

### Основные индикаторы

|                                     |       | % Изм  |  |                              | % Изм           |
|-------------------------------------|-------|--------|--|------------------------------|-----------------|
| Доходность 10-летних КО США, %      | 2.12  | 4      |  | Официальный курс ЦБР, руб/\$ | 27.7351 0.45%   |
| Доходность 30-летних КО США, %      | 2.55  | 3      |  | Валютный курс, \$/евро       | 1.3982 -1.87%   |
| Цена на нефть Brent spot, \$/брл    | 41.68 | 1.49%  |  | PTC                          | 634.22 -5.10%   |
| Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл | 48.75 | 2.03%  |  | DJIA                         | 8 579.11 -0.30% |
| Цена на нефть Urals, \$/брл         | 39.27 | -0.76% |  | S&P 500                      | 887.88 0.29%    |

### Комментарии и прогнозы:

#### Внешний долг РФ:

Котировки UST-10 потеряли в пятницу порядка 0.5 п.п, однако, несмотря на это по итогам недели прибавили сразу 4 п.п..

#### Внутренний долг РФ:

На рублевом рынке долга никаких изменений.

### Новости и ключевые события:

**Государство планирует выделить на поддержку автопрома около 200 млрд. руб.**

**Московское правительство в пятницу выкупило 378 000 кв м социального жилья**

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)

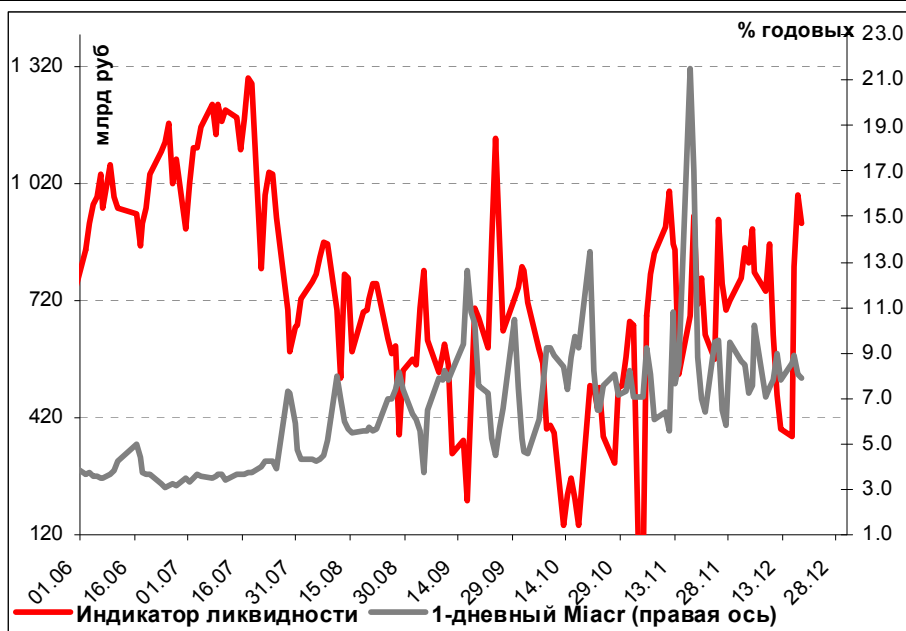
[MAverbakh@alfabank.ru](mailto:MAverbakh@alfabank.ru)

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

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

**Денежные потоки**

Илл. 1. Индикатор Ликвидности Альфа-Банка



---

## **Основные новости**

### **Государство планирует выделить на поддержку автопрома около 200 млрд. руб.**

В пятницу прошло совещание В.Путина и руководителей крупнейших российских автохолдингов (АвтоВАЗа, Камаза, группы ГАЗ и Соллерса). На совещании обсуждалось предоставление государственной поддержки российским автокоцернам. Так, планируется, что в 2009г. компании получат государственные гарантии по кредитам на 70 млрд. руб., кроме того будут выкуплены облигации автохолдингов на 60 млрд. руб (облигации автопрома будут включены в перечень инструментов, разрешенных для инвестирования пенсионных средств). Государство также готово стимулировать спрос физических лиц путем субсидирования 2/3 ставки рефинансирования по автокредитам. Для стимулирования продаж коммерческих автомобилей лизинговым компаниям будет выделено около 43 млрд. руб. кредитов на три года со ставкой не выше ставки рефинансирования. Отдельно Минтрансу будет выделено 40 млрд. руб. на специально создаваемую лизинговую компанию для закупки отечественных автомобилей.

Мы позитивно оцениваем стремление государства поддержать автопроизводителей в кризисный период.

### **Московское правительство в пятницу выкупило 378 000 кв м социального жилья**

По результатам аукциона, проведенного среди застройщиков московским правительством, было выкуплено 378 000 кв м (из 500 000 кв м первоначально затребованных от Москвы) квартир экономического класса в Москве и Московской области. СУ-155 продала 288 000 кв м, Группа ПИК – 85 000 кв м, Рамтек МФ – 5 000 кв м. Большая часть квартир расположена в Московской области, и только 18 000 кв м, проданных СУ-155 – в Москве. Из-за недостаточной конкуренции среди застройщиков цены на квартиры остались на стартовом уровне – 65 000 руб за кв м в Москве, 54 000 руб за кв м в Московской области. На 0.5-1% были понижены цены всего за 80 000 кв м квартир.

Мы рассматриваем результаты аукциона как позитивные для московских застройщиков, так как они получают ликвидность, необходимую для реструктуризации их краткосрочной задолженности. Простые подсчеты показывают, что Группа ПИК получит 4.59 млрд руб (\$164.4 млн).

---

## **Внешний долг РФ**

На рынке US Treasuries в пятницу наметился умеренный разворот котировок казначейских облигаций после стремительного роста на протяжении всей прошлой недели. Напомним, что после заседания FOMC, на котором было принято решение о снижении базовой ставки до 0-0.25% годовых, а также скупке долговых обязательств, обеспеченных ипотекой, котировки казначейских облигаций обновляли исторические максимумы. В частности, UST-10 достигали своего максимального за всю историю значения в 115% от номинала (YTM 2.06%).

Таким образом, в пятницу по итогам дня UST-10 снизились примерно на 0.5 п.п., закрывшись на уровне 114-14% от номинала (YTM 2.12%). Умеренные продажи были обусловлены позитивом, связанным с принятием долгожданного решения по поддержке GM и Chrysler и выделении им кредитов на сумму \$13.4 млрд уже до конца нового года. Данные средства, как и предполагалось, будут взяты из программы TARP, что позволит компаниям просуществовать как минимум до конца марта. Еще \$4 млрд компании получат в феврале, что доведет совокупный объем помощи до \$17.4 млрд. Взамен государство получает приоритетное право требования своих долгов, warrants на не голосующие акции, а также права блокировать сделки, превышающие \$100 млн. В свою очередь, сами компании обязуются не выплачивать дивиденды до тех пор, пока полностью не погасят взятый кредит.

Американские фондовые индексы закрывались разнонаправлено (S&P +0.29%, DOW -0.3%). Позитив, связанный с принятием решения о помощи автопроизводителям был нивелирован продолжающимся падением цен на нефть. Так, по итогам недели цена нефти WTI с поставкой в январе упала почти на 25%, достигая в пятницу отметки в \$32.5/баррель. Также давление на рынок оказало новость о снижении S&P рейтингов 11 крупнейших мировых банков.

На этой неделе Министерство Финансов проведет сразу два аукциона казначейских облигаций для финансирования усиливающегося дефицита бюджета. Так, сегодня предполагается разместить UST-2 сразу на \$38 млрд, а уже завтра будет размещен самый большой за всю историю объем UST-5 на сумму \$28 млрд.

На этой неделе доходности UST также будут находиться на довольно низких уровнях в ожидании слабой статистики, которая, согласно прогнозам, покажет снижение продаж жилья и заказов на товары длительного пользования, а также очередное сокращение потребительских расходов.

На российском рынке очередной неактивный день. В суверенном сегменте наиболее ликвидный евробонд Rus-30 продолжает расти в цене, торгуясь на уровне 87-88% от номинала (YTM 9.97% - 9.3%). На этом фоне спрэд между Rus-30 и UST-10 снизился на 70 б.п. до 750 б. п. CDS-5 на Россию остаются на прежнем уровне уже на протяжении нескольких дней подряд – 720-750 б.п.

---

## **Рынок рублевых облигаций**

На рублевом рынке долга в пятницу активность торгов была на довольно слабых уровнях. В целом, настроения участников рынка можно охарактеризовать, как умеренно негативные, что объясняется продолжающимся ослаблением рубля, высокими ставками overnight, а также очередными дефолтами в выпусках 2-3-го эшелона (Инком-Лада, ИжАвто).

Основная активность была отмечена в бумагах 1-го эшелона и энергетического сектора. Доходности бумаг 1-го эшелона по-прежнему позволяют говорить о поддержке со стороны одного из госбанков (Газпрома-8 (YTM 14.99%), Лукойла-3 (YTM 14.99%), РЖД-8 (YTM 15.02%), ВТБ-Лизинг (YTM 14.96%). В энергетическом секторе некоторые продажи были заметны в бумагах МОЭК-1 (YTM 16.83%) и Газэнергосеть

(УТМ 30.08%). Активности в бумагах 3-го эшелона остается практически нулевой.

Банк России для поддержки ликвидности на этой неделе проведет сразу три беззалоговых аукциона на общую в сумму 620 млрд руб. Так, сегодня банкам будет предложено 350 млрд руб сроком на три месяца. Завтра состоится аукцион на 120 млрд руб сроком на пять недель. Наконец, в пятницу состоится еще один аукцион сроком всего на 16 дней на 150 млрд руб. Данные меры помогут пройти более безболезненно предстоящие налоговые платежи, которые по нашим оценкам составят порядка 300 млрд руб.

**Илл. 2. Выпуски рублевых корпоративных облигаций с наибольшим объемом сделок**

| Эмитент         | Объем в обращении, млн руб | Дата погаш-я | Дюрация погаш-я | Дата оферты | Дюрация до оферты | Ставка купона | Дата очередного купона | Средняя цена | Изм-е ср. цены, % | Дох-ть к оферте, % | Дох-ть к погашению, % | Оборот, млн руб |
|-----------------|----------------------------|--------------|-----------------|-------------|-------------------|---------------|------------------------|--------------|-------------------|--------------------|-----------------------|-----------------|
| Газпром-8       | 5 000                      | 27.10.11     | 2.58            | --          | --                | 7.00%         | 30.04.09               | 83.01        | 0.00              | --                 | 14.99                 | 534.68          |
| ЛУКОЙЛ-3        | 8 000                      | 08.12.11     | 2.70            | --          | --                | 7.10%         | 11.06.09               | 82.71        | 0.00              | --                 | 14.99                 | 53.94           |
| РЖД-8           | 5 000                      | 06.07.11     | 2.23            | --          | --                | 8.50%         | 06.07.11               | 87.43        | -0.30             | --                 | 15.11                 | 46.34           |
| ВТБ-Лизинг      | 7 385                      | 04.11.14     | --              | 10.11.09    | 0.85              | 12.10%        | 10.02.09               | 97.53        | -0.17             | 15.97              | --                    | 50.88           |
| Газэнергосеть-2 | 1 500                      | 23.04.13     | --              | 27.10.09    | 0.83              | 10.75%        | 28.04.09               | 87.50        | 9.03              | 30.08              | --                    | 87.50           |
| МИА-3           | 1 500                      | 23.02.12     | --              | 26.02.09    | 0.19              | 7.95%         | 26.02.09               | 100.00       | 1.02              | 8.17               | --                    | 74.59           |
| Росбанк         | 3 000                      | 15.02.09     | 0.16            | --          | --                | 7.70%         | 15.02.09               | 99.51        | 0.41              | --                 | 11.04                 | 42.69           |
| Система-1       | 6 000                      | 07.03.13     | --              | 12.03.09    | 0.23              | 9.45%         | 12.03.09               | 98.43        | 0.13              | 17.24              | --                    | 41.93           |
| Хортекс         | 1 000                      | 14.08.13     | --              | 15.02.12    | 2.58              | 13.00%        | 18.02.09               | 99.99        | 0.00              | 13.41              | --                    | 65.00           |
| Ютэйр-3         | 2 000                      | 14.12.10     | --              | 15.12.09    | 0.95              | 16.00%        | 16.06.09               | 99.76        | 6.07              | 16.93              | --                    | 44.55           |

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

АЛФИН-2, Инпром-2, Интегра-2, Кубаньэнерго, Ленэнерго-2, -3, МЕЧЕЛ ТД, МОЭСК, РЕСТОРАНТС-2, -3, РуссНефть, ТМХ-2, УдмуртНП, УЗПС: организатор. АвтоВАЗ-3, ИТЕРА, Макромир-2, МартаФ-3, ОГК-6, Рост-Лайн, ТрансФин-М-2: со-организатор.

**Илл. 3. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций**

|                      | Дата     | Дата<br>погашения | Дюрация, лет | Дата<br>ближайшего<br>купона | Ставка<br>купона | Цена<br>закрытия | 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 |
|----------------------|----------|-------------------|--------------|------------------------------|------------------|------------------|--------------------------------------|-----------------------|----------------------|-------------|---------------|-----------------------|--------|---------------------------|
|                      | Изм, %   |                   |              |                              |                  |                  |                                      |                       |                      |             |               |                       |        |                           |
| <b>Суверенные</b>    |          |                   |              |                              |                  |                  |                                      |                       |                      |             |               |                       |        |                           |
| Россия-10            | 03.31.10 | 0.77              | 03.31.09     | 8.25%                        | 105.10           | 0.96%            | 1.55%                                | 7.85%                 | 74                   | -142.2      | 1.21          | 923                   | USD    | BBB / Baa1 / BBB+         |
| Россия-18            | 07.24.18 | 6.24              | 01.24.09     | 11.00%                       | 119.91           | 1.83%            | 7.99%                                | 9.17%                 | 648                  | -41.2       | 6.00          | 3 467                 | USD    | BBB / Baa1 / BBB+         |
| Россия-28            | 06.24.28 | 7.80              | 12.24.08     | 12.75%                       | 114.48           | 0.22%            | 10.94%                               | 11.14%                | 882                  | -7.2        | 7.40          | 2 500                 | USD    | BBB / Baa1 / BBB+         |
| Россия-30            | 03.31.30 | 5.64              | 03.31.09     | 7.50%                        | 87.25            | 1.45%            | 10.01%                               | 8.60%                 | 789                  | -32.0       | 9.01          | 1 990                 | USD    | BBB / Baa1 / BBB+         |
| <b>Минфин</b>        |          |                   |              |                              |                  |                  |                                      |                       |                      |             |               |                       |        |                           |
| Минфин-11            | 05.14.11 | 2.31              | 05.14.09     | 3.00%                        | 95.71            | 0.13%            | 4.93%                                | 3.13%                 | 412                  | -17.3       | 2.20          | 1 750                 | USD    | BBB / Baa1 / BBB+         |
| <b>Муниципальные</b> |          |                   |              |                              |                  |                  |                                      |                       |                      |             |               |                       |        |                           |
| Москва-11            | 10.12.11 | 2.61              | 10.12.09     | 6.45%                        | 83.78            | 1.22%            | 13.78%                               | 7.70%                 | --                   | --          | --            | 374                   | EUR    | BBB / Baa1 / BBB+         |
| Москва-16            | 10.20.16 | 6.08              | 10.20.09     | 5.06%                        | 54.71            | -0.62%           | 15.40%                               | 9.26%                 | --                   | --          | --            | 407                   | EUR    | BBB / Baa1 / BBB+         |

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

**Илл. 4. 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 по<br>дюрациям | Изм. спреда | Спред к<br>суверенным<br>еврооблигациям | Объем<br>выпуска,<br>млн | Валюта | Рейтинги S&P/Moodys/Fitch |
|-------------------|----------------|--------------|------------------------------|------------------|------------------|--------|--------------------------------------|-----------------------|----------------------|-------------|---|--------------------------|--------|---------------------------|
|                   |                |              |                              |                  |                  |        |                                      |                       |                      |             |   |                          |        |                           |
| <b>Банковские</b> |                |              |                              |                  |                  |        |                                      |                       |                      |             |   |                          |        |                           |
| Абсолют-09        | 04.07.09       | 0.29         | 04.07.09                     | 8.75%            | 98.04            | 0.02%  | 15.48%                               | 8.92%                 | 1466                 | -1.5        | 1393                                    | 200                      | USD    | #N/A N.A. / Baa3 / A-     |
| Абсолют-10        | 03.30.10       | 1.20         | 03.30.09                     | 9.13%            | 87.51            | 0.00%  | 20.74%                               | 10.43%                | 1992                 | -4.9        | 1919                                    | 175                      | USD    | #N/A N.A. / Baa3 / A-     |
| АК Барс-10        | 06.28.10       | 1.38         | 12.28.08                     | 8.25%            | 81.50            | 5.16%  | 23.43%                               | 10.12%                | 2262                 | -392.9      | 2188                                    | 250                      | USD    | BB-e / Ba2 / BB           |
| АК Барс-11        | 06.20.11       | 2.28         | 06.20.09                     | 9.25%            | 97.50            | -0.11% | 10.41%                               | 9.49%                 | 960                  | -6.6        | 887                                     | 300                      | USD    | #N/A N.A. / Ba2 / BB      |
| Альфа-09          | 10.10.09       | 0.78         | 04.10.09                     | 7.88%            | 96.34            | 1.92%  | 12.80%                               | 8.17%                 | 1198                 | -261.0      | 1125                                    | 400                      | USD    | BB- / Ba1 / BB            |
| Альфа-12          | 06.25.12       | 2.83         | 12.25.08                     | 8.20%            | 65.01            | 7.61%  | 23.35%                               | 12.61%                | 2225                 | -286.0      | 2180                                    | 500                      | USD    | BB- / Ba1 / BB            |
| Альфа-13          | 06.24.13       | 3.34         | 12.24.08                     | 9.25%            | 64.84            | 0.08%  | 21.92%                               | 14.27%                | 2104                 | -12.8       | 1191                                    | 400                      | USD    | BB- / Ba1 / BB            |
| Альфа-15*         | 12.09.15       | 4.40         | 06.09.09                     | 8.63%            | 44.15            | 0.01%  | 26.67%                               | 19.53%                | 2527                 | -12.2       | 1666                                    | 225                      | USD    | B / Ba2 / BB-             |
| Альфа-17*         | 02.22.17       | 4.25         | 02.22.09                     | 8.64%            | 39.00            | -0.43% | 27.94%                               | 22.14%                | 2654                 | -1.3        | 1793                                    | 300                      | USD    | R / Ba2 / RR-             |
| Банк Москвы-09    | 09.28.09       | 0.75         | 03.28.09                     | 8.00%            | 95.52            | 0.08%  | 14.34%                               | 8.38%                 | 1352                 | -16.5       | 1279                                    | 250                      | USD    | #N/A N.A. / A3 / BBB      |
| Банк Москвы-10    | 11.26.10       | 1.81         | 05.26.09                     | 7.38%            | 84.90            | 1.26%  | 16.86%                               | 8.69%                 | 1605                 | -82.5       | 1531                                    | 300                      | USD    | NR / A3 / BBB             |
| Банк Москвы-13    | 05.13.13       | 3.61         | 05.13.09                     | 7.34%            | 61.83            | -0.02% | 21.07%                               | 11.86%                | 2019                 | -9.7        | 1106                                    | 500                      | USD    | #N/A N.A. / A3 / BBB      |
| Банк Москвы-15*   | 11.25.15       | 4.39         | 05.25.09                     | 7.50%            | 37.50            | 0.00%  | 28.79%                               | 20.00%                | 2739                 | -11.6       | 1878                                    | 300                      | USD    | #N/A N.A. / Baa1 / BBB-   |
| Банк Москвы-17*   | 05.10.17       | 5.01         | 05.10.09                     | 6.81%            | 37.52            | 0.07%  | 24.86%                               | 18.14%                | 2346                 | -13.6       | 1485                                    | 400                      | USD    | #N/A N.A. / Baa1 / BBB-   |
| Банк Союз         | 02.16.10       | 1.07         | 02.16.09                     | 9.38%            | 70.01            | -0.02% | 45.56%                               | 13.39%                | 4475                 | 16.8        | 4401                                    | 125                      | USD    | B- / B2/*- / #N/A N.A.    |
| БИН Банк-09       | 05.18.09       | 0.41         | 05.18.09                     | 9.50%            | 99.78            | -1.46% | 9.97%                                | 9.52%                 | 915                  | 353.4       | 842                                     | 100                      | USD    | B / #N/A N.A. / B-        |

|                       |          |      |          |        |        |         |         |        |       |         |       |       |     |           |             |   |           |
|-----------------------|----------|------|----------|--------|--------|---------|---------|--------|-------|---------|-------|-------|-----|-----------|-------------|---|-----------|
| ВТБ-11                | 10.12.11 | 2.52 | 04.12.09 | 7.50%  | 84.57  | 1.20%   | 14.36%  | 8.87%  | 1326  | -62.9   | 1281  | 450   | USD | BBB       | / A2        | / | BBB+      |
| ВТБ-12                | 10.31.12 | 3.34 | 04.30.09 | 6.61%  | 71.67  | 1.85%   | 16.89%  | 9.22%  | 1602  | -69.1   | 688   | 1 200 | USD | BBB       | / A2        | / | BBB+      |
| ВТБ-15*               | 02.04.15 | 4.78 | 02.04.09 | 6.32%  | 70.00  | -0.00%  | 13.71%  | 9.02%  | 1231  | -12.4   | 370   | 750   | USD | BBB-      | / A2        | / | BBB       |
| ВТБ-16                | 02.15.16 | 5.89 | 02.15.09 | 4.25%  | 76.32  | -0.64%  | 8.86%   | 5.57%  | 736   | 0.0     | -115  | 500   | EUR | BBB       | / A2        | / | BBB+      |
| ВТБ-18                | 05.29.18 | 6.42 | 05.29.09 | 6.88%  | 65.87  | -0.31%  | 13.34%  | 10.44% | 1183  | -6.5    | 535   | 2 000 | USD | BBB       | / A2        | / | BBB+      |
| ВТБ-35                | 06.30.35 | 9.11 | 12.31.08 | 6.25%  | 57.69  | -0.02%  | 11.31%  | 10.83% | 918   | -4.1    | 37    | 1 000 | USD | BBB       | / A2        | / | BBB+      |
| ГПБ-11                | 06.15.11 | 2.26 | 06.15.09 | 7.97%  | 75.14  | -2.44%  | 21.40%  | 10.61% | 2058  | 111.6   | 1985  | 300   | USD | BB+       | / Baa1      | / | #N/A N.A. |
| ГПБ-13                | 06.28.13 | 3.52 | 12.28.08 | 7.93%  | 67.40  | 0.18%   | 19.00%  | 11.77% | 1812  | -15.8   | 899   | 500   | USD | BBB-      | / A3e       | / | #N/A N.A. |
| ГПБ-15                | 09.23.15 | 4.92 | 03.23.09 | 6.50%  | 54.62  | -0.36%  | 18.55%  | 11.90% | 1715  | -4.3    | 854   | 1 000 | USD | BBB-      | / A3        | / | #N/A N.A. |
| Зенит-09              | 10.07.09 | 0.77 | 04.07.09 | 8.75%  | 92.52  | -0.04%  | 19.32%  | 9.46%  | 1850  | 4.2     | 1777  | 200   | USD | #N/A N.A. | / Ba3       | / | B+        |
| Кредит Европа-10      | 04.13.10 | 1.25 | 04.13.09 | 7.50%  | 97.35  | 14.53%  | 9.69%   | 7.70%  | 888   | -1152.7 | 814   | 250   | USD | #N/A N.A. | / Ba1       | / | #N/A N.A. |
| ЛОКО-10               | 03.01.10 | 1.06 | 03.01.09 | 10.00% | 40.00  | 0.00%   | 112.75% | 25.00% | 11193 | 68.3    | 11120 | 100   | USD | #N/A N.A. | / B2        | / | B         |
| МБРР-09               | 06.29.09 | 0.50 | 12.29.08 | 8.80%  | 92.00  | 1.66%   | 26.24%  | 9.57%  | 2543  | -337.7  | 2469  | 100   | USD | #N/A N.A. | / B1 /*-    | / | B+        |
| МБРР-16*              | 03.10.16 | 4.44 | 03.10.09 | 8.88%  | 50.30  | 0.00%   | 23.47%  | 17.65% | 2207  | -12.1   | 1345  | 60    | USD | #N/A N.A. | / B2 /*-    | / | #N/A N.A. |
| МДМ-10                | 01.25.10 | 1.03 | 01.25.09 | 7.77%  | 90.14  | 0.19%   | 18.10%  | 8.61%  | 1728  | -23.5   | 1655  | 425   | USD | BB /*-    | / Ba1       | / | BB        |
| МДМ-11*               | 07.21.11 | 2.09 | 01.21.09 | 9.75%  | 54.01  | 2.53%   | 39.81%  | 18.05% | 3900  | -136.3  | 3826  | 200   | USD | B+ /*-    | / Ba2       | / | BB-       |
| МежпромБ-10           | 02.12.10 | 1.05 | 02.12.09 | 9.50%  | 62.51  | -0.05%  | 59.05%  | 15.20% | 5823  | 31.7    | 5750  | 150   | USD | BB-       | / B1        | / | B         |
| МежпромБ-10-2         | 07.06.10 | 1.39 | 07.06.09 | 9.00%  | 35.00  | 0.00%   | 116.46% | 25.71% | 11565 | 57.8    | 11491 | 200   | EUR | BB-       | / B1        | / | B         |
| MNB-09                | 10.06.09 | 0.77 | 01.06.09 | 5.01%  | 90.89  | 0.11%   | 17.62%  | 5.51%  | 1681  | -13.9   | 1607  | 500   | USD | #N/A N.A. | / Baa2      | / | BBB       |
| НОМОС-09              | 05.12.09 | 0.39 | 05.12.09 | 8.25%  | 97.51  | 0.00%   | 14.90%  | 8.46%  | 1409  | 0.5     | 1335  | 150   | USD | #N/A N.A. | / Ba3       | / | B+        |
| НОМОС-10              | 02.02.10 | 1.05 | 02.02.09 | 8.19%  | 93.52  | 2.10%   | 14.69%  | 8.75%  | 1388  | -212.1  | 1314  | 200   | USD | #N/A N.A. | / Ba3       | / | B+        |
| НОМОС-16              | 10.20.16 | 4.69 | 04.20.09 | 9.75%  | 55.81  | 0.00%   | 21.72%  | 17.47% | 2032  | -12.5   | 1170  | 125   | USD | #N/A N.A. | / B1        | / | B+        |
| Петрокоммерц-09       | 03.27.09 | 0.26 | 03.27.09 | 8.00%  | 98.44  | -0.04%  | 13.85%  | 8.13%  | 1304  | 19.8    | 1230  | 225   | USD | B+        | / Ba3       | / | #N/A N.A. |
| Петрокоммерц-09-2     | 12.17.09 | 0.96 | 06.17.09 | 8.75%  | 93.60  | 0.00%   | 16.02%  | 9.35%  | 1521  | -6.5    | 1447  | 425   | USD | B+        | / Ba3       | / | #N/A N.A. |
| ПромсвязьБ-10         | 10.04.10 | 1.60 | 04.04.09 | 8.75%  | 50.77  | -48.16% | 55.55%  | 17.24% | 5474  | 4540.2  | 5400  | 200   | USD | BB-       | / Ba2       | / | B+        |
| ПромсвязьБ-11         | 10.20.11 | 2.37 | 04.20.09 | 8.75%  | 48.74  | 0.10%   | 40.91%  | 17.95% | 4010  | -8.8    | 3936  | 225   | USD | BB-       | / Ba2       | / | B+        |
| ПромсвязьБ-13         | 01.15.13 | 2.81 | 01.15.09 | 10.75% | 49.78  | 0.73%   | 34.66%  | 21.59% | 3357  | -38.6   | 3311  | 150   | USD | BB-       | / Ba2       | / | B+        |
| ПромсвязьБ-18*        | 01.31.18 | 3.90 | 01.31.09 | 12.50% | 50.09  | 0.00%   | 27.77%  | 24.95% | 2689  | -11.6   | 1776  | 100   | USD | B         | / Ba3       | / | B-        |
| ПСБ-15*               | 09.29.15 | 5.07 | 03.29.09 | 6.20%  | 58.00  | 0.00%   | 16.82%  | 10.69% | 1542  | -12.2   | 680   | 400   | USD | #N/A N.A. | / A3        | / | BBB       |
| РенКап-10             | 06.27.10 | 1.38 | 12.27.08 | 9.50%  | 94.90  | 0.00%   | 13.33%  | 10.01% | 1251  | -9.9    | 1178  | 224   | USD | B-        | / #N/A N.A. | / | B- /*-    |
| Росбанк-09            | 09.24.09 | 0.72 | 12.24.08 | 9.75%  | 102.93 | 9.81%   | 5.75%   | 9.47%  | 494   | -1310.4 | 420   | 86    | USD | #N/A N.A. | / Baa3      | / | A-        |
| РСХБ-10               | 11.29.10 | 1.83 | 05.29.09 | 6.88%  | 88.93  | 0.06%   | 13.56%  | 7.73%  | 1274  | -13.0   | 1201  | 350   | USD | #N/A N.A. | / A3        | / | BBB+      |
| РСХБ-13               | 05.16.13 | 3.70 | 05.16.09 | 7.18%  | 72.63  | -0.03%  | 16.09%  | 9.88%  | 1521  | -10.1   | 607   | 700   | USD | #N/A N.A. | / A3        | / | BBB+      |
| РСХБ-14               | 01.14.14 | 3.96 | 01.14.09 | 7.13%  | 67.12  | -0.07%  | 17.08%  | 10.62% | 1621  | -9.1    | 707   | 750   | USD | #N/A N.A. | / A3        | / | BBB+      |
| РСХБ-17               | 05.15.17 | 5.84 | 05.15.09 | 6.30%  | 54.67  | -0.02%  | 16.44%  | 11.52% | 1493  | -10.9   | 642   | 1 250 | USD | #N/A N.A. | / A3        | / | BBB+      |
| РСХБ-18               | 05.29.18 | 6.11 | 05.29.09 | 7.75%  | 64.83  | 1.69%   | 14.77%  | 11.95% | 1327  | -40.8   | 679   | 1 000 | USD | #N/A N.A. | / A3        | / | BBB+      |
| Русский Стандарт-09   | 09.16.09 | 0.73 | 09.16.09 | 6.83%  | 98.93  | -0.04%  | 8.22%   | 6.90%  | 741   | -5.1    | 667   | 400   | EUR | B+        | / Ba2       | / | #N/A N.A. |
| Русский Стандарт-10   | 10.07.10 | 1.60 | 04.07.09 | 7.50%  | 40.00  | -0.01%  | 72.08%  | 18.75% | 7127  | 19.2    | 7053  | 500   | USD | B+        | / Ba2       | / | #N/A N.A. |
| Русский Стандарт-10-2 | 06.29.10 | 1.30 | 12.29.08 | 8.49%  | 44.00  | 3.51%   | 77.14%  | 19.28% | 7633  | -305.4  | 7559  | 400   | USD | B+        | / Ba2       | / | BB-       |
| Русский Стандарт-11   | 05.05.11 | 2.03 | 05.05.09 | 8.63%  | 40.50  | 0.00%   | 57.59%  | 21.30% | 5678  | 3.7     | 5605  | 350   | USD | B+        | / Ba2       | / | #N/A N.A. |
| Русский Стандарт-15*  | 12.16.15 | 3.76 | 06.16.09 | 8.88%  | 30.02  | 0.01%   | 38.08%  | 29.57% | 3721  | -11.2   | 2807  | 200   | USD | B-        | / Ba3       | / | #N/A N.A. |
| Русский Стандарт-16*  | 12.01.16 | 3.63 | 06.01.09 | 9.75%  | 30.02  | 0.01%   | 38.31%  | 32.48% | 3743  | -11.9   | 2830  | 200   | USD | B-        | / Ba3       | / | #N/A N.A. |
| Сбербанк-11           | 11.14.11 | 2.66 | 05.14.09 | 5.93%  | 82.68  | 0.18%   | 13.33%  | 7.17%  | 1223  | -20.0   | 1178  | 750   | USD | #N/A N.A. | / A2        | / | BBB+      |
| Сбербанк-13           | 05.15.13 | 3.77 | 05.15.09 | 6.48%  | 74.69  | 0.65%   | 14.45%  | 8.68%  | 1358  | -29.4   | 444   | 500   | USD | #N/A N.A. | / A2        | / | BBB+      |
| Сбербанк-13-2         | 07.02.13 | 3.74 | 01.02.09 | 6.47%  | 74.39  | 1.20%   | 14.35%  | 8.70%  | 1348  | -43.9   | 434   | 500   | USD | BBB+e     | / A2        | / | BBB+      |
| Сбербанк-15*          | 02.11.15 | 4.74 | 02.11.09 | 6.23%  | 64.16  | -0.38%  | 15.48%  | 9.71%  | 1408  | -3.8    | 547   | 1 000 | USD | #N/A N.A. | / A2        | / | BBB       |

|                  |          |      |          |        |       |        |        |        |      |         |      |     |     |           |         |             |
|------------------|----------|------|----------|--------|-------|--------|--------|--------|------|---------|------|-----|-----|-----------|---------|-------------|
| URCA-09          | 05.12.09 | 0.39 | 05.12.09 | 9.00%  | 97.75 | -0.01% | 14.97% | 9.21%  | 1416 | 2.9     | 1342 | 266 | USD | #N/A N.A. | / Ba3   | / B+        |
| URCA-11*         | 12.30.11 | 2.09 | 12.30.08 | 12.00% | 42.50 | 3.84%  | 51.46% | 28.24% | 5065 | -202.0  | 4992 | 130 | USD | #N/A N.A. | / B1    | / #N/A N.A. |
| URCA-11-2        | 11.16.11 | 2.59 | 11.16.09 | 8.30%  | 55.17 | 0.00%  | 35.36% | 15.04% | 3426 | -8.3    | 3381 | 300 | EUR | #N/A N.A. | / Ba3   | / B+/*+     |
| Славинвестбанк   | 12.21.09 | 0.97 | 06.21.09 | 9.88%  | 94.53 | 0.00%  | 16.02% | 10.45% | 1521 | -7.1    | 1447 | 100 | USD | #N/A N.A. | / B1    | / B         |
| Татфондбанк-10   | 04.26.10 | 1.23 | 04.26.09 | 9.75%  | 40.00 | 0.00%  | 99.65% | 24.38% | 9883 | 45.8    | 9810 | 200 | USD | #N/A N.A. | / B2/*- | / #N/A N.A. |
| ТранскапиталБ-10 | 05.10.10 | 1.31 | 05.10.09 | 9.13%  | 81.77 | -0.04% | 25.54% | 11.16% | 2473 | 0.7     | 2399 | 175 | USD | #N/A N.A. | / B1    | / #N/A N.A. |
| ТранскапиталБ-17 | 07.18.17 | 1.90 | 01.18.09 | 10.51% | 17.50 | 0.00%  | 62.55% | 60.08% | 6174 | -8.4    | 6100 | 100 | USD | #N/A N.A. | / B2    | / #N/A N.A. |
| ТранскредитБ-10  | 05.16.10 | 1.35 | 05.16.09 | 7.00%  | 86.43 | 0.01%  | 18.41% | 8.10%  | 1760 | -6.3    | 1687 | 400 | USD | BB        | / Ba1   | / #N/A N.A. |
| ТранскредитБ-11  | 06.17.11 | 2.28 | 06.17.09 | 9.00%  | 96.96 | 27.58% | 10.42% | 9.28%  | 960  | -1171.4 | 887  | 350 | USD | BB        | / Ba1   | / #N/A N.A. |
| Траст-10         | 05.29.10 | 1.33 | 05.29.09 | 9.38%  | 45.00 | 0.00%  | 80.51% | 20.83% | 7969 | 28.9    | 7896 | 200 | USD | #N/A N.A. | / B2/*- | / B-        |

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

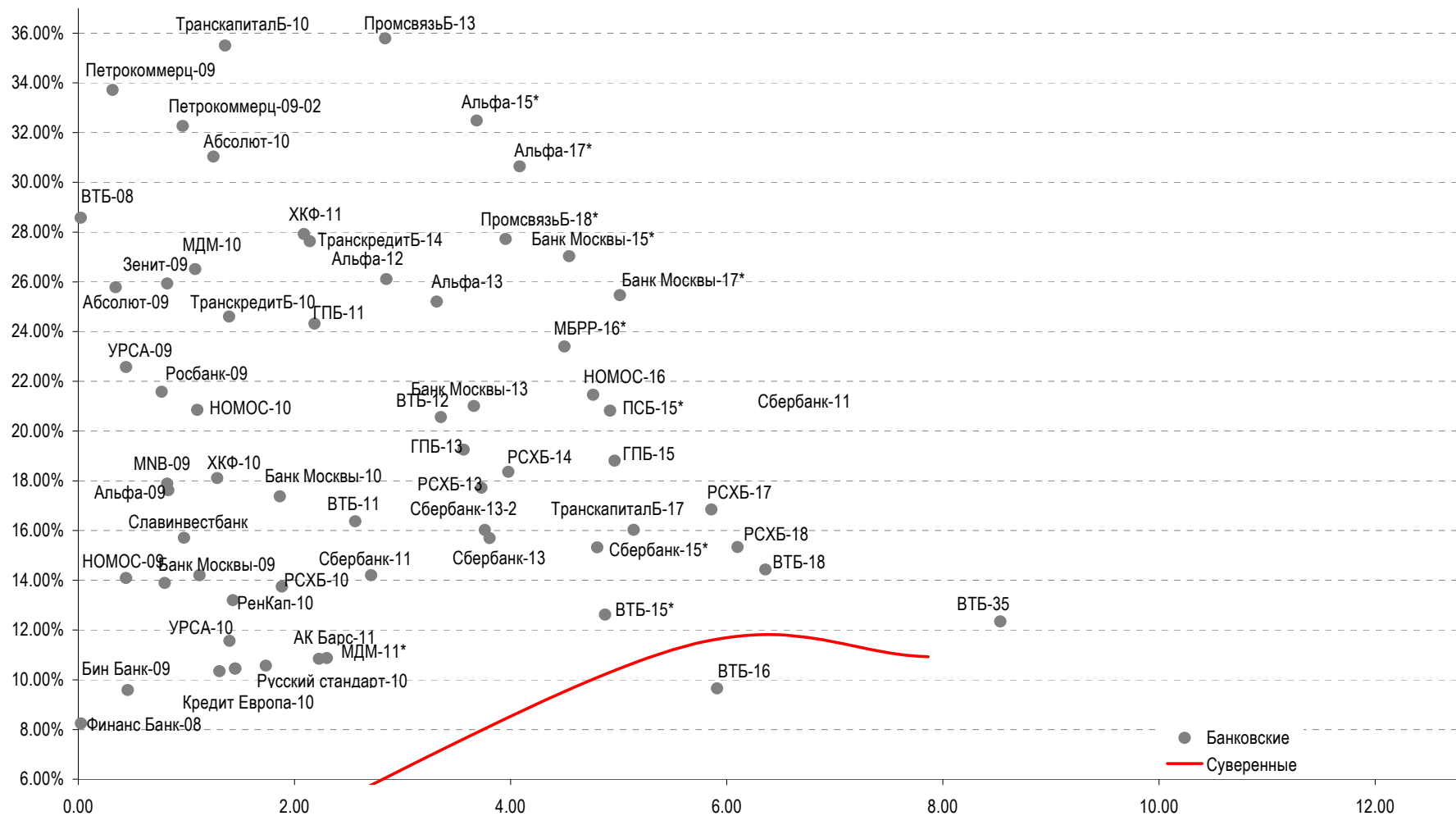
\* - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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

|                     | Дата погашения | Дата                |             | Ставка купона | Цена закрытия | Доходность к оферте/ Текущая |            | Спред по дюрации | Изм. спреда | Сред к суверенным еврооблигациям | Объем выпуска, млн | Валюта | Рейтинги S&P/Moodys/Fitch        |            |              |                           |  |
|---------------------|----------------|---------------------|-------------|---------------|---------------|------------------------------|------------|------------------|-------------|----------------------------------|--------------------|--------|----------------------------------|------------|--------------|---------------------------|--|
|                     |                | Дюрация, ближайшего | Дата купона |               |               | Изм, %                       | доходность |                  |             |                                  |                    |        | Сред к суверенным еврооблигациям | млн        | Валюта       | Рейтинги S&P/Moodys/Fitch |  |
| <b>Нефтегазовые</b> |                |                     |             |               |               |                              |            |                  |             |                                  |                    |        |                                  |            |              |                           |  |
| Газпром-09          | 10.21.09       | 0.81                | 04.21.09    | 10.50%        | 100.17        | -0.42%                       | 10.24%     | 10.48%           | 943         | 41.1                             | 869                | 700    | USD                              | BBB        | / A3         | / BBB                     |  |
| Газпром-10          | 09.27.10       | 1.69                | 09.27.09    | 7.80%         | 96.99         | 0.40%                        | 9.70%      | 8.04%            | 889         | -36.6                            | 815                | 1 000  | EUR                              | BBB        | / A3         | / BBB                     |  |
| Газпром-12          | 12.09.12       | 3.67                | 12.09.09    | 4.56%         | 76.63         | 0.03%                        | 12.36%     | 5.95%            | 1149        | -11.9                            | 235                | 1 000  | EUR                              | BBB        | / A3         | / BBB                     |  |
| Газпром-13-1        | 03.01.13       | 3.39                | 03.01.09    | 9.63%         | 89.15         | -0.20%                       | 13.06%     | 10.80%           | 1218        | -5.7                             | 305                | 1 750  | USD                              | BBB        | / A3         | / BBB                     |  |
| Газпром-13-2        | 07.22.13       | 4.11                | 01.22.09    | 4.51%         | 98.50         | -0.20%                       | 4.87%      | 4.57%            | 400         | -7.5                             | -514               | 684    | USD                              | #N/A N.A./ | #N/A N.A./   | #N/A N.A.                 |  |
| Газпром-13-3        | 07.22.13       | 3.94                | 01.22.09    | 5.63%         | 82.86         | -1.83%                       | 10.42%     | 6.79%            | 955         | 36.2                             | 41                 | 389    | USD                              | BBB        | / A3         | / BBB                     |  |
| Газпром-13-4        | 04.11.13       | 3.64                | 04.11.09    | 7.34%         | 82.17         | -1.31%                       | 12.86%     | 8.94%            | 1198        | 26.4                             | 285                | 400    | USD                              | BBB        | / A3         | / BBB                     |  |
| Газпром-14          | 02.25.14       | 4.28                | 02.25.09    | 5.03%         | 64.75         | 3.91%                        | 15.38%     | 7.77%            | 1398        | -109.3                           | 537                | 780    | EUR                              | BBB        | / A3         | / BBB                     |  |
| Газпром-14-2        | 10.31.14       | 4.91                | 10.31.09    | 5.36%         | 62.08         | -0.52%                       | 15.73%     | 8.64%            | 1433        | 0.0                              | 571                | 700    | EUR                              | BBB        | / A3         | / BBB                     |  |
| Газпром-15-1        | 06.01.15       | 5.03                | 06.01.09    | 5.88%         | 62.66         | 0.75%                        | 15.39%     | 9.38%            | 1399        | -28.4                            | 538                | 1 000  | EUR                              | BBB        | / A3         | / BBB                     |  |
| Газпром-16          | 11.22.16       | 5.90                | 05.22.09    | 6.21%         | 66.11         | -1.54%                       | 13.25%     | 9.40%            | 1175        | 16.3                             | 324                | 1 350  | USD                              | BBB        | / A3         | / BBB                     |  |
| Газпром-17          | 03.22.17       | 5.99                | 03.22.09    | 5.14%         | 55.48         | 0.54%                        | 14.82%     | 9.26%            | 1332        | -20.7                            | 684                | 500    | EUR                              | BBB        | / A3         | / BBB                     |  |
| Газпром-17-2        | 11.02.17       | 6.53                | 11.02.09    | 5.44%         | 55.21         | -0.19%                       | 14.84%     | 9.85%            | 1333        | -8.1                             | 685                | 500    | EUR                              | BBB        | / A3         | / BBB                     |  |
| Газпром-18          | 02.13.18       | 5.86                | 02.13.09    | 6.61%         | 57.48         | -0.29%                       | 15.64%     | 11.49%           | 1414        | -6.0                             | 563                | 1 200  | EUR                              | BBB        | / A3         | / BBB                     |  |
| Газпром-18-2        | 04.11.18       | 6.01                | 04.11.09    | 8.15%         | 70.94         | -3.70%                       | 13.77%     | 11.48%           | 1227        | 53.5                             | 579                | 1 100  | USD                              | BBB        | / A3         | / BBB                     |  |
| Газпром-20          | 02.01.20       | 6.96                | 02.01.09    | 7.20%         | 73.74         | -0.39%                       | 11.43%     | 9.77%            | 993         | -5.9                             | 345                | 1 006  | USD                              | BBB+       | / #N/A N.A./ | BBB+                      |  |
| Газпром-22          | 03.07.22       | 7.53                | 03.07.09    | 6.51%         | 60.95         | 1.32%                        | 12.67%     | 10.68%           | 1055        | -22.2                            | 173                | 1 300  | USD                              | BBB        | / A3         | / BBB                     |  |
| Газпром-34          | 04.28.34       | 9.08                | 04.28.09    | 8.63%         | 79.44         | -0.15%                       | 11.05%     | 10.86%           | 893         | -2.8                             | 12                 | 1 200  | USD                              | BBB        | / A3         | / BBB                     |  |
| Газпром-37          | 08.16.37       | 8.35                | 02.16.09    | 7.29%         | 59.74         | -0.37%                       | 12.47%     | 12.20%           | 1034        | 0.1                              | 153                | 1 250  | USD                              | BBB        | / A3         | / BBB                     |  |
| Газпромнефть-09     | 01.15.09       | 0.06                | 01.15.09    | 10.75%        | 100.25        | 0.00%                        | 6.52%      | 10.72%           | 570         | -55.7                            | 497                | 500    | USD                              | BBB-       | / Baa3       | / #N/A N.A.               |  |
| Лукойл-17           | 06.07.17       | 6.06                | 06.07.09    | 6.36%         | 61.87         | -0.91%                       | 14.25%     | 10.27%           | 1275        | 4.6                              | 627                | 500    | USD                              | BBB-       | / Baa2       | / BBB-                    |  |
| Лукойл-22           | 06.07.22       | 7.67                | 06.07.09    | 6.66%         | 60.31         | 0.61%                        | 12.96%     | 11.04%           | 1084        | -12.6                            | 202                | 500    | USD                              | BBB-       | / Baa2       | / BBB-                    |  |
| ТНК-ВР-11           | 07.18.11       | 2.28                | 01.18.09    | 6.88%         | 75.28         | 3.93%                        | 19.55%     | 9.13%            | 1873        | -186.8                           | 1800               | 500    | USD                              | BB         | / Baa2       | / BBB-/*-                 |  |
| ТНК-ВР-12           | 03.20.12       | 2.85                | 03.20.09    | 6.13%         | 64.08         | -0.17%                       | 22.22%     | 9.56%            | 2113        | -4.6                             | 2068               | 500    | USD                              | BB         | / Baa2       | / BBB-/*-                 |  |
| ТНК-ВР-13           | 03.13.13       | 3.43                | 03.13.09    | 7.50%         | 63.33         | 0.83%                        | 20.99%     | 11.84%           | 2012        | -35.8                            | 1098               | 600    | USD                              | BB         | / Baa2       | / BBB-/*-                 |  |
| ТНК-ВР-16           | 07.18.16       | 4.79                | 01.18.09    | 7.50%         | 50.02         | -0.01%                       | 20.93%     | 14.99%           | 1953        | -11.8                            | 1092               | 1 000  | USD                              | BB         | / Baa2       | / BBB-/*-                 |  |
| ТНК-ВР-17           | 03.20.17       | 5.37                | 03.20.09    | 6.63%         | 48.16         | 1.32%                        | 19.51%     | 13.76%           | 1811        | -38.3                            | 949                | 800    | USD                              | BB         | / Baa2       | / BBB-/*-                 |  |

|                             |          |      |          |        |        |        |         |        |       |        |       |       |     |            |   |            |   |           |
|-----------------------------|----------|------|----------|--------|--------|--------|---------|--------|-------|--------|-------|-------|-----|------------|---|------------|---|-----------|
| ТНК-ВР-18                   | 03.13.18 | 5.41 | 03.13.09 | 7.88%  | 52.24  | 0.11%  | 19.05%  | 15.07% | 1755  | -13.4  | 904   | 1 100 | USD | BB         | / | Baa2       | / | BBB- /*-  |
| Транснефть-12               | 06.27.12 | 3.23 | 06.27.09 | 5.38%  | 104.70 | 0.07%  | 3.92%   | 5.14%  | 282   | -17.6  | -610  | 700   | EUR | BBB        | / | A3 /*-     | / | #N/A N.A. |
| Транснефть-12-2             | 06.27.12 | 3.04 | 12.27.08 | 6.10%  | 75.20  | 0.55%  | 15.52%  | 8.12%  | 1443  | -31.7  | 1397  | 500   | USD | BBB        | / | A3 /*-     | / | #N/A N.A. |
| Транснефть-14               | 03.05.14 | 4.28 | 03.05.09 | 5.67%  | 64.92  | -0.36% | 15.80%  | 8.73%  | 1440  | -3.0   | 579   | 1 300 | USD | BBB        | / | A3 /*-     | / | #N/A N.A. |
| <b>Металлургические</b>     |          |      |          |        |        |        |         |        |       |        |       |       |     |            |   |            |   |           |
| Евраз-09                    | 08.03.09 | 0.59 | 02.03.09 | 10.88% | 96.25  | 0.11%  | 17.51%  | 11.30% | 1670  | -22.2  | 1596  | 300   | USD | BB-        | / | Ba2        | / | BB        |
| Евраз-13                    | 04.24.13 | 3.34 | 04.24.09 | 8.88%  | 55.02  | -0.19% | 27.10%  | 16.13% | 2622  | -3.3   | 1708  | 1 300 | USD | BB-        | / | B1         | / | BB        |
| Евраз-15                    | 11.10.15 | 4.62 | 05.10.09 | 8.25%  | 51.83  | -2.00% | 22.22%  | 15.92% | 2082  | 35.3   | 1221  | 750   | USD | BB-        | / | B1         | / | BB        |
| Евраз-18                    | 04.24.18 | 4.95 | 04.24.09 | 9.50%  | 50.62  | -3.28% | 22.26%  | 18.77% | 2086  | 59.3   | 1224  | 700   | USD | BB-        | / | B1         | / | BB        |
| Кузбассразрезуголь-10       | 07.12.10 | 1.36 | 01.12.09 | 9.00%  | 55.00  | -0.00% | 55.92%  | 16.36% | 5511  | 14.4   | 5437  | 200   | USD | #N/A N.A./ |   | B3         | / | #N/A N.A. |
| Распадская-12               | 05.22.12 | 2.90 | 05.22.09 | 7.50%  | 53.76  | -2.28% | 30.05%  | 13.95% | 2895  | 79.8   | 2850  | 300   | USD | B+e        | / | Ba3        | / | B+        |
| Северсталь-09               | 02.24.09 | 0.17 | 02.24.09 | 8.63%  | 100.23 | -0.26% | 7.10%   | 8.61%  | 628   | 121.6  | 555   | 325   | USD | BB         | / | Ba2        | / | #N/A N.A. |
| Северсталь-14               | 04.19.14 | 3.76 | 04.19.09 | 9.25%  | 52.21  | 0.77%  | 26.46%  | 17.72% | 2558  | -32.8  | 1645  | 375   | USD | BB         | / | Ba2        | / | BB        |
| ТМК-09                      | 09.29.09 | 0.75 | 03.29.09 | 8.50%  | 80.00  | 0.02%  | 41.25%  | 10.63% | 4044  | 21.3   | 3970  | 300   | USD | B+         | / | Ba3        | / | #N/A N.A. |
| Норникель-09                | 09.30.09 | 0.75 | 03.31.09 | 7.13%  | 96.05  | -0.01% | 12.61%  | 7.42%  | 1180  | -5.1   | 1106  | 500   | USD | BBB-       | / | Baa2       | / | BBB-      |
| <b>Телекоммуникационные</b> |          |      |          |        |        |        |         |        |       |        |       |       |     |            |   |            |   |           |
| МТС-10                      | 10.14.10 | 1.69 | 04.14.09 | 8.38%  | 91.26  | 1.74%  | 13.98%  | 9.18%  | 1317  | -117.2 | 1243  | 400   | USD | BB         | / | Ba2        | / | BB+       |
| МТС-12                      | 01.28.12 | 2.66 | 01.28.09 | 8.00%  | 79.58  | -0.05% | 16.69%  | 10.05% | 1559  | -11.0  | 1514  | 400   | USD | BB         | / | Ba2        | / | BB+       |
| Вымпелком-09                | 06.16.09 | 0.48 | 06.16.09 | 10.00% | 99.56  | 0.00%  | 10.94%  | 10.04% | 1013  | -12.0  | 939   | 217   | USD | BB+        | / | Ba2        | / | #N/A N.A. |
| Вымпелком-10                | 02.11.10 | 1.08 | 02.11.09 | 8.00%  | 92.49  | -0.12% | 15.43%  | 8.65%  | 1461  | 4.7    | 1388  | 300   | USD | BB+        | / | Ba2        | / | #N/A N.A. |
| Вымпелком-11                | 10.22.11 | 2.51 | 04.22.09 | 8.38%  | 81.37  | -0.29% | 16.90%  | 10.29% | 1581  | -0.4   | 1535  | 300   | USD | BB+        | / | Ba2        | / | #N/A N.A. |
| Вымпелком-13                | 04.30.13 | 3.51 | 04.30.09 | 8.38%  | 65.67  | -0.25% | 20.70%  | 12.75% | 1982  | -2.8   | 1069  | 1 000 | USD | BB+        | / | (P)Ba2     | / | #N/A N.A. |
| Вымпелком-16                | 05.23.16 | 4.92 | 05.23.09 | 8.25%  | 54.65  | -0.59% | 20.34%  | 15.10% | 1894  | 0.7    | 1033  | 600   | USD | BB+        | / | Ba2        | / | #N/A N.A. |
| Вымпелком-18                | 04.30.18 | 5.27 | 04.30.09 | 9.13%  | 55.02  | 1.10%  | 19.89%  | 16.58% | 1849  | -35.1  | 987   | 1 000 | USD | BB+        | / | (P)Ba2     | / | #N/A N.A. |
| Мегафон                     | 12.10.09 | 0.95 | 06.10.09 | 8.00%  | 97.61  | 0.09%  | 10.66%  | 8.20%  | 985   | -19.5  | 911   | 375   | USD | BB+        | / | Ba2        | / | BB+       |
| <b>Прочие</b>               |          |      |          |        |        |        |         |        |       |        |       |       |     |            |   |            |   |           |
| АФК-Система-11              | 01.28.11 | 1.85 | 01.28.09 | 8.88%  | 73.01  | 0.33%  | 26.40%  | 12.16% | 2558  | -24.8  | 2485  | 350   | USD | BB         | / | Ba3 /*-    | / | BB-       |
| АЛРОСА, 2014                | 11.17.14 | 4.28 | 05.17.09 | 8.88%  | 61.49  | -1.77% | 20.37%  | 14.43% | 1897  | 33.0   | 1036  | 500   | USD | BB- /*-    | / | Ba2        | / | #N/A N.A. |
| Еврохим                     | 03.21.12 | 2.68 | 03.21.09 | 7.88%  | 51.08  | 0.07%  | 33.77%  | 15.42% | 3267  | -11.8  | 3222  | 300   | USD | BB         | / | #N/A N.A./ |   | BB        |
| Иркут                       | 04.10.09 | 0.30 | 04.10.09 | 8.25%  | 93.01  | 0.00%  | 33.34%  | 8.87%  | 3252  | 52.1   | 3179  | 125   | USD | #N/A N.A./ |   | #N/A N.A./ |   | #N/A N.A. |
| КЗОС-11                     | 10.30.11 | 2.26 | 04.30.09 | 9.25%  | 35.00  | 0.00%  | 58.72%  | 26.43% | 5791  | 0.2    | 5717  | 200   | USD | CCC+       | / | #N/A N.A./ |   | CCC- /*-  |
| НКНХ-15                     | 12.22.15 | 4.23 | 06.22.09 | 8.50%  | 37.50  | 0.00%  | 30.69%  | 22.67% | 2929  | -62.7  | 2067  | 200   | USD | #N/A N.A./ |   | B1         | / | B+        |
| НМТП-12                     | 05.17.12 | 2.92 | 05.17.09 | 7.00%  | 55.17  | 0.65%  | 28.38%  | 12.69% | 2728  | -35.5  | 2683  | 300   | USD | BB+        | / | Ba1        | / | #N/A N.A. |
| Рольф-10                    | 06.28.10 | 1.15 | 12.28.08 | 8.25%  | 20.50  | -0.00% | 163.54% | 40.24% | 16273 | 99.5   | 16199 | 250   | USD | B+         | / | B1 /*-     | / | #N/A N.A. |
| СИНЕК-15                    | 08.03.15 | 5.08 | 02.03.09 | 7.70%  | 91.77  | -0.17% | 9.40%   | 8.39%  | 800   | -9.7   | -62   | 250   | USD | #N/A N.A./ |   | Ba1        | / | BBB-      |

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

**Илл. 6. Доходность российских еврооблигаций банковского сектора**


Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка



# 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 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.