

### Основные индикаторы

|                                     |       | % Изм  |                              |          | % Изм  |
|-------------------------------------|-------|--------|------------------------------|----------|--------|
| Доходность 10-летних КО США, %      | 2.21  | 1      | Официальный курс ЦБР, руб/\$ | 32.2135  | 2.07%  |
| Доходность 30-летних КО США, %      | 2.87  | -2     | Валютный курс, \$/евро       | 1.3217   | 0.19%  |
| Цена на нефть Brent spot, \$/брл    | 44.97 | -0.68% | PTC                          | 569.12   | -3.76% |
| Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл | 51.81 | 3.83%  | DJIA                         | 8 212.49 | 0.15%  |
| Цена на нефть Urals, \$/брл         | 43.78 | -1.66% | S&P 500                      | 843.74   | 0.13%  |

### Комментарии и прогнозы:

#### Внешний долг РФ:

Доходности КО США этим утром показывают устойчивый рост на фоне ожиданий роста государственных заимствований для финансирования рекордного дефицита бюджета.

#### Внутренний долг РФ:

Вчера на рынке рублевого долга преобладали устойчивые настроения на продажу. ЦБ вновь ослабил рубль на 50 копеек к бивалютной корзине.

### Новости и ключевые события:

ЕЦБ ожидаемо снизил учетную ставку до 2% годовых (-0.5 п.п.)

УРСА Банк утвердил программу выкупа евробондов с погашением в 2010 году

Заводы Гросс не выплатили купон. Производственные активы выведены с балансов поручителей.

Сибкадеминвест продает недвижимость для прохождения оферты

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](mailto:ELeonova@alfabank.ru)

[MAverbakh@alfabank.ru](mailto:MAverbakh@alfabank.ru)

[DVodnev@alfabank.ru](mailto:DVodnev@alfabank.ru)

[EZhuravleva@alfabank.ru](mailto:EZhuravleva@alfabank.ru)

---

**Основные новости****Заводы Гросс не выплатили купон. Производственные активы выведены с балансов поручителей.**

Вчера один из крупнейших алкогольных производителей в России Заводы Гросс не выплатил купонный доход по 1-му выпуску облигаций (около 34 млн. руб.).

Выпуск объемом 1 млрд. руб. был размещен в апреле 2007г. Поручителями по выпуску выступили несколько компаний: Регион-ЭМ, Градъ, ГК Гросс, Кристалл, Симбирскспиртторг. В качестве одного из основных поручителей по выпуску выступал ликероводочный завод Кристалл. Однако в результате реструктуризации, происходившей в 2008г. с баланса компании были выведены основные производственные мощности. В настоящий момент согласно комментариям представителя компании из производственных мощностей на балансе осталась только запасная производственная площадка в поселке Чердаклы, на которую приходится не более 5% от объема производства ульяновского завода.

С начала декабря к компаниям, выступающим поручителями по выпуску были поданы иски от Номос-банка и Сбербанка на 221 млн. руб. По заявлению акционера активов компании не хватит, чтобы расплатиться со всеми инвесторами.

**Корпоративные Новости:**

- Синергия установила ставку 4-6 купонов по 2-му выпуску облигаций в размере 10,7% годовых
- Сибкадеминвест установил ставку 4-6 купонов в размере 14% годовых (+170 б.п.)

---

**Внешний долг РФ**

В четверг на рынке US Treasuries казначейские облигации продемонстрировали высокую волатильность, закрывшись при этом практически на тех же уровнях. В первой половине дня на рынке преобладали негативные настроения, даже, несмотря на позитивную отчетность второго по величине американского банка JPMorgan. Всею виной вновь стала слабая макроэкономическая статистика, показавшая снижение цен производителей на 1.9%, а также падение оптовых цен на -0.9% впервые с 2001 года. Кроме того, количество первичных обращений по безработице оказалось выше средневзвешенных прогнозов. Однако перед закрытием фондовых рынков пришла новость о том, что Bank of America получает от правительства еще \$20 млрд, а также гарантии на свои активы размером \$118 млрд для завершения сделки по покупке Merrill Lynch. Деньги выделяются в рамках программы TARP. К слову, как раз накануне Сенат разрешил использовать оставшуюся часть средств по этой программе в размере \$350 млрд. Благодаря этому американские фондовые индексы по итогам дня смогли отыграть 3% падение, закрывшись даже в небольшом плюсе.

Этим утром после 6-дневного роста казначейские облигации снижаются в цене, что обусловлено ожиданиями роста их предложения для финансирования рекордного дефицита бюджета и планов Б.Обамы по стимулированию экономики. Таким образом, UST-10 этим утром упали уже ниже 113% от номинала (YTM 2.27%).

В суверенном сегменте наиболее ликвидный евробонд Rus-30 снизился до 87% от номинала (YTM 10%) При этом спрэд между UST-10 и Rus-30 расширился до 770 б.п. а CDS-5 на Россию расширились до 730-760 б.п. Можно отметить, что Россия повторяет динамику всех развивающихся стран.

Сегодня из важных событий можно выделить публикацию отчетности Citigroup, а также выход данных по индексу цен производителей.

## Рынок рублевых облигаций

Накануне на рублевом рынке долга выдался очередной неактивный день. Отличительной чертой вчерашнего дня стало преобладание настроений на продажу. Продолжающаяся девальвация рубля, сужающаяся ликвидность, рост ставок overnight и дефолты (Заводы Гросс), по-прежнему негативно сказываются на активности участников рынка.

По итогам дня наблюдались продажи в таких бумагах, как Газпром-4 (YTM 9.85%), ВТБ-Лизинг (YTM 17.2%), Итера (YTM 16.6%), МОЭК (YTM 20.6%).

Накануне ЦБ в пятый раз уже за эту неделю расширил коридор колебаний бивалютной корзины еще на 50 копеек. Таким образом, новый уровень поддержки сместился за неделю уже на 2.5 рубля до 36.3 рубля. На этом фоне участники рынка продолжают на свои свободные средства покупать валюты, ожидая продолжения девальвации рубля, что толкает однодневные ставки вверх, достигшие почти 10% годовых. На 10.40 по московскому времени доллар вырос на споте до своего нового исторического максимума в 1\$/32.55 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     | 1.01            | --          | --                | 8.22%         | 11.02.09               | 98.26        | -0.59             | --                | 10.21                | 56.87           |
| ЕБРР       | 5 000                      | 18.05.10     | --              | --          | --                | 5.98%         | 18.08.08               | 102.49       | -0.19             | --                | --                   | 21.52           |
| ВТБ-Лизинг | 7 385                      | 04.11.14     | --              | 10.11.09    | 0.78              | 12.10%        | 10.02.09               | 97.08        | -1.19             | 16.94             | --                   | 113.93          |
| ВикторияФ  | 1 500                      | 29.01.09     | 0.04            | --          | --                | 10.40%        | 29.01.09               | 98.73        | 0.23              | --                | 51.74                | 75.02           |
| ЖилсоцФ-3  | 1 500                      | 26.07.11     | --              | 22.01.10    | 0.94              | 13.90%        | 23.01.09               | 100.00       | --                | 14.37             | --                   | 49.64           |
| ИТЕРА-Ф    | 5 000                      | 20.11.12     | --              | 26.05.09    | 0.36              | 10.40%        | 26.05.09               | 87.60        | -7.79             | 59.03             | --                   | 42.36           |
| Копейка-2  | 4 000                      | 15.02.12     | --              | 18.02.09    | 0.66              | 8.70%         | 18.02.09               | 97.64        | 0.27              | 12.98             | --                   | 24.36           |
| ОбъедКонд2 | 3 000                      | 17.04.13     | --              | 22.04.09    | 0.27              | 10.40%        | 22.04.09               | 94.00        | -1.05             | 38.73             | --                   | 18.80           |
| ТГК-10     | 3 000                      | 17.06.10     | --              | 18.06.09    | 0.42              | 7.60%         | 18.06.09               | 93.85        | -0.61             | 25.10             | --                   | 23.46           |
| ЧТПЗ       | 3 000                      | 16.06.10     | 1.34            | --          | --                | 9.35%         | 17.06.09               | 78.00        | 13.79             | --                | 31.57                | 20.56           |

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           | Дата<br>погашения | Дюрация, лет | Дата<br>ближайшего<br>купона | Ставка<br>купона | Цена<br>закрытия | Изм, % | Доходность к<br>оферте/<br>погашению | Текущая<br>доходность | Спред по<br>дюрациям | Изм. спреда | М.<br>Дюрация | Объем<br>выпуска, млн | Валюта            | Рейтинги S&P/Moodys/Fitch |  |
|----------------------|----------------|-------------------|--------------|------------------------------|------------------|------------------|--------|--------------------------------------|-----------------------|----------------------|-------------|---------------|-----------------------|-------------------|---------------------------|--|
|                      | Дата погашения |                   |              |                              |                  |                  |        |                                      |                       |                      |             |               |                       |                   |                           |  |
| <b>Суверенные</b>    |                |                   |              |                              |                  |                  |        |                                      |                       |                      |             |               |                       |                   |                           |  |
| Россия-10            | 03.31.10       | 0.70              | 03.31.09     | 8.25%                        | 104.38           | -0.03%           | 1.93%  | 7.90%                                | 118                   | -5.2                 | 1.14        | 923           | USD                   | BBB / Baa1 / BBB+ |                           |  |
| Россия-18            | 07.24.18       | 6.13              | 01.24.09     | 11.00%                       | 117.20           | -2.33%           | 8.35%  | 9.39%                                | 676                   | 27.4                 | 5.89        | 3 467         | USD                   | BBB / Baa1 / BBB+ |                           |  |
| Россия-28            | 06.24.28       | 8.41              | 06.24.09     | 12.75%                       | 120.55           | -2.31%           | 10.28% | 10.58%                               | 808                   | 28.2                 | 8.00        | 2 500         | USD                   | BBB / Baa1 / BBB+ |                           |  |
| Россия-30            | 03.31.30       | 5.56              | 03.31.09     | 7.50%                        | 87.00            | -1.56%           | 10.09% | 8.62%                                | 788                   | 29.6                 | 8.91        | 1 990         | USD                   | BBB / Baa1 / BBB+ |                           |  |
| <b>Минфин</b>        |                |                   |              |                              |                  |                  |        |                                      |                       |                      |             |               |                       |                   |                           |  |
| Минфин-11            | 05.14.11       | 2.24              | 05.14.09     | 3.00%                        | 96.03            | -0.11%           | 4.84%  | 3.12%                                | 408                   | -1.6                 | 2.14        | 1 750         | USD                   | BBB / Baa1 / BBB+ |                           |  |
| <b>Муниципальные</b> |                |                   |              |                              |                  |                  |        |                                      |                       |                      |             |               |                       |                   |                           |  |
| Москва-11            | 10.12.11       | 2.55              | 10.12.09     | 6.45%                        | 89.73            | -0.27%           | 10.96% | 7.19%                                | --                    | --                   | --          | 374           | EUR                   | BBB / Baa1 / BBB+ |                           |  |
| Москва-16            | 10.20.16       | 6.10              | 10.20.09     | 5.06%                        | 60.13            | -0.85%           | 13.71% | 8.42%                                | --                    | --                   | --          | 407           | EUR                   | BBB / Baa1 / BBB+ |                           |  |

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

**Илл. 3. Динамика российских банковских еврооблигаций**

|                   | Дата погашения | Дюрация, лет | Дата<br>ближайшего<br>купона | Ставка<br>купона | Цена<br>закрытия | Изм, % | Доходность к<br>оферте/<br>погашению | Текущая<br>доходность | Спред          |                | Спред к суверенным<br>еврооблигациям | Объем<br>выпуска,<br>млн | Валюта | Рейтинги S&P/Moodys/Fitch  |
|-------------------|----------------|--------------|------------------------------|------------------|------------------|--------|--------------------------------------|-----------------------|----------------|----------------|--------------------------------------|--------------------------|--------|----------------------------|
|                   |                |              |                              |                  |                  |        |                                      |                       | по<br>дюрациям | Изм.<br>Спреда |                                      |                          |        |                            |
| <b>Банковские</b> |                |              |                              |                  |                  |        |                                      |                       |                |                |                                      |                          |        |                            |
| Абсолют-09        | 04.07.09       | 0.23         | 04.07.09                     | 8.75%            | 98.00            | 0.00%  | 17.57%                               | 8.93%                 | 1681           | 3.3            | 1563                                 | 200                      | USD    | #N/A N.A. / Baa3 / A-      |
| Абсолют-10        | 03.30.10       | 1.14         | 03.30.09                     | 9.13%            | 89.87            | 2.70%  | 18.85%                               | 10.15%                | 1810           | -255.1         | 1692                                 | 175                      | USD    | #N/A N.A. / Baa3 / A-      |
| АК Барс-10        | 06.28.10       | 1.39         | 06.28.09                     | 8.25%            | 85.04            | -0.00% | 20.70%                               | 9.70%                 | 1994           | -4.7           | 1877                                 | 250                      | USD    | BB-e / Ba2 / BB            |
| АК Барс-11        | 06.20.11       | 2.16         | 06.20.09                     | 9.25%            | 68.52            | 0.02%  | 27.94%                               | 13.50%                | 2718           | -6.2           | 2601                                 | 300                      | USD    | #N/A N.A. / Ba2 / BB       |
| Альфа-09          | 10.10.09       | 0.71         | 04.10.09                     | 7.88%            | 95.06            | -1.13% | 15.20%                               | 8.28%                 | 1444           | 161.9          | 1326                                 | 400                      | USD    | BB- / Ba1 / BB             |
| Альфа-12          | 06.25.12       | 2.94         | 06.25.09                     | 8.20%            | 65.09            | 3.56%  | 23.55%                               | 12.60%                | 2249           | -138.1         | 2162                                 | 500                      | USD    | BB- / Ba1 / BB             |
| Альфа-13          | 06.24.13       | 3.48         | 06.24.09                     | 9.25%            | 61.81            | -4.60% | 23.57%                               | 14.96%                | 2251           | 134.4          | 1348                                 | 400                      | USD    | BB- / Ba1 / BB             |
| Альфа-15*         | 12.09.15       | 4.32         | 06.09.09                     | 8.63%            | 43.88            | 3.24%  | 26.93%                               | 19.66%                | 2551           | -92.4          | 1685                                 | 225                      | USD    | B / Ba2 / BB-              |
| Альфа-17*         | 02.22.17       | 4.23         | 02.22.09                     | 8.64%            | 40.02            | 8.45%  | 27.40%                               | 21.58%                | 2634           | -219.7         | 1732                                 | 300                      | USD    | B / Ba2 / BB-              |
| Банк Москвы-09    | 09.28.09       | 0.68         | 03.28.09                     | 8.00%            | 97.26            | -0.02% | 12.15%                               | 8.22%                 | 1139           | -2.5           | 1022                                 | 250                      | USD    | #N/A N.A. / A3 / BBB       |
| Банк Москвы-10    | 11.26.10       | 1.75         | 05.26.09                     | 7.38%            | 89.77            | 3.17%  | 13.77%                               | 8.22%                 | 1302           | -195.2         | 1184                                 | 300                      | USD    | NR / A3 / BBB              |
| Банк Москвы-13    | 05.13.13       | 3.56         | 05.13.09                     | 7.34%            | 64.34            | -0.10% | 20.03%                               | 11.40%                | 1897           | -11.3          | 994                                  | 500                      | USD    | #N/A N.A. / A3 / BBB       |
| Банк Москвы-15*   | 11.25.15       | 4.59         | 05.25.09                     | 7.50%            | 45.76            | 0.94%  | 23.99%                               | 16.39%                | 2256           | -32.4          | 1390                                 | 300                      | USD    | #N/A N.A. / Baa1 / BBB-    |
| Банк Москвы-17*   | 05.10.17       | 5.09         | 05.10.09                     | 6.81%            | 40.78            | 1.24%  | 23.15%                               | 16.69%                | 2173           | -36.3          | 1306                                 | 400                      | USD    | #N/A N.A. / Baa1 / BBB-    |
| Банк Союз         | 02.16.10       | 1.00         | 02.16.09                     | 9.38%            | 75.02            | 20.03% | 39.90%                               | 12.50%                | 3915           | -2165.2        | 3797                                 | 125                      | USD    | B- /* / B2 /*- / #N/A N.A. |
| БИН Банк-09       | 05.18.09       | 0.34         | 05.18.09                     | 9.50%            | 99.89            | -0.83% | 9.68%                                | 9.51%                 | 892            | 239.4          | 774                                  | 100                      | USD    | B / #N/A N.A. / B-         |
| ВТБ-11            | 10.12.11       | 2.46         | 04.12.09                     | 7.50%            | 88.23            | 0.56%  | 12.71%                               | 8.50%                 | 1165           | -29.9          | 1078                                 | 450                      | USD    | BBB / A2 / BBB+            |

|                       |          |      |          |        |        |        |         |        |       |         |       |       |     |           |   |           |   |           |
|-----------------------|----------|------|----------|--------|--------|--------|---------|--------|-------|---------|-------|-------|-----|-----------|---|-----------|---|-----------|
| ВТБ-12                | 10.31.12 | 3.30 | 04.30.09 | 6.61%  | 79.27  | -0.81% | 13.81%  | 8.34%  | 1275  | 19.5    | 372   | 1 200 | USD | BBB       | / | A2        | / | BBB+      |
| ВТБ-15*               | 02.04.15 | 4.65 | 02.04.09 | 6.32%  | 65.00  | -8.55% | 15.41%  | 9.72%  | 1399  | 186.3   | 533   | 750   | USD | BBB-      | / | A2        | / | BBB       |
| ВТБ-16                | 02.15.16 | 5.88 | 02.15.09 | 4.25%  | 81.86  | -0.06% | 7.66%   | 5.19%  | 608   | -9.7    | -68   | 500   | EUR | BBB       | / | A2        | / | BBB+      |
| РТБ-18                | 05.29.18 | 6.45 | 05.29.09 | 6.88%  | 69.85  | -0.60% | 12.40%  | 9.84%  | 1082  | -1.0    | 405   | 2 000 | USD | BBB       | / | A2        | / | BBB+      |
| ВТБ-35                | 06.30.35 | 9.39 | 06.30.09 | 6.25%  | 56.48  | -6.58% | 11.55%  | 11.07% | 934   | 73.7    | 126   | 1 000 | USD | BBB       | / | A2        | / | BBB+      |
| ГПБ-11                | 06.15.11 | 2.20 | 06.15.09 | 7.97%  | 77.81  | -2.43% | 19.99%  | 10.24% | 1923  | 115.8   | 1806  | 300   | USD | BB-       | / | Baa1      | / | #N/A N.A. |
| ГПБ-13                | 06.28.13 | 3.68 | 06.28.09 | 7.93%  | 71.42  | -0.58% | 17.42%  | 11.11% | 1636  | 2.6     | 733   | 500   | USD | BB+       | / | A3e       | / | #N/A N.A. |
| ГПБ-15                | 09.23.15 | 4.88 | 03.23.09 | 6.50%  | 55.95  | -4.49% | 18.12%  | 11.62% | 1670  | 88.5    | 803   | 1 000 | USD | BB+       | / | A3        | / | #N/A N.A. |
| Зенит-09              | 10.07.09 | 0.70 | 04.07.09 | 8.75%  | 95.46  | -0.02% | 15.54%  | 9.17%  | 1479  | -1.6    | 1361  | 200   | USD | #N/A N.A. | / | Ba3       | / | B+        |
| Кредит Европа-10      | 04.13.10 | 1.19 | 04.13.09 | 7.50%  | 99.18  | 0.12%  | 8.19%   | 7.56%  | 744   | -17.4   | 626   | 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%  | 119.79% | 25.00% | 11903 | 24.6    | 11786 | 100   | USD | #N/A N.A. | / | B2        | / | B         |
| МБРР-09               | 06.29.09 | 0.45 | 06.29.09 | 8.80%  | 92.50  | 0.00%  | 27.30%  | 9.51%  | 2654  | 3.1     | 2536  | 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% | 2214  | -10.0   | 1347  | 60    | USD | #N/A N.A. | / | B2 /*-    | / | #N/A N.A. |
| МДМ-10                | 01.25.10 | 0.97 | 01.25.09 | 7.77%  | 94.54  | 1.10%  | 13.64%  | 8.21%  | 1288  | -121.5  | 1171  | 425   | USD | BB /*-    | / | Ba1       | / | BB        |
| МДМ-11*               | 07.21.11 | 2.03 | 01.21.09 | 9.75%  | 56.92  | -0.79% | 37.75%  | 17.13% | 3699  | 38.4    | 3581  | 200   | USD | B+ /*-    | / | Ba2       | / | BB-       |
| МежпромБ-10           | 02.12.10 | 0.98 | 02.12.09 | 9.50%  | 62.52  | 0.04%  | 62.34%  | 15.19% | 6159  | 3.2     | 6041  | 150   | USD | BB-       | / | B1        | / | B         |
| МежпромБ-10-2         | 07.06.10 | 1.32 | 07.06.09 | 9.00%  | 37.51  | 0.05%  | 112.42% | 24.00% | 11166 | 9.4     | 11049 | 200   | EUR | BB-       | / | B1        | / | B         |
| МНВ-09                | 10.06.09 | 0.72 | 04.16.09 | 2.21%  | 92.50  | 0.00%  | 13.27%  | 2.39%  | 1252  | -2.9    | 1134  | 500   | USD | #N/A N.A. | / | Baa2      | / | BBB       |
| НОМОС-09              | 05.12.09 | 0.32 | 05.12.09 | 8.25%  | 98.53  | -0.00% | 12.82%  | 8.37%  | 1206  | -3.2    | 1089  | 150   | USD | #N/A N.A. | / | Ba3       | / | B+        |
| НОМОС-10              | 02.02.10 | 0.98 | 02.02.09 | 8.19%  | 94.53  | 0.50%  | 13.98%  | 8.66%  | 1322  | -57.6   | 1205  | 200   | USD | #N/A N.A. | / | Ba3       | / | B+        |
| НОМОС-16              | 10.20.16 | 4.74 | 04.20.09 | 9.75%  | 59.97  | 0.23%  | 20.15%  | 16.26% | 1872  | -15.4   | 1006  | 125   | USD | #N/A N.A. | / | B1        | / | B+        |
| Петрокоммерц-09       | 03.27.09 | 0.20 | 03.27.09 | 8.00%  | 99.26  | -0.24% | 11.56%  | 8.06%  | 1081  | 118.7   | 963   | 225   | USD | B+        | / | Ba3       | / | #N/A N.A. |
| Петрокоммерц-09-2     | 12.17.09 | 0.90 | 06.17.09 | 8.75%  | 95.52  | 0.01%  | 14.09%  | 9.16%  | 1333  | -6.6    | 1216  | 425   | USD | B+        | / | Ba3       | / | #N/A N.A. |
| ПромсвязьБ-10         | 10.04.10 | 1.59 | 04.04.09 | 8.75%  | 100.37 | 92.48% | 8.50%   | 8.72%  | 774   | -4672.3 | 656   | 200   | USD | BB-       | / | Ba2       | / | B+        |
| ПромсвязьБ-11         | 10.20.11 | 2.36 | 04.20.09 | 8.75%  | 62.46  | -0.09% | 29.52%  | 14.01% | 2876  | -1.2    | 2759  | 225   | USD | BB-       | / | Ba2       | / | B+        |
| ПромсвязьБ-13         | 01.15.13 | 3.04 | 07.15.09 | 10.75% | 50.35  | 0.09%  | 34.57%  | 21.35% | 3351  | -9.2    | 3264  | 150   | USD | BB-       | / | Ba2       | / | B+        |
| ПромсвязьБ-18*        | 01.31.18 | 3.82 | 01.31.09 | 12.50% | 50.09  | 0.00%  | 27.84%  | 24.95% | 2678  | -14.7   | 1775  | 100   | USD | B         | / | Ba3       | / | B-        |
| ПСБ-15*               | 09.29.15 | 5.05 | 03.29.09 | 6.20%  | 61.00  | 7.49%  | 15.85%  | 10.16% | 1442  | -161.2  | 576   | 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% | 1273  | -6.4    | 1155  | 224   | USD | B-        | / | #N/A N.A. | / | B- /*-    |
| Росбанк-09            | 09.24.09 | 0.67 | 03.24.09 | 9.75%  | 99.50  | 5.27%  | 10.50%  | 9.80%  | 974   | -791.6  | 857   | 65    | USD | #N/A N.A. | / | Baa3      | / | A-        |
| РСХБ-10               | 11.29.10 | 1.77 | 05.29.09 | 6.88%  | 95.66  | -0.04% | 9.45%   | 7.19%  | 870   | -4.2    | 752   | 350   | USD | #N/A N.A. | / | A3        | / | BBB+      |
| РСХБ-13               | 05.16.13 | 3.65 | 05.16.09 | 7.18%  | 76.23  | -0.47% | 14.79%  | 9.41%  | 1373  | -0.8    | 470   | 695   | USD | #N/A N.A. | / | A3        | / | BBB+      |
| РСХБ-14               | 01.14.14 | 4.16 | 07.14.09 | 7.13%  | 75.13  | -1.82% | 14.25%  | 9.48%  | 1319  | 32.4    | 417   | 747   | USD | #N/A N.A. | / | A3        | / | BBB+      |
| РСХБ-17               | 05.15.17 | 5.98 | 05.15.09 | 6.30%  | 63.10  | -1.86% | 13.91%  | 9.98%  | 1233  | 22.3    | 557   | 1 225 | USD | #N/A N.A. | / | A3        | / | BBB+      |
| РСХБ-18               | 05.29.18 | 6.14 | 05.29.09 | 7.75%  | 68.40  | -0.55% | 13.87%  | 11.33% | 1229  | -1.3    | 553   | 1 000 | USD | #N/A N.A. | / | A3        | / | BBB+      |
| Русский Стандарт-09   | 09.16.09 | 0.67 | 09.16.09 | 6.83%  | 76.00  | -1.94% | 54.71%  | 8.98%  | 5395  | 394.2   | 5278  | 400   | EUR | B+        | / | Ba2       | / | #N/A N.A. |
| Русский Стандарт-10   | 10.07.10 | 1.54 | 04.07.09 | 7.50%  | 42.52  | -2.25% | 69.53%  | 17.64% | 6877  | 192.4   | 6759  | 500   | USD | B+        | / | Ba2       | / | #N/A N.A. |
| Русский Стандарт-10-2 | 06.29.10 | 1.36 | 06.29.09 | 8.49%  | 45.00  | -0.03% | 78.12%  | 18.86% | 7737  | 9.7     | 7619  | 400   | USD | B+        | / | Ba2       | / | BB-       |
| Русский Стандарт-11   | 05.05.11 | 1.96 | 05.05.09 | 8.63%  | 42.51  | 0.04%  | 55.85%  | 20.29% | 5510  | -4.0    | 5392  | 350   | USD | B+        | / | Ba2       | / | #N/A N.A. |
| Русский Стандарт-15*  | 12.16.15 | 3.53 | 06.16.09 | 8.88%  | 27.46  | -0.18% | 41.09%  | 32.32% | 4003  | -8.5    | 3100  | 200   | USD | B-        | / | Ba3       | / | #N/A N.A. |
| Русский Стандарт-16*  | 12.01.16 | 3.18 | 06.01.09 | 9.75%  | 25.02  | 0.02%  | 44.64%  | 38.97% | 4359  | -7.3    | 3456  | 200   | USD | B-        | / | Ba3       | / | #N/A N.A. |
| Сбербанк-11           | 11.14.11 | 2.60 | 05.14.09 | 5.93%  | 87.84  | 0.15%  | 11.05%  | 6.75%  | 999   | -12.3   | 911   | 750   | USD | #N/A N.A. | / | A2        | / | BBB+      |
| Сбербанк-13           | 05.15.13 | 3.72 | 05.15.09 | 6.48%  | 77.96  | 0.17%  | 13.33%  | 8.31%  | 1227  | -19.3   | 325   | 500   | USD | #N/A N.A. | / | A2        | / | BBB+      |
| Сбербанк-13-2         | 07.02.13 | 3.85 | 07.02.09 | 6.47%  | 77.96  | 0.27%  | 13.15%  | 8.30%  | 1209  | -22.0   | 306   | 500   | USD | BBB+e     | / | A2        | / | BBB+      |
| Сбербанк-15*          | 02.11.15 | 4.71 | 02.11.09 | 6.23%  | 66.80  | 0.02%  | 14.68%  | 9.33%  | 1325  | -10.5   | 459   | 1 000 | USD | #N/A N.A. | / | A2        | / | BBB       |
| УРСА-09               | 05.12.09 | 0.32 | 05.12.09 | 9.00%  | 99.50  | 0.00%  | 10.44%  | 9.05%  | 968   | -6.0    | 850   | 266   | USD | #N/A N.A. | / | Ba3       | / | B+        |
| УРСА-11*              | 12.30.11 | 2.37 | 06.30.09 | 12.00% | 50.00  | 0.00%  | 43.67%  | 24.00% | 4291  | -4.9    | 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%  | 59.90 | 1.73%  | 31.67%  | 13.86% | 3061  | -92.2 | 2973  | 300 | EUR | #N/A N.A. | / | Ba3    | / | B+ /*+    |
| Славинвестбанк   | 12.21.09 | 0.91 | 06.21.09 | 9.88%  | 94.53 | 0.00%  | 16.42%  | 10.45% | 1567  | -5.3  | 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%  | 104.65% | 24.38% | 10390 | 15.2  | 10272 | 200 | USD | #N/A N.A. | / | B2 /*- | / | #N/A N.A. |
| ТранскапиталБ-10 | 05.10.10 | 1.24 | 05.10.09 | 9.13%  | 72.06 | 0.08%  | 37.91%  | 12.66% | 3715  | -8.4  | 3597  | 175 | USD | #N/A N.A. | / | B1     | / | #N/A N.A. |
| ТранскапиталБ-17 | 07.18.17 | 1.82 | 01.18.09 | 10.51% | 17.50 | 0.00%  | 62.91%  | 60.08% | 6215  | -5.4  | 6097  | 100 | USD | #N/A N.A. | / | B2     | / | #N/A N.A. |
| ТранскредитБ-10  | 05.16.10 | 1.28 | 05.16.09 | 7.00%  | 91.53 | 0.15%  | 14.17%  | 7.65%  | 1342  | -17.9 | 1224  | 400 | USD | BB        | / | Ba1    | / | #N/A N.A. |
| ТранскредитБ-11  | 06.17.11 | 2.19 | 06.17.09 | 9.00%  | 80.77 | -3.54% | 19.30%  | 11.14% | 1855  | 172.2 | 1737  | 350 | USD | BB        | / | Ba1    | / | #N/A N.A. |
| Траст-10         | 05.29.10 | 1.26 | 05.29.09 | 9.38%  | 45.00 | 0.00%  | 84.02%  | 20.83% | 8326  | 8.4   | 8209  | 200 | USD | #N/A N.A. | / | B2 /*- | / | B-        |
| УРСА-10          | 05.21.10 | 1.28 | 05.21.09 | 7.00%  | 94.73 | -0.03% | 11.36%  | 7.39%  | 1061  | -3.4  | 943   | 400 | EUR | #N/A N.A. | / | Ba3    | / | #N/A N.A. |
| ХКФ-10           | 04.11.10 | 1.16 | 04.11.09 | 9.50%  | 77.88 | -2.54% | 32.54%  | 12.20% | 3179  | 246.0 | 3061  | 200 | USD | B+        | / | Ba3    | / | #N/A N.A. |
| ХКФ-11           | 06.20.11 | 2.16 | 06.20.09 | 11.00% | 84.98 | 0.02%  | 18.99%  | 12.94% | 1823  | -7.2  | 1706  | 500 | USD | B+        | / | Ba3    | / | #N/A 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 погашения | Дата                |          | Ставка купона | Цена закрытия | Доходность          |                    | Сред по дюрации | Сред к суверенным еврооблигациям | Изм. Спреда | Объем выпуска, млн | Валюта | Рейтинги S&P/Moodys/Fitch |           |     |           |   |           |
|---------------------|----------------|---------------------|----------|---------------|---------------|---------------------|--------------------|-----------------|----------------------------------|-------------|--------------------|--------|---------------------------|-----------|-----|-----------|---|-----------|
|                     |                | Дюрация, ближайшего | купона   |               |               | к оферте/ погашению | Текущая доходность |                 |                                  |             |                    |        | А3                        | BBB       | BBB |           |   |           |
| <b>Нефтегазовые</b> |                |                     |          |               |               |                     |                    |                 |                                  |             |                    |        |                           |           |     |           |   |           |
| Газпром-09          | 10.21.09       | 0.74                | 04.21.09 | 10.50%        | 102.96        | 0.03%               | 6.44%              | 10.20%          | 568                              | -12.1       | 451                | 700    | USD                       | BBB       | /   | A3        | / | BBB       |
| Газпром-10          | 09.27.10       | 1.62                | 09.27.09 | 7.80%         | 99.27         | 0.38%               | 8.23%              | 7.86%           | 748                              | -31.5       | 630                | 1 000  | EUR                       | BBB       | /   | A3        | / | BBB       |
| Газпром-12          | 12.09.12       | 3.61                | 12.09.09 | 4.56%         | 80.87         | -0.64%              | 10.83%             | 5.64%           | 977                              | 5.0         | 74                 | 1 000  | EUR                       | BBB       | /   | A3        | / | BBB       |
| Газпром-13-1        | 03.01.13       | 3.34                | 03.01.09 | 9.63%         | 91.84         | -0.91%              | 12.19%             | 10.48%          | 1113                             | 13.1        | 210                | 1 750  | USD                       | BBB       | /   | A3        | / | BBB       |
| Газпром-13-2        | 07.22.13       | 4.05                | 01.22.09 | 4.51%         | 98.97         | -0.59%              | 4.76%              | 4.55%           | 370                              | -0.4        | -533               | 684    | USD                       | #N/A N.A. | /   | #N/A N.A. | / | #N/A N.A. |
| Газпром-13-3        | 07.22.13       | 3.89                | 01.22.09 | 5.63%         | 88.13         | -0.91%              | 8.87%              | 6.38%           | 781                              | 8.8         | -122               | 389    | USD                       | BBB       | /   | A3        | / | BBB       |
| Газпром-13-4        | 04.11.13       | 3.58                | 04.11.09 | 7.34%         | 84.45         | -0.53%              | 12.14%             | 8.70%           | 1108                             | 0.5         | 205                | 400    | USD                       | BBB       | /   | A3        | / | BBB       |
| Газпром-14          | 02.25.14       | 4.24                | 02.25.09 | 5.03%         | 68.15         | -0.15%              | 14.20%             | 7.38%           | 1314                             | -10.8       | 412                | 780    | EUR                       | BBB       | /   | A3        | / | BBB       |
| Газпром-14-2        | 10.31.14       | 4.89                | 10.31.09 | 5.36%         | 67.81         | -0.14%              | 13.77%             | 7.91%           | 1235                             | -6.9        | 369                | 700    | EUR                       | BBB       | /   | A3        | / | BBB       |
| Газпром-15-1        | 06.01.15       | 5.03                | 06.01.09 | 5.88%         | 67.86         | 0.18%               | 13.74%             | 8.66%           | 1232                             | -14.0       | 365                | 1 000  | EUR                       | BBB       | /   | A3        | / | BBB       |
| Газпром-16          | 11.22.16       | 5.92                | 05.22.09 | 6.21%         | 71.09         | -0.38%              | 11.99%             | 8.74%           | 1041                             | -3.9        | 365                | 1 350  | USD                       | BBB       | /   | A3        | / | BBB       |
| Газпром-17          | 03.22.17       | 6.05                | 03.22.09 | 5.14%         | 61.26         | 0.02%               | 13.13%             | 8.38%           | 1155                             | -10.9       | 478                | 500    | EUR                       | BBB       | /   | A3        | / | BBB       |
| Газпром-17-2        | 11.02.17       | 6.59                | 11.02.09 | 5.44%         | 60.88         | -0.54%              | 13.21%             | 8.94%           | 1163                             | -1.4        | 487                | 500    | EUR                       | BBB       | /   | A3        | / | BBB       |
| Газпром-18          | 02.13.18       | 5.92                | 02.13.09 | 6.61%         | 61.67         | -0.18%              | 14.44%             | 10.71%          | 1286                             | -7.3        | 609                | 1 200  | EUR                       | BBB       | /   | A3        | / | BBB       |
| Газпром-18-2        | 04.11.18       | 6.05                | 04.11.09 | 8.15%         | 75.14         | -0.62%              | 12.81%             | 10.84%          | 1122                             | 0.0         | 446                | 1 100  | USD                       | BBB       | /   | A3        | / | BBB       |
| Газпром-20          | 02.01.20       | 7.01                | 02.01.09 | 7.20%         | 77.62         | -0.52%              | 10.70%             | 9.28%           | 912                              | -3.2        | 236                | 1 006  | USD                       | BBB+      | /   | #N/A N.A. | / | BBB+      |
| Газпром-22          | 03.07.22       | 7.41                | 03.07.09 | 6.51%         | 59.96         | -2.71%              | 12.91%             | 10.86%          | 1071                             | 37.2        | 263                | 1 300  | USD                       | BBB       | /   | A3        | / | BBB       |
| Газпром-34          | 04.28.34       | 9.28                | 04.28.09 | 8.63%         | 82.87         | 0.18%               | 10.58%             | 10.41%          | 837                              | -2.7        | 29                 | 1 200  | USD                       | BBB       | /   | A3        | / | BBB       |
| Газпром-37          | 08.16.37       | 8.48                | 02.16.09 | 7.29%         | 61.48         | -1.39%              | 12.12%             | 11.85%          | 992                              | 16.0        | 184                | 1 250  | USD                       | BBB       | /   | A3        | / | BBB       |
| Лукойл-17           | 06.07.17       | 6.13                | 06.07.09 | 6.36%         | 68.05         | -0.77%              | 12.64%             | 9.34%           | 1105                             | 2.7         | 429                | 500    | USD                       | BBB-      | /   | Baa2      | / | BBB-      |
| Лукойл-22           | 06.07.22       | 7.78                | 06.07.09 | 6.66%         | 63.97         | 0.06%               | 12.17%             | 10.40%          | 997                              | -1.4        | 189                | 500    | USD                       | BBB-      | /   | Baa2      | / | BBB-      |
| ТНК-ВР-11           | 07.18.11       | 2.24                | 01.18.09 | 6.88%         | 83.84         | 1.02%               | 14.83%             | 8.20%           | 1407                             | -53.2       | 1290               | 500    | USD                       | BB        | /   | Baa2      | / | BBB- /*-  |
| ТНК-ВР-12           | 03.20.12       | 2.80                | 03.20.09 | 6.13%         | 70.42         | 0.51%               | 18.92%             | 8.70%           | 1786                             | -25.1       | 1698               | 500    | USD                       | BB        | /   | Baa2      | / | BBB- /*-  |
| ТНК-ВР-13           | 03.13.13       | 3.39                | 03.13.09 | 7.50%         | 67.83         | -1.08%              | 19.03%             | 11.06%          | 1797                             | 19.4        | 894                | 600    | USD                       | BB        | /   | Baa2      | / | BBB- /*-  |

## Долговой рынок

|                             |          |      |          |        |        |        |         |        |       |        |       |       |     |         |      |           |           |           |           |
|-----------------------------|----------|------|----------|--------|--------|--------|---------|--------|-------|--------|-------|-------|-----|---------|------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| ТНК-ВР-16                   | 07.18.16 | 4.87 | 01.18.09 | 7.50%  | 55.14  | -2.81% | 18.93%  | 13.60% | 1751  | 49.5   | 885   | 1 000 | USD | BB      | /    | Baa2      | /         | BBB- /*-  |           |
| ТНК-ВР-17                   | 03.20.17 | 5.44 | 03.20.09 | 6.63%  | 52.71  | -1.67% | 17.82%  | 12.57% | 1623  | 21.8   | 773   | 800   | USD | BB      | /    | Baa2      | /         | BBB- /*-  |           |
| ТНК-ВР-18                   | 03.13.18 | 5.49 | 03.13.09 | 7.88%  | 56.08  | -0.79% | 17.74%  | 14.04% | 1616  | 4.5    | 765   | 1 100 | USD | BB      | /    | Baa2      | /         | BBB- /*-  |           |
| Транснефть-12               | 06.27.12 | 3.16 | 06.27.09 | 5.38%  | 105.60 | -0.02% | 3.62%   | 5.10%  | 256   | -6.2   | -647  | 700   | EUR | BBB     | /    | A3 /*-    | /         | #N/A N.A. |           |
| Транснефть-12-2             | 06.27.12 | 3.11 | 06.27.09 | 6.10%  | 80.70  | -1.05% | 13.25%  | 7.56%  | 1220  | 29.7   | 1132  | 500   | USD | BBB     | /    | A3 /*-    | /         | #N/A N.A. |           |
| Транснефть-14               | 03.05.14 | 4.24 | 03.05.09 | 5.67%  | 67.93  | -3.49% | 14.80%  | 8.35%  | 1374  | 113.3  | 471   | 1 300 | USD | BBB     | /    | A3 /*-    | /         | #N/A N.A. |           |
| <b>Металлургические</b>     |          |      |          |        |        |        |         |        |       |        |       |       |     |         |      |           |           |           |           |
| Евраз-09                    | 08.03.09 | 0.52 | 02.03.09 | 10.88% | 97.17  | 0.04%  | 16.46%  | 11.19% | 1571  | -11.5  | 1453  | 300   | USD | BB-     | /    | Ba2       | /         | BB        |           |
| Евраз-13                    | 04.24.13 | 3.24 | 04.24.09 | 8.88%  | 52.26  | -2.61% | 29.06%  | 16.98% | 2800  | 83.9   | 1897  | 1 300 | USD | BB-     | /    | B1        | /         | BB        |           |
| Евраз-15                    | 11.10.15 | 4.52 | 05.10.09 | 8.25%  | 50.91  | 0.56%  | 22.74%  | 16.20% | 2131  | -23.3  | 1265  | 750   | USD | BB-     | /    | B1        | /         | BB        |           |
| Евраз-18                    | 04.24.18 | 4.85 | 04.24.09 | 9.50%  | 49.87  | -1.61% | 22.63%  | 19.05% | 2121  | 25.4   | 1254  | 700   | USD | BB-     | /    | B1        | /         | BB        |           |
| Кузбассразрезуголь-10       | 07.12.10 | 1.40 | 07.12.09 | 9.00%  | 57.50  | 9.52%  | 54.09%  | 15.65% | 5333  | -834.6 | 5215  | 200   | USD | #N/A    | N.A. | /         | B3        | /         | #N/A N.A. |
| Распадская-12               | 05.22.12 | 2.85 | 05.22.09 | 7.50%  | 57.40  | -0.67% | 27.84%  | 13.07% | 2679  | 21.2   | 2591  | 300   | USD | B+e     | /    | Ba3       | /         | B+        |           |
| Северсталь-09               | 02.24.09 | 0.11 | 02.24.09 | 8.63%  | 100.25 | 0.25%  | 6.04%   | 8.60%  | 528   | -237.8 | 410   | 325   | USD | BB      | /    | Ba2       | /         | #N/A N.A. |           |
| Северсталь-14               | 04.19.14 | 3.70 | 04.19.09 | 9.25%  | 53.32  | -3.93% | 26.00%  | 17.35% | 2494  | 102.3  | 1591  | 375   | USD | BB      | /    | Ba2       | /         | BB        |           |
| ТМК-09                      | 09.29.09 | 0.68 | 03.29.09 | 8.50%  | 91.51  | 3.99%  | 22.11%  | 9.29%  | 2135  | -629.0 | 2017  | 300   | USD | B+      | /    | Ba3       | /         | #N/A N.A. |           |
| Норникель-09                | 09.30.09 | 0.69 | 03.31.09 | 7.13%  | 99.00  | 0.47%  | 8.59%   | 7.20%  | 783   | -76.5  | 666   | 500   | USD | BBB-    | /    | Baa2      | /         | BBB-      |           |
| <b>Телекоммуникационные</b> |          |      |          |        |        |        |         |        |       |        |       |       |     |         |      |           |           |           |           |
| МТС-10                      | 10.14.10 | 1.62 | 04.14.09 | 8.38%  | 94.17  | -0.01% | 12.17%  | 8.89%  | 1141  | -5.9   | 1023  | 400   | USD | BB      | /    | Ba2       | /         | BB+       |           |
| МТС-12                      | 01.28.12 | 2.60 | 01.28.09 | 8.00%  | 82.78  | -0.49% | 15.30%  | 9.66%  | 1424  | 13.3   | 1337  | 400   | USD | BB      | /    | Ba2       | /         | BB+       |           |
| Вымпелком-09                | 06.16.09 | 0.42 | 06.16.09 | 10.00% | 99.71  | -0.05% | 10.64%  | 10.03% | 988   | 4.6    | 870   | 217   | USD | BB+     | /    | Ba2       | /         | #N/A N.A. |           |
| Вымпелком-10                | 02.11.10 | 1.01 | 02.11.09 | 8.00%  | 94.15  | -0.25% | 14.06%  | 8.50%  | 1331  | 19.6   | 1213  | 300   | USD | BB+     | /    | Ba2       | /         | #N/A N.A. |           |
| Вымпелком-11                | 10.22.11 | 2.45 | 04.22.09 | 8.38%  | 83.67  | -1.53% | 15.88%  | 10.01% | 1482  | 60.1   | 1394  | 300   | USD | BB+     | /    | Ba2       | /         | #N/A N.A. |           |
| Вымпелком-13                | 04.30.13 | 3.48 | 04.30.09 | 8.38%  | 71.24  | -1.60% | 18.33%  | 11.76% | 1727  | 34.7   | 824   | 1 000 | USD | BB+     | /    | (P)Ba2    | /         | #N/A N.A. |           |
| Вымпелком-16                | 05.23.16 | 4.99 | 05.23.09 | 8.25%  | 60.50  | -0.65% | 18.19%  | 13.64% | 1677  | 3.7    | 810   | 600   | USD | BB+     | /    | Ba2       | /         | #N/A N.A. |           |
| Вымпелком-18                | 04.30.18 | 5.39 | 04.30.09 | 9.13%  | 60.19  | -0.81% | 18.13%  | 15.16% | 1655  | 5.2    | 804   | 1 000 | USD | BB+     | /    | (P)Ba2    | /         | #N/A N.A. |           |
| <b>Мегафон</b>              | 12.10.09 | 0.88 | 06.10.09 | 8.00%  | 98.97  | 0.06%  | 9.20%   | 8.08%  | 845   | -14.2  | 727   | 375   | USD | BB+     | /    | Ba2       | /         | BB+       |           |
| <b>Прочие</b>               |          |      |          |        |        |        |         |        |       |        |       |       |     |         |      |           |           |           |           |
| АФК-Система-11              | 01.28.11 | 1.78 | 01.28.09 | 8.88%  | 75.01  | -0.73% | 25.34%  | 11.83% | 2458  | 38.6   | 2341  | 350   | USD | BB      | /    | Ra3 /*-   | /         | BB-       |           |
| АПРОСА, 2014                | 11.17.14 | 4.28 | 05.17.09 | 8.88%  | 66.60  | -0.54% | 18.45%  | 13.33% | 1702  | 3.5    | 836   | 500   | USD | BB- /*- | /    | Ba2       | /         | #N/A N.A. |           |
| Еврохим                     | 03.21.12 | 2.65 | 03.21.09 | 7.88%  | 57.36  | -0.09% | 29.37%  | 13.73% | 2831  | -1.4   | 2744  | 300   | USD | BB      | /    | #N/A N.A. | /         | BB        |           |
| Иркут                       | 04.10.09 | 0.23 | 04.10.09 | 8.25%  | 93.01  | 0.00%  | 40.14%  | 8.87%  | 3938  | 29.0   | 3821  | 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%  | 40.00  | 0.42%  | 52.41%  | 23.13% | 5166  | -25.7  | 5048  | 200   | USD | CCC+    | /    | #N/A N.A. | /         | CCC- /*-  |           |
| НКНХ-15                     | 12.22.15 | 4.65 | 06.22.09 | 8.50%  | 52.88  | 24.41% | 22.08%  | 16.08% | 2065  | -549.5 | 1199  | 200   | USD | #N/A    | N.A. | /         | B1        | /         | B+        |
| НМТП-12                     | 05.17.12 | 2.89 | 05.17.09 | 7.00%  | 62.70  | -0.05% | 23.80%  | 11.16% | 2274  | -3.7   | 2187  | 300   | USD | BB+     | /    | Ba1       | /         | #N/A N.A. |           |
| Рольф-10                    | 06.28.10 | 1.31 | 06.28.09 | 8.25%  | 22.50  | 0.00%  | 158.82% | 36.67% | 15806 | 23.5   | 15689 | 250   | USD | B+      | /    | R1 /*-    | /         | #N/A N.A. |           |
| СИНЕК-15                    | 08.03.15 | 5.08 | 02.03.09 | 7.70%  | 98.71  | 0.19%  | 7.95%   | 7.80%  | 653   | -14.2  | -213  | 250   | USD | #N/A    | N.A. | /         | Ba1       | /         | BBB-      |

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

# Информация

|   |   |
|---|---|
| <b>Управление<br/>долговых ценных бумаг и деривативов</b> | <b>Саймон Вайн, начальник Управления</b><br><b>(7 495) 745 7896</b>   |
| <b>Торговые операции</b>                                  | Олег Артеменко, директор по финансированию<br>(7 495) 785-74 05<br>Константин Зайцев, вице-президент по торговым операциям<br>(7 495) 785-74 08<br>Михаил Грачев, вице-президент по торговым операциям<br>(7 495) 785-74 04<br>Сергей Осмачек, трейдер<br>(7 495) 783 51 02<br>Игорь Панков, вице-президент по продажам<br>(7 495) 786-48 92<br>Владислав Корзан, вице-президент по продажам<br>(7 495) 783-51 03<br>Дэвид Мэтлок, директор по международным продажам<br>(7 495) 974-25 15 доб. 7050<br>Татьяна Мерлич, старший менеджер по международным продажам<br>(7 495) 786-48 97<br>Ольга Паркина, менеджер по продажам<br>(7 495) 785-74 09 |
| <b>Аналитическая поддержка</b>                            | Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему долгу<br>(7 495) 785-96 78<br>Михаил Авербах, аналитик по внешнедолговому рынку<br>(7 495) 783-50 29<br>Денис Воднев, старший кредитный аналитик<br>(7 495) 792-58 47<br>Екатерина Журавлева, кредитный аналитик<br>(7 495) 974-2515 доб. 7121   |
| <b>Долговой рынок капитала</b>                            | Мария Широкова, Вице- президент по продажам на долговом рынке<br>капитала<br>(7 495) 755-59 26  |
| <b>Адрес</b>  | Проспект Академика Сахарова, 12<br>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.