N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13-2	07.02.13	3.85	07.02.09	6.47%	77.76	0.31%	13.22%	8.32%	1231	2.0	343	500	USD	BBB+e	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	02.11.15	4.71	02.11.09	6.23%	66.78	0.49%	14.68%	9.33%	1336	3.7	489	1 000	USD	#N/A N.A.	/	A2	/	BBB
УРСА-09	05.12.09	0.33	05.12.09	9.00%	99.50	-0.01%	10.43%	9.05%	974	13.5	851	266	USD	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B+
УРСА-11*	12.30.11	2.37	06.30.09	12.00%	50.00	17.65%	43.65%	24.00%	4296	-840.2	4173	130	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	#N/A N.A.

УРСА-11-2	11.16.11	2.54	11.16.09	8.30%	58.88	-1.87%	32.52%	14.10%	3153	107.3	3061	300	EUR	#N/A	N.A.	/	Ba3	/	B+ / *+
Славинвестбанк	12.21.09	0.91	06.21.09	9.88%	94.53	0.00%	16.40%	10.45%	1572	9.8	1449	100	USD	#N/A	N.A.	/	B1	/	B
Татфондбанк-10	04.26.10	1.16	04.26.09	9.75%	40.00	0.00%	104.43%	24.38%	10374	30.1	10252	200	USD	#N/A	N.A.	/	B2 / *-	/	#N/A
ТранскапиталБ-10	05.10.10	1.24	05.10.09	9.13%	72.00	-4.72%	37.92%	12.67%	3723	461.8	3600	175	USD	#N/A	N.A.	/	B1	/	#N/A
ТранскапиталБ-17	07.18.17	1.83	01.18.09	10.51%	17.50	0.00%	62.89%	60.08%	6220	9.7	6098	100	USD	#N/A	N.A.	/	B2	/	#N/A
ТранскредитБ-10	05.16.10	1.28	05.16.09	7.00%	91.39	0.73%	14.28%	7.66%	1360	-50.2	1237	400	USD	BB		/	Ba1	/	#N/A
ТранскредитБ-11	06.17.11	2.19	06.17.09	9.00%	83.74	2.68%	17.51%	10.75%	1683	-121.7	1560	350	USD	BB		/	Ba1	/	#N/A
Траст-10	05.29.10	1.27	05.29.09	9.38%	45.00	0.00%	83.87%	20.83%	8318	23.4	8195	200	USD	#N/A	N.A.	/	B2 / *-	/	B-
УРСА-10	05.21.10	1.28	05.21.09	7.00%	94.76	0.02%	11.33%	7.39%	1064	7.1	941	400	EUR	#N/A	N.A.	/	Ba3	/	#N/A
ХКФ-10	04.11.10	1.16	04.11.09	9.50%	79.91	0.00%	30.01%	11.89%	2933	12.5	2810	200	USD	B+		/	Ba3	/	#N/A
ХКФ-11	06.20.11	2.16	06.20.09	11.00%	84.96	0.45%	18.99%	12.95%	1831	-13.7	1708	500	USD	B+		/	Ba3	/	#N/A

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

Илл. 4. Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата		Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность		Спред по дюрации	Изм. спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch						
	Дата погашения	Дюрация, ближайшего лет				Дата купона	Текущая доходность						погашению	С&P	Moodys	Fitch			
Нефтегазовые																			
Газпром-09	10.21.09	0.74	04.21.09	10.50%	102.93	0.81%	6.49%	10.20%	581	-103.5	458	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB	
Газпром-10	09.27.10	1.63	09.27.09	7.80%	98.90	0.05%	8.48%	7.89%	779	5.0	656	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB	
Газпром-12	12.09.12	3.61	12.09.09	4.56%	81.39	-1.04%	10.63%	5.60%	972	42.3	84	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB	
Газпром-13-1	03.01.13	3.35	03.01.09	9.63%	92.69	-1.13%	11.91%	10.38%	1100	44.8	212	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB	
Газпром-13-2	07.22.13	4.05	01.22.09	4.51%	99.56	-0.04%	4.61%	4.53%	370	11.1	-517	684	USD	#N/A	N.A.	/	#N/A	N.A.	
Газпром-13-3	07.22.13	3.90	01.22.09	5.63%	88.94	0.29%	8.63%	6.32%	772	2.8	-115	389	USD	BBB	/	A3	/	BBB	
Газпром-13-4	04.11.13	3.59	04.11.09	7.34%	84.89	0.24%	11.98%	8.65%	1107	3.5	220	400	USD	BBB	/	A3	/	BBB	
Газпром-14	02.25.14	4.24	02.25.09	5.03%	68.25	-0.29%	14.16%	7.37%	1325	18.0	438	780	EUR	BBB	/	A3	/	BBB	
Газпром-14-2	10.31.14	4.89	10.31.09	5.36%	67.91	-0.19%	13.74%	7.90%	1242	18.6	395	700	EUR	BBB	/	A3	/	BBB	
Газпром-15-1	06.01.15	5.03	06.01.09	5.88%	67.74	-0.67%	13.78%	8.67%	1246	28.7	399	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB	
Газпром-16	11.22.16	5.92	05.22.09	6.21%	71.36	2.29%	11.93%	8.70%	1045	-25.6	396	1 350	USD	BBB	/	A3	/	BBB	
Газпром-17	03.22.17	6.06	03.22.09	5.14%	61.24	0.07%	13.13%	8.39%	1165	13.4	517	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB	
Газпром-17-2	11.02.17	6.60	11.02.09	5.44%	61.21	-1.89%	13.12%	8.89%	1164	46.6	515	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB	
Газпром-18	02.13.18	5.92	02.13.09	6.61%	61.78	-3.14%	14.40%	10.69%	1293	70.4	644	1 200	EUR	BBB	/	A3	/	BBB	
Газпром-18-2	04.11.18	6.06	04.11.09	8.15%	75.61	-0.83%	12.70%	10.77%	1122	28.7	473	1 100	USD	BBB	/	A3	/	BBB	
Газпром-20	02.01.20	7.02	02.01.09	7.20%	78.03	0.09%	10.63%	9.23%	915	13.2	266	1 006	USD	BBB+	/	#N/A	N.A.	/	BBB+
Газпром-22	03.07.22	7.49	03.07.09	6.51%	61.63	1.46%	12.54%	10.56%	1034	-10.4	254	1 300	USD	BBB	/	A3	/	BBB	
Газпром-34	04.28.34	9.27	04.28.09	8.63%	82.72	-0.72%	10.60%	10.43%	840	17.4	60	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB	
Газпром-37	08.16.37	8.59	02.16.09	7.29%	62.34	0.01%	11.96%	11.69%	976	9.2	196	1 250	USD	BBB	/	A3	/	BBB	
Лукойл-17	06.07.17	6.14	06.07.09	6.36%	68.58	0.96%	12.50%	9.27%	1103	-1.9	454	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-	
Лукойл-22	06.07.22	7.78	06.07.09	6.66%	63.93	-0.39%	12.18%	10.41%	998	14.6	219	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-	
ТНК-ВР-11	07.18.11	2.24	01.18.09	6.88%	82.99	2.79%	15.29%	8.28%	1461	-118.5	1338	500	USD	BB	/	Baa2	/	BBB- / *-	
ТНК-ВР-12	03.20.12	2.81	03.20.09	6.13%	70.06	-0.91%	19.10%	8.74%	1811	45.3	1718	500	USD	BB	/	Baa2	/	BBB- / *-	
ТНК-ВР-13	03.13.13	3.40	03.13.09	7.50%	68.57	-1.28%	18.68%	10.94%	1777	50.5	890	600	USD	BB	/	Baa2	/	BBB- / *-	
ТНК-ВР-16	07.18.16	4.92	01.18.09	7.50%	56.73	-3.03%	18.34%	13.22%	1702	78.0	855	1 000	USD	BB	/	Baa2	/	BBB- / *-	
ТНК-ВР-17	03.20.17	5.47	03.20.09	6.63%	53.60	-1.93%	17.49%	12.36%	1601	51.9	770	800	USD	BB	/	Baa2	/	BBB- / *-	

ТНК-ВР-18	03.13.18	5.51	03.13.09	7.88%	56.53	0.54%	17.59%	13.93%	1611	4.4	780	1 100	USD	BB	/	Baa2	/	BBB- /*
Транснефть-12	06.27.12	3.16	06.27.09	5.38%	105.63	0.06%	3.61%	5.09%	262	7.6	-618	700	EUR	BBB	/	A3 /*-	/	#N/A N.A.
Транснефть-12-2	06.27.12	3.12	06.27.09	6.10%	81.56	2.54%	12.89%	7.48%	1190	-75.7	1098	500	USD	BBB	/	A3 /*-	/	#N/A N.A.
Транснефть-14	03.05.14	4.26	03.05.09	5.67%	70.38	2.23%	13.92%	8.06%	1261	-84.3	414	1 300	USD	BBB	/	A3 /*-	/	#N/A N.A.
Металлургические																		
Евраз-09	08.03.09	0.52	02.03.09	10.88%	97.13	-0.01%	16.51%	11.20%	1582	13.8	1459	300	USD	BB-	/	Ba2	/	BB
Евраз-13	04.24.13	3.26	04.24.09	8.88%	53.66	-0.97%	28.15%	16.54%	2716	43.4	1836	1 300	USD	BB-	/	B1	/	BB
Евраз-15	11.10.15	4.52	05.10.09	8.25%	50.63	0.02%	22.87%	16.29%	2155	13.9	1308	750	USD	BB-	/	B1	/	BB
Евраз-18	04.24.18	4.89	04.24.09	9.50%	50.68	0.47%	22.27%	18.74%	2095	3.9	1248	700	USD	BB-	/	B1	/	BB
Кузбассразрезуголь-10	07.12.10	1.40	07.12.09	9.00%	52.50	0.00%	62.36%	17.14%	6167	17.6	6045	200	USD	#N/A N.A.	/	B3	/	#N/A N.A.
Распадская-12	05.22.12	2.85	05.22.09	7.50%	57.78	-1.11%	27.56%	12.98%	2657	54.5	2565	300	USD	B+e	/	Ba3	/	B+
Северсталь-09	02.24.09	0.11	02.24.09	8.63%	100.00	0.00%	8.34%	8.63%	766	7.8	643	325	USD	BB	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Северсталь-14	04.19.14	3.74	04.19.09	9.25%	55.50	-0.28%	24.83%	16.67%	2392	18.7	1504	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB
ТМК-09	09.29.09	0.68	03.29.09	8.50%	88.00	3.53%	28.32%	9.66%	2764	-552.1	2641	300	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Норникель-09	09.30.09	0.69	03.31.09	7.13%	98.53	0.59%	9.28%	7.23%	860	-78.9	737	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-10	10.14.10	1.63	04.14.09	8.38%	94.18	1.24%	12.16%	8.89%	1147	-70.1	1024	400	USD	BB	/	Ba2	/	BB+
МТС-12	01.28.12	2.61	01.28.09	8.00%	83.19	0.08%	15.10%	9.62%	1411	7.0	1319	400	USD	BB	/	Ba2	/	BB+
Вымпелком-09	06.16.09	0.42	06.16.09	10.00%	99.76	-0.04%	10.52%	10.02%	983	17.3	860	217	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-10	02.11.10	1.01	02.11.09	8.00%	94.39	-0.08%	13.79%	8.48%	1311	17.3	1188	300	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-11	10.22.11	2.45	04.22.09	8.38%	84.97	0.08%	15.21%	9.86%	1422	6.5	1329	300	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-13	04.30.13	3.49	04.30.09	8.38%	72.40	2.22%	17.83%	11.57%	1692	-56.5	805	1 000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-16	05.23.16	5.01	05.23.09	8.25%	60.90	3.74%	18.05%	13.55%	1673	-64.7	826	600	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-18	04.30.18	5.41	04.30.09	9.13%	60.68	1.53%	17.97%	15.04%	1649	-31.3	818	1 000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	#N/A N.A.
Мегафон	12.10.09	0.88	06.10.09	8.00%	98.91	-0.08%	9.27%	8.09%	859	18.1	736	375	USD	BB+	/	Ba2	/	BB+
Прочие																		
АФК-Система-11	01.28.11	1.79	01.28.09	8.88%	75.55	0.25%	24.88%	11.75%	2420	-4.6	2297	350	USD	BB	/	Ba3 /*-	/	BB-
АПРОСА, 2014	11.17.14	4.29	05.17.09	8.88%	66.96	0.68%	18.31%	13.25%	1699	-2.7	852	500	USD	BB- /*-	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Еврохим	03.21.12	2.65	03.21.09	7.88%	57.42	7.32%	29.32%	13.72%	2833	-284.2	2740	300	USD	BB	/	#N/A N.A.	/	BB
Иркут	04.10.09	0.24	04.10.09	8.25%	93.01	0.00%	39.78%	8.87%	3909	43.2	3786	125	USD	#N/A N.A.	/	#N/A N.A.	/	#N/A N.A.
КЗОС-11	10.30.11	2.24	04.30.09	9.25%	39.83	0.00%	52.60%	23.22%	5191	11.8	5069	200	USD	CCC+	/	#N/A N.A.	/	CCC- /*-
НКНХ-15	12.22.15	4.35	06.22.09	8.50%	42.50	0.00%	27.47%	20.00%	2615	14.4	1768	200	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	B+
НМТП-12	05.17.12	2.89	05.17.09	7.00%	62.73	0.24%	23.77%	11.16%	2278	1.7	2186	300	USD	BB+	/	Ba1	/	#N/A N.A.
Рольф-10	06.28.10	1.32	06.28.09	8.25%	22.50	4.65%	158.51%	36.67%	15783	-574.4	15660	250	USD	B+	/	B1 /*-	/	#N/A N.A.
СИНЕК-15	08.03.15	5.08	02.03.09	7.70%	98.53	1.81%	7.99%	7.82%	667	-21.5	-179	250	USD	#N/A N.A.	/	Ba1	/	BBB-

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Информация

Управление долговых ценных бумаг и деривативов	Саймон Вайн, начальник 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 исключительно 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.