

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	2.62	2	Официальный курс ЦБР, руб/\$	32.8926	0.29%
Доходность 30-летних КО США, %	3.32	6	Валютный курс, \$/евро	1.2929	-0.56%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	46.49	7.22%	PTC	498.20	-3.36%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	50.68	4.11%	DJIA	8 077.56	-0.56%
Цена на нефть Urals, \$/брл	45.56	6.97%	S&P 500	831.95	0.54%

Комментарии и прогнозы:

Внешний долг РФ:

По итогам недели UST-10 потеряли 2.5 п.п., UST-30 – 10 п.п.(!). По-прежнему главным фактором снижения котировок казначейских нот остается ожидание рекордных объемов предложения UST.

Внутренний долг РФ:

В начале этой недели мы не ожидаем активности на рублевом рынке из-за проходящих налоговых платежей. По нашим оценкам, на эти цели из банковской системы уйдет порядка 150 млрд руб.

Новости и ключевые события:

ОСНОВНЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Рост промышленного производства на 2.1% в 2008 г. – минимальный с 1998 г

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Основные Индикаторы

Основные индикаторы долгового рынка				Валютный и денежный рынок				
		% Изм				% Изм		
10-YR UST, YTM	2.62	2	↑	MIACR, 1d	27.95	27	↑	
30-YR UST, YTM	3.32	6	↑	EUR/\$	1.2929	-0.56%	↓	
Russia-30	89.13	-0.14%	↓	\$/JPY	89.16	0.28%	↑	
Rus-30 YTM	9.63			DXY	85.89	0.43%	↑	
Rus-30 spread	701	0	↑	\$/RUR (tod)	32.8484	0.36%	↑	
CDS 5 Russia	792	19	↑	\$/RUR (tom)	33.0099	0.85%	↑	
CDS 5 Gazprom	1043	39	↑	NDF 3m	36.1177	1.37%	↑	38.31%
CDS 5 Brazil	347	-9	↓	NDF 6m	37.4277	2.37%	↑	27.47%
CDS 5 Turkey	464	13	↑	NDF12m	39.6577	1.50%	↑	21.28%
CDS 5 Venezuela	2696	-12	↓	3M Libor	1.1694	1.00	↑	
CDS 5 Ukraine	3246	101	↑	Libor overnight	0.2363	0.21	↑	
				Прямое Рено с ЦБ	618 083	-23 225	↓	
Ключевые показатели				Товарный рынок				
		% Изм				% Изм		YTD
TED Spread, б.п.	106	4	↑	Brent spot	46.49	7.22%	↑	11.33%
iTraxx Crossover Series 8, б.п.	1288	41	↑	Brent 3m	50.68	4.11%	↑	-1.15%
VIX Index, \$	47	-0.02%	↓	Gold	891.10	3.73%	↑	1.80%
3M Libor - OIS 3MO, б.п.	91	1	↑	Silver	11.92	4.29%	↑	6.19%
				Nickel	12 056	9.96%	↑	3.85%
Развивающиеся рынки				Фондовые индексы				
		% Изм				% Изм		YTD
Braz. Real	2.33	0.37%	↑	RTS	498	-3.36%	↓	-21.16%
Tur. Lira	1.67	1.04%	↑	DOW	8 078	-0.56%	↓	-7.96%
Mex. Peso	14.01	-0.47%	↓	S&P500	832	0.54%	↑	-7.89%
Bra-40	125.25	0.11%	↑	NASDAQ	1 477	0.81%	↑	-12.77%
Tur-30	141.26	-0.42%	↓	Nikkei	7 728	-0.22%	↓	-6.33%
Mex-34	95.57	-2.36%	↓	Bovespa	38 132	0.63%	↑	1.55%
Ven-27	55.15	-0.72%	↓	Bolsa (MEX)	19 349	0.22%	↑	-13.55%
Baltic Dry	980.00	3.70%	↑	Shanghai IX	1 991	-0.71%	↓	9.33%
				NIFTY (India)	2 679	-1.30%	↓	-9.48%

Основные новости

Рост промышленного производства на 2.1% в 2008 г. – минимальный с 1998 г.; НЕЙТРАЛЬНО

В пятницу были опубликованы официальные данные об объеме промышленного производства в России за 2008 год – рост составил 2.1% год-к-году, при том, что за 9М08 он еще был выше 5%.

Значительное ухудшение динамики промышленного производства в 4Кв08 – это уже не новость, и сейчас основное внимание сосредоточено на тренды этого года. Главным предметом обсуждения является то, насколько сильно российским производителям поможет ослабление курса рубля (на 23% к доллару и 19% к бивалютной корзине с конца сентября). Мы полагаем, что из-за значительных долговых обязательств перед иностранными кредиторами (совокупный корпоративный внешний долг России составляет практически \$300 млрд) и высокой степени загрузки мощностей (80% в октябре), российские производители не смогут выиграть от ослабления рубля. Скорее всего, эти факторы приведут к повышению цен, что нивелирует конкурентное преимущество от номинального курса рубля. Мы также полагаем, что если в 1998 году уровень зарплат в России был низким и имел потенциал роста, то сейчас главным источником поддержки располагаемого дохода станет государственный сектор. Мы ожидаем 6-процентного снижения объема выпуска в обрабатывающей промышленности в 2009 году.

Корпоративные новости:

- *Транскредитбанк выкупил с рынка 20% (\$ 70 млн) своего выпуска евробондов LPN 2011, общим объемом \$350 млн.*
- *Газпромбанк предложил инвесторам досрочно продать еврооблигации LPN с погашением в 2010 и 2015 году по 88% и 65% от номинала соответственно. На выкуп бумаг банк готов потратить \$300 млн. Как сообщается, организаторами тендера выступят Credit Suisse и Citigroup.*
- *ТрансТехСервис назначил ставку 7-10-го купонов в размере 16% годовых (+400 б.п.)*
- *Банк Москвы предоставил ЧТПЗ в размере рублевого эквивалента \$200 млн.*

Внешний долг РФ

Главным фактором снижения казначейских облигаций в последнее время остается значительное ожидание предложения US Treasuries для финансирования рекордного дефицита бюджета. По итогам дня, UST-10 остались практически на прежнем уровне, в районе 110% от номинала (YTM 2.60%), потеряв, однако по итогам недели сразу 2.5 п.п.

Уже на этой неделе мы станем свидетелями первых в этом году масштабных размещений казначейских нот на общую сумму в \$78 млрд. В частности, сегодня состоится аукцион TIPS с погашением через 20 лет на \$8 млрд. Кроме того, во вторник и в четверг пройдут аукционы UST-2 и UST-10 на \$40 млрд и \$30 млрд соответственно. Напомним, что по некоторым прогнозам американскому правительству потребуется занять до \$2.5 трлн в течение этого года. Сильнее всего на фактор предложения казначейских облигаций реагируют UST-30, упавшие за неделю на 10 б.п. до 122% (YTM 3.22%), что, в свою очередь, является максимальным недельным снижением за последние 22 года.

В суверенном сегменте наиболее ликвидный евробонд Rus-30 остался на своем прежнем уровне, торгуясь в районе 88.75-89.25% от номинала (YTM 9.62-9.52%). При этом спрэд между Rus-30 и UST-10 колебался в пределах 700 б.п.. CDS-5 на Россию выросли в пятницу вслед за CDS развивающихся рынков сразу на 40 б.п. до 780-800 б.п.

Сегодня важное влияние на настроения инвесторов могут оказать данные с рынка жилья. По последним прогнозам, ожидается, что сделки на вторичном рынке жилья в декабре упадут еще на 2% до исторического минимума в 4.4 млн домов.

Рынок рублевых облигаций

На этой неделе на рублевом рынке долга, по нашему мнению, не стоит ожидать роста активности из-за проблем с ликвидностью и высоких ставок overnight. В начале этой недели дополнительное давление на уровень ликвидности и межбанковские ставки окажут налоговые выплаты (НДПИ и налог на прибыль). По нашим оценкам, на эти цели, из банковской системы уйдет порядка 150 млрд руб.

В пятницу торги проходили вновь при минимальных объемах. При этом некоторые интересы наблюдались в бумагах Газпрома-4 (YTM 11.8%), Газпрома-6 (YTM 10.9%), РСХБ-6 (YTM 13.1%). При этом какие-либо значимые объемы в бумагах 2-3-го эшелонах отсутствовали. Объемы в этом сегменте скорее являются исключением из правил.

Для поддержки ликвидности ЦБ 26 и 27 января проведет беззалоговые аукционы на сумму в 280 млрд руб. В частности, сегодня состоится 6-месячный аукцион на 200 млрд руб при минимальной ставке 13.5% годовых. Однако складывается впечатление, что ЦБ ограничивает в начале года объемы данных аукционов, в связи с тем, что ранее большая часть этих средств шла на валютный рынок в игре против рубля.

Илл. 1. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к оферте/ погашению	Текущая доходность	Спред по дюрациям	Изм. спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
	Дата														Валюта	S&P	Moodys	Fitch	
Суверенные																			
Россия-10	03.31.10	03.31.10	0.67	03.31.09	8.25%	102.97	-0.13%	3.73%	8.01%	292	5.7	1.10	923	USD	BBB	/	Baa1	/	BBB+
Россия-18	07.24.18	07.24.18	6.49	07.24.09	11.00%	124.45	0.30%	7.37%	8.84%	544	-9.1	6.26	3 467	USD	BBB	/	Baa1	/	BBB+
Россия-28	06.24.28	06.24.28	8.55	06.24.09	12.75%	124.89	0.10%	9.85%	10.21%	723	-3.7	8.15	2 500	USD	BBB	/	Baa1	/	BBB+
Россия-30	03.31.30	03.31.30	5.61	03.31.09	7.50%	89.13	-0.14%	9.63%	8.42%	701	0.3	9.12	1 990	USD	BBB	/	Baa1	/	BBB+
Минфин																			
Минфин-11	05.14.11	05.14.11	2.21	05.14.09	3.00%	95.37	-0.28%	5.18%	3.15%	436	5.5	2.10	1 750	USD	BBB	/	Baa1	/	BBB+
Муниципальные																			
Москва-11	10.12.11	10.12.11	2.52	10.12.09	6.45%	91.46	-0.42%	10.18%	7.05%	--	--	--	374	EUR	BBB	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	10.20.16	10.20.16	6.08	10.20.09	5.06%	60.61	-0.29%	13.59%	8.36%	--	--	--	407	EUR	BBB	/	Baa1	/	BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 2. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к оферте/ погашению	Текущая доходность	Спред по дюрациям	Изм. спреда	Сред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch					
	Дата														Валюта	S&P	Moodys	Fitch		
Банковские																				
Абсолют-09	04.07.09	04.07.09	0.20	04.07.09	8.75%	98.00	0.00%	18.77%	8.93%	1795	31.4	1503	200	USD	#N/A	N.A.	/	Baa3	/	A-
Абсолют-10	03.30.10	03.30.10	1.12	03.30.09	9.13%	104.76	13.19%	4.90%	8.71%	409	-1141.9	117	175	USD	#N/A	N.A.	/	Baa3	/	A-
АК Барс-10	06.28.10	06.28.10	1.36	06.28.09	8.25%	84.98	-0.00%	20.98%	9.71%	2017	-1.0	1725	250	USD	BB-e	/	Ba2	/	BB	
АК Барс-11	06.20.11	06.20.11	2.14	06.20.09	9.25%	71.95	-0.76%	25.58%	12.86%	2476	36.4	2184	300	USD	#N/A	N.A.	/	Ba2	/	BB
Альфа-09	10.10.09	10.10.09	0.69	04.10.09	7.88%	96.31	-0.78%	13.48%	8.18%	1266	116.2	974	400	USD	BB-	/	Ba1	/	BB	
Альфа-12	06.25.12	06.25.12	2.91	06.25.09	8.20%	65.14	3.88%	23.62%	12.59%	2248	-147.9	1989	500	USD	BB-	/	Ba1	/	BB	
Альфа-13	06.24.13	06.24.13	3.49	06.24.09	9.25%	65.49	0.07%	21.81%	14.13%	2057	-4.8	1218	400	USD	BB-	/	Ba1	/	BB	
Альфа-15*	12.09.15	12.09.15	4.25	06.09.09	8.63%	42.67	-5.98%	27.70%	20.21%	2608	156.9	1807	225	USD	B	/	Ba2	/	BB-	
Альфа-17*	02.22.17	02.22.17	4.20	02.22.09	8.64%	40.10	-0.03%	27.40%	21.53%	2615	-2.5	1776	300	USD	B	/	Ba2	/	BB-	
Банк Москвы-09	09.28.09	09.28.09	0.65	03.28.09	8.00%	99.51	-0.02%	8.73%	8.04%	792	-3.8	500	250	USD	#N/A	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	11.26.10	11.26.10	1.73	05.26.09	7.38%	95.89	1.63%	9.87%	7.69%	905	-103.7	613	300	USD	NR	/	A3	/	BBB	
Банк Москвы-13	05.13.13	05.13.13	3.54	05.13.09	7.34%	66.14	2.54%	19.26%	11.09%	1802	-78.8	963	500	USD	#N/A	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	11.25.15	11.25.15	4.54	05.25.09	7.50%	44.89	-1.98%	24.49%	16.71%	2287	46.3	1486	300	USD	#N/A	N.A.	/	Baa1	/	BBB-
Банк Москвы-17*	05.10.17	05.10.17	5.15	05.10.09	6.81%	42.85	3.90%	22.14%	15.88%	2051	-82.5	1251	400	USD	#N/A	N.A.	/	Baa1	/	BBB-
Банк Союз	02.16.10	02.16.10	0.97	02.16.09	9.38%	74.99	0.01%	40.78%	12.50%	3997	16.2	3705	125	USD	B-/*	/	B2/*-	/	#N/A	N.A.
БИН Банк-09	05.18.09	05.18.09	0.31	05.18.09	9.50%	75.00	0.00%	117.01%	12.67%	11620	253.1	11328	100	USD	B	/	#N/A	N.A.	/	B-
ВТБ-11	10.12.11	10.12.11	2.43	04.12.09	7.50%	88.62	0.10%	12.57%	8.46%	1142	-8.5	884	450	USD	BBB	/	A2	/	BBB+	

ВТБ-12	10.31.12	3.27	04.30.09	6.61%	78.98	1.12%	13.97%	8.37%	1282	-40.0	434	1 200	USD	BBB	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	02.04.15	4.62	02.04.09	6.32%	65.01	0.17%	15.45%	9.71%	1382	-5.8	582	750	USD	BBB-	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	02.15.16	5.87	02.15.09	4.25%	83.82	-0.11%	7.26%	5.07%	533	-2.0	-237	500	EUR	BBB	/	A2	/	BBB+
РТБ-18	05.29.18	6.40	05.29.09	6.88%	68.95	-0.14%	12.62%	9.97%	1069	-1.6	525	2 000	USD	BBB	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	06.30.35	9.25	06.30.09	6.25%	55.57	-3.69%	11.73%	11.25%	911	39.6	188	1 000	USD	BBB	/	A2	/	BBB+
ГПБ-11	06.15.11	2.18	06.15.09	7.97%	82.05	-0.04%	17.47%	9.71%	1666	-3.1	1374	300	USD	BB-	/	Baa1	/	#N/A N.A.
ГПБ-13	06.28.13	3.67	06.28.09	7.93%	73.62	0.07%	16.58%	10.78%	1533	-5.2	694	500	USD	BB+	/	A3e	/	#N/A N.A.
ГПБ-15	09.23.15	5.00	03.23.09	6.50%	64.60	6.81%	15.11%	10.06%	1348	-140.3	548	1 000	USD	BB+	/	A3	/	#N/A N.A.
Зенит-09	10.07.09	0.68	04.07.09	8.75%	96.61	0.62%	13.97%	9.06%	1315	-97.0	1023	200	USD	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B+
Кредит Европа-10	04.13.10	1.16	04.13.09	7.50%	89.91	-9.69%	17.01%	8.34%	1620	905.9	1328	250	USD	#N/A N.A.	/	Ba1	/	#N/A N.A.
ЛОКО-10	03.01.10	0.96	03.01.09	10.00%	40.00	0.00%	123.09%	25.00%	12227	93.3	11935	100	USD	#N/A N.A.	/	B2	/	B
МБРР-09	06.29.09	0.43	06.29.09	8.80%	97.52	-0.01%	14.91%	9.02%	1410	5.9	1118	100	USD	#N/A N.A.	/	B1 /-	/	B+
МБРР-16*	03.10.16	4.34	03.10.09	8.88%	50.30	0.00%	23.60%	17.65%	2198	-1.8	1397	60	USD	#N/A N.A.	/	B2 /-	/	#N/A N.A.
МДМ-10	01.25.10	0.98	07.25.09	7.77%	95.02	-0.10%	13.26%	8.17%	1245	7.1	953	425	USD	BB /-	/	Ba1	/	BB
МДМ-11*	07.21.11	2.21	07.21.09	9.75%	68.00	8.60%	28.59%	14.34%	2778	-432.9	2486	200	USD	B+ /-	/	Ba2	/	BB-
МежпромБ-10	02.12.10	0.96	02.12.09	9.50%	69.99	-0.01%	49.63%	13.57%	4882	26.7	4590	150	USD	BB-	/	B1	/	B
МежпромБ-10-2	07.06.10	1.29	07.06.09	9.00%	37.48	-0.05%	114.99%	24.01%	11418	75.7	11126	200	EUR	BB-	/	B1	/	B
MNB-09	10.06.09	0.69	04.06.09	2.21%	95.70	0.00%	8.65%	2.31%	784	-1.1	492	500	USD	#N/A N.A.	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	05.12.09	0.29	05.12.09	8.25%	98.51	0.00%	13.27%	8.37%	1245	4.9	953	150	USD	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	0.96	02.02.09	8.19%	94.63	0.04%	14.03%	8.65%	1322	-7.3	1030	200	USD	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	10.20.16	4.71	04.20.09	9.75%	59.95	0.00%	20.18%	16.26%	1855	-2.3	1055	125	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	03.27.09	0.17	03.27.09	8.00%	99.51	0.03%	10.68%	8.04%	987	-11.1	695	225	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Петрокоммерц-09-2	12.17.09	0.87	06.17.09	8.75%	96.43	0.95%	13.09%	9.07%	1228	-118.0	935	425	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
ПромсвязьБ-10	10.04.10	1.54	04.04.09	8.75%	77.50	1.43%	26.00%	11.29%	2518	-99.7	2226	200	USD	BB-	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	2.34	04.20.09	8.75%	64.88	3.82%	27.92%	13.49%	2710	-179.2	2418	225	USD	BB-	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	3.35	07.15.09	10.75%	108.87	74.16%	8.09%	9.87%	685	-1863.3	-154	150	USD	BB-	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	3.79	01.31.09	12.50%	50.09	0.00%	27.87%	24.95%	2663	-3.5	1824	100	USD	B	/	Ba3	/	B-
ПСБ-15*	09.29.15	4.96	03.29.09	6.20%	57.13	1.13%	17.26%	10.85%	1563	-25.7	762	400	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BBB
РенКап-10	06.27.10	1.35	06.27.09	9.50%	94.90	0.00%	13.55%	10.01%	1274	-6.0	982	224	USD	B-	/	#N/A N.A.	/	B /-
Росбанк-09	09.24.09	0.64	03.24.09	9.75%	99.50	0.00%	10.52%	9.80%	971	-7.3	679	65	USD	#N/A N.A.	/	Baa3	/	A-
РСХБ-10	11.29.10	1.74	05.29.09	6.88%	95.97	0.12%	9.30%	7.16%	848	-14.1	556	350	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	05.16.13	3.63	05.16.09	7.18%	77.45	-1.15%	14.37%	9.26%	1313	30.1	474	695	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-14	01.14.14	4.12	07.14.09	7.13%	74.52	-0.51%	14.50%	9.56%	1325	9.8	486	747	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-17	05.15.17	5.89	05.15.09	6.30%	60.73	-3.52%	14.61%	10.37%	1268	59.9	498	1 225	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-18	05.29.18	6.05	05.29.09	7.75%	66.39	0.38%	14.40%	11.67%	1247	-10.4	703	1 000	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-09	09.16.09	0.64	09.16.09	6.83%	79.50	0.95%	47.47%	8.58%	4666	-147.2	4374	400	EUR	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-10	10.07.10	1.53	04.07.09	7.50%	50.00	5.26%	57.19%	15.00%	5638	-396.9	5346	500	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	1.36	06.29.09	8.49%	100.54	-0.08%	8.07%	8.44%	725	-2.6	433	400	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
Русский Стандарт-11	05.05.11	1.93	05.05.09	8.63%	42.00	0.00%	57.17%	20.54%	5636	8.8	5344	350	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-15*	12.16.15	3.54	06.16.09	8.88%	28.00	2.10%	40.50%	31.70%	3926	-71.4	3087	200	USD	B-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-16*	12.01.16	3.39	06.01.09	9.75%	28.07	2.31%	40.63%	34.73%	3939	-80.9	3100	200	USD	B-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Сбербанк-11	11.14.11	2.58	05.14.09	5.93%	88.99	0.23%	10.57%	6.66%	942	-13.7	683	750	USD	#N/A N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	05.15.13	3.70	05.15.09	6.48%	79.38	0.38%	12.86%	8.16%	1162	-14.3	323	500	USD	#N/A N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13-2	07.02.13	3.83	07.02.09	6.47%	79.25	0.29%	12.73%	8.16%	1149	-11.4	310	500	USD	BBB+e	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	02.11.15	4.65	02.11.09	6.23%	64.85	-1.18%	15.36%	9.61%	1374	24.4	573	1 000	USD	#N/A N.A.	/	A2	/	BBB
УРСА-09	05.12.09	0.29	05.12.09	9.00%	98.78	0.01%	13.06%	9.11%	1225	-0.3	933	266	USD	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B+
УРСА-11*	12.30.11	2.39	06.30.09	12.00%	59.17	0.01%	35.50%	20.28%	3469	-3.5	3177	130	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	#N/A N.A.

УРСА-11-2	11.16.11	2.52	11.16.09	8.30%	65.29	-0.70%	27.54%	12.71%	2639	33.5	2380	300	EUR	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B+ /+*
Славинвестбанк	12.21.09	0.88	06.21.09	9.88%	94.53	0.00%	16.61%	10.45%	1580	-2.4	1287	100	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	B
Татфондбанк-10	04.26.10	1.13	04.26.09	9.75%	40.00	0.00%	106.96%	24.38%	10614	62.4	10322	200	USD	#N/A N.A.	/	B2 /*-	/	#N/A N.A.
ТранскапиталБ-10	05.10.10	1.21	05.10.09	9.13%	72.27	0.00%	38.24%	12.63%	3742	10.0	3450	175	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	#N/A N.A.
ТранскапиталБ-17	07.18.17	2.34	07.18.09	10.51%	17.50	0.00%	62.88%	60.08%	6207	-10.3	5914	100	USD	#N/A N.A.	/	B2	/	#N/A N.A.
ТранскредитБ-10	05.16.10	1.25	05.16.09	7.00%	92.08	-0.40%	13.81%	7.60%	1300	29.9	1008	400	USD	BB	/	Ba1	/	#N/A N.A.
ТранскредитБ-11	06.17.11	2.17	06.17.09	9.00%	85.50	-0.57%	16.57%	10.53%	1576	22.4	1284	350	USD	BB	/	Ba1	/	#N/A N.A.
Траст-10	05.29.10	1.23	05.29.09	9.38%	45.00	0.00%	85.62%	20.83%	8481	40.8	8189	200	USD	#N/A N.A.	/	B2 /*-	/	B-
УРСА-10	05.21.10	1.25	05.21.09	7.00%	95.05	0.02%	11.17%	7.36%	1035	-7.0	743	400	EUR	#N/A N.A.	/	Ba3	/	#N/A N.A.
ХКФ-10	04.11.10	1.13	04.11.09	9.50%	77.81	-0.00%	33.15%	12.21%	3234	8.2	2942	200	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
ХКФ-11	06.20.11	2.13	06.20.09	11.00%	83.74	-1.58%	19.82%	13.14%	1901	75.5	1608	500	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

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

	Дата погашения	Дата		Ставка купона	Цена закрытия	Доходность		Сред по	Изм. спреда	Сред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch					
		Дюрация, ближайшего купона	лет			Изм, %	Текущая доходность						по дюрации	еврооблигациям	выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch	
Нефтегазовые																		
Газпром-09	10.21.09	0.71	04.21.09	10.50%	103.22	-0.38%	5.94%	10.17%	513	40.4	221	700	USD	BBB	/	A3 /*-	/	BBB
Газпром-10	09.27.10	1.60	09.27.09	7.80%	99.92	-0.14%	7.81%	7.81%	700	0.9	408	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-12	12.09.12	3.59	12.09.09	4.56%	82.65	-1.31%	10.20%	5.52%	896	36.8	57	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-1	03.01.13	3.32	03.01.09	9.63%	93.07	-0.08%	11.80%	10.34%	1056	-1.6	217	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-2	07.22.13	4.11	07.22.09	4.51%	99.65	0.29%	4.59%	4.52%	335	-11.8	-504	603	USD	#N/A N.A.	/	#N/A N.A.	/	#N/A N.A.
Газпром-13-3	07.22.13	3.99	07.22.09	5.63%	89.49	-0.03%	8.49%	6.29%	725	-3.3	-114	319	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-4	04.11.13	3.55	04.11.09	7.34%	84.23	-0.18%	12.24%	8.72%	1100	1.7	261	400	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-14	02.25.14	4.22	02.25.09	5.03%	69.06	0.09%	13.92%	7.28%	1267	-5.3	428	780	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-14-2	10.31.14	4.86	10.31.09	5.36%	67.83	-0.43%	13.80%	7.91%	1218	7.9	417	700	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-15-1	06.01.15	5.00	06.01.09	5.88%	68.02	-0.32%	13.72%	8.64%	1209	4.9	409	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-16	11.22.16	5.91	05.22.09	6.21%	72.55	-0.16%	11.65%	8.56%	972	-0.9	202	1 350	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-17	03.22.17	5.97	03.22.09	5.14%	58.98	-3.60%	13.82%	8.71%	1189	61.3	419	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-17-2	11.02.17	6.53	11.02.09	5.44%	59.28	-3.70%	13.68%	9.18%	1175	60.2	631	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-18	02.13.18	5.88	02.13.09	6.61%	61.40	-0.24%	14.54%	10.76%	1260	0.7	490	1 200	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-18-2	04.11.18	6.02	04.11.09	8.15%	74.96	0.71%	12.86%	10.87%	1093	-16.1	323	1 100	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-20	02.01.20	7.06	02.01.09	7.20%	80.38	0.81%	10.21%	8.96%	828	-15.6	283	1 006	USD	BBB+	/	#N/A N.A.	/	BBB+
Газпром-22	03.07.22	7.39	03.07.09	6.51%	60.25	0.06%	12.86%	10.81%	1024	-3.1	548	1 300	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-34	04.28.34	9.22	04.28.09	8.63%	82.52	-0.04%	10.63%	10.45%	801	-2.1	78	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-37	08.16.37	8.22	02.16.09	7.29%	59.50	0.36%	12.52%	12.25%	990	-6.8	267	1 250	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Лукойл-17	06.07.17	6.17	06.07.09	6.36%	71.93	1.50%	11.71%	8.84%	977	-29.1	433	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Лукойл-22	06.07.22	7.91	06.07.09	6.66%	67.41	2.53%	11.48%	9.87%	886	-35.5	163	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	2.30	07.18.09	6.88%	86.70	0.81%	13.35%	7.93%	1254	-43.6	962	500	USD	BB	/	Baa2	/	BBB- /-*
ТНК-ВР-12	03.20.12	2.80	03.20.09	6.13%	77.27	0.79%	15.51%	7.93%	1436	-33.1	1177	500	USD	BB	/	Baa2	/	BBB- /-*
ТНК-ВР-13	03.13.13	3.41	03.13.09	7.50%	73.93	0.60%	16.43%	10.14%	1519	-21.2	680	600	USD	BB	/	Baa2	/	BBB- /-*
ТНК-ВР-16	07.18.16	5.29	07.18.09	7.50%	60.11	0.54%	17.17%	12.48%	1554	-13.4	754	1 000	USD	BB	/	Baa2	/	BBB- /-*
ТНК-ВР-17	03.20.17	5.52	03.20.09	6.63%	56.61	-0.35%	16.49%	11.70%	1455	3.1	685	800	USD	BB	/	Baa2	/	BBB- /-*

Долговой рынок

ТНК-ВР-18	03.13.18	5.58	03.13.09	7.88%	59.62	0.26%	16.61%	13.21%	1468	-8.5	698	1 100	USD	BB	/	Baa2	/	BBB- /-
Транснефть-12	06.27.12	3.13	06.27.09	5.38%	105.56	-0.06%	3.62%	5.10%	247	-4.2	-12	700	EUR	BBB	/	A3 /-	/	#N/A N.A.
Транснефть-12-2	06.27.12	3.09	06.27.09	6.10%	84.73	0.57%	11.64%	7.20%	1049	-23.9	790	500	USD	BBB	/	A3 /-	/	#N/A N.A.
Транснефть-14	03.05.14	4.24	03.05.09	5.67%	70.99	0.81%	13.76%	7.99%	1213	-21.6	412	1 300	USD	BBB	/	A3 /-	/	#N/A N.A.
Металлургические																		
Евраз-09	08.03.09	0.49	02.03.09	10.88%	98.48	0.01%	13.99%	11.04%	1317	-4.1	1025	300	USD	BB-	/	Ba2	/	BB
Евраз-13	04.24.13	3.26	04.24.09	8.88%	56.08	-0.08%	26.78%	15.83%	2563	-0.2	1715	1 300	USD	BB-	/	B1	/	BB
Евраз-15	11.10.15	4.60	05.10.09	8.25%	55.49	2.55%	20.75%	14.87%	1912	-60.7	1111	750	USD	BB-	/	B1	/	BB
Евраз-18	04.24.18	5.05	04.24.09	9.50%	55.29	2.12%	20.43%	17.18%	1881	-46.4	1080	700	USD	BB-	/	B1	/	BB
Кузбассразрезуголь-10	07.12.10	1.38	07.12.09	9.00%	60.00	4.35%	51.03%	15.00%	5021	-371.8	4729	200	USD	#N/A N.A.	/	B3	/	#N/A N.A.
Распадская-12	05.22.12	2.83	05.22.09	7.50%	59.89	0.64%	26.32%	12.52%	2517	-26.8	2259	300	USD	B+e	/	Ba3	/	B+
Северсталь-09	02.24.09	0.08	02.24.09	8.63%	100.00	-0.12%	8.32%	8.63%	751	130.6	459	325	USD	BB	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Северсталь-14	04.19.14	3.72	04.19.09	9.25%	55.92	0.00%	24.68%	16.54%	2344	-2.7	1505	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB
ТМК-09	09.29.09	0.65	03.29.09	8.50%	93.03	-0.82%	19.97%	9.14%	1915	138.5	1623	300	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Норникель-09	09.30.09	0.66	03.31.09	7.13%	98.49	-0.03%	9.45%	7.23%	864	-1.0	572	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-10	10.14.10	1.60	04.14.09	8.38%	94.99	-0.06%	11.66%	8.82%	1085	-2.5	793	400	USD	BB	/	Ba2	/	BB+
МТС-12	01.28.12	2.58	01.28.09	8.00%	83.72	-0.18%	14.92%	9.56%	1377	2.9	1119	400	USD	BB	/	Ba2	/	BB+
Вымпелком-09	06.16.09	0.39	06.16.09	10.00%	99.85	0.01%	10.29%	10.02%	948	-11.7	656	217	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-10	02.11.10	0.98	02.11.09	8.00%	93.56	-0.59%	14.89%	8.55%	1407	59.7	1115	300	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-11	10.22.11	2.41	04.22.09	8.38%	80.80	-1.58%	17.47%	10.36%	1666	99.9	1374	300	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-13	04.30.13	3.43	04.30.09	8.38%	68.25	-0.38%	19.71%	12.27%	1847	9.1	1008	1 000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-16	05.23.16	4.94	05.23.09	8.25%	59.39	-0.64%	18.62%	13.89%	1699	11.6	899	600	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-18	04.30.18	5.28	04.30.09	9.13%	58.06	-1.22%	18.86%	15.72%	1723	21.9	923	1 000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	#N/A N.A.
Мегафон	12.10.09	0.85	06.10.09	8.00%	99.31	0.01%	8.82%	8.06%	801	-8.5	509	375	USD	BB+	/	Ba2	/	BB+
Прочие																		
АФК-Система-11	01.28.11	1.76	01.28.09	8.88%	76.83	1.08%	24.12%	11.55%	2331	-66.3	2038	350	USD	BB	/	Ba3 /-	/	BB-
АЛРОСА, 2014	11.17.14	4.28	05.17.09	8.88%	68.50	-0.01%	17.78%	12.96%	1615	-1.7	814	500	USD	BB- /-	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Еврохим	03.21.12	2.63	03.21.09	7.88%	59.18	-0.06%	28.25%	13.31%	2710	1.6	2451	300	USD	BB	/	#N/A N.A.	/	BB
Иркут	04.10.09	0.21	04.10.09	8.25%	95.04	0.03%	33.20%	8.68%	3239	72.4	2947	125	USD	#N/A N.A.	/	#N/A N.A.	/	#N/A N.A.
КЗОС-11	10.30.11	2.21	04.30.09	9.25%	40.00	-6.25%	52.81%	23.13%	5199	349.5	4907	200	USD	CCC+	/	#N/A N.A.	/	CCC- /-
НКНХ-15	12.22.15	4.61	06.22.09	8.50%	52.58	0.04%	22.24%	16.16%	2062	-2.9	1261	200	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	B+
НМТП-12	05.17.12	2.87	05.17.09	7.00%	66.37	-0.02%	21.76%	10.55%	2061	-1.9	1803	300	USD	BB+	/	Ba1	/	#N/A N.A.
Рольф-10	06.28.10	1.28	06.28.09	8.25%	22.50	-10.00%	161.98%	36.67%	16116	1491.9	15824	250	USD	B+	/	B1 /-	/	#N/A N.A.

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Информация

Управление долговых ценных бумаг и деривативов	Саймон Вайн, начальник Управления (7 495) 745 7896
Торговые операции	Олег Артеменко, директор по финансированию (7 495) 785-74 05 Константин Зайцев, вице-президент по торговым операциям (7 495) 785-74 08 Михаил Грачев, вице-президент по торговым операциям (7 495) 785-74 04 Сергей Осмачек, трейдер (7 495) 783 51 02 Игорь Панков, вице-президент по продажам (7 495) 786-48 92 Владислав Корзан, вице-президент по продажам (7 495) 783-51 03 Дэвид Мэтлок, директор по международным продажам (7 495) 974-25 15 доб. 7050 Татьяна Мерлич, старший менеджер по международным продажам (7 495) 786-48 97 Ольга Паркина, менеджер по продажам (7 495) 785-74 09
Аналитическая поддержка	Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему долгу (7 495) 785-96 78 Михаил Авербах, аналитик по внешнедолговому рынку (7 495) 783-50 29 Денис Воднев, старший кредитный аналитик (7 495) 792-58 47 Екатерина Журавлева, кредитный аналитик (7 495) 974-2515 доб. 7121
Долговой рынок капитала	Мария Широкова, Вице- президент по продажам на долговом рынке капитала (7 495) 755-59 26
Адрес	Проспект Академика Сахарова, 12 Москва Россия 107078

© Альфа-Банк, 2008 г. Все права защищены.

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются 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.