

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	2.67	14		Официальный курс ЦБР, руб/\$	33.2155 0.66%
Доходность 30-летних КО США, %	3.42	18		Валютный курс, \$/евро	1.3117 -0.34%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	42.88	0.07%		PTC	546.39 -0.12%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	48.45	1.25%		DJIA	8 375.45 2.46%
Цена на нефть Urals, \$/брл	41.98	1.89%		S&P 500	874.09 3.36%

Комментарии и прогнозы:

Внешний долг РФ:

ФРС официально объявила о возможности покупок долгосрочных казначейских облигаций.

Внутренний долг РФ:

Рубль устанавливает все новые рекорды, не оказывая влияния на долговой рынок, где по-прежнему наблюдаются минимальные объемы.

Новости и ключевые события:

ОСНОВНЫЕ ИНДИКАТОРЫ

ИПЦ в России вырос на 0.8% за неделю

РЖД может сократить объем грузоперевозок в 1-м полугодии на 30-33%

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- Северсталь и Мечел могут отказаться от кредитов ВЭБа
- Moody's понизило рейтинг Союза с B2 до Caa1
- Fitch присвоило УК Объединенные кондитеры рейтинг на уровне B, прогноз Негативный

Основные новости

ИПЦ в России вырос на 0.8% за неделю; НЕГАТИВНО

Вчера Росстат сообщил, что с 1 по 26 января ИПЦ вырос на 2.0%, против 2.2% за аналогичный период прошлого года, однако всего за одну неделю цены выросли на 0.8%.

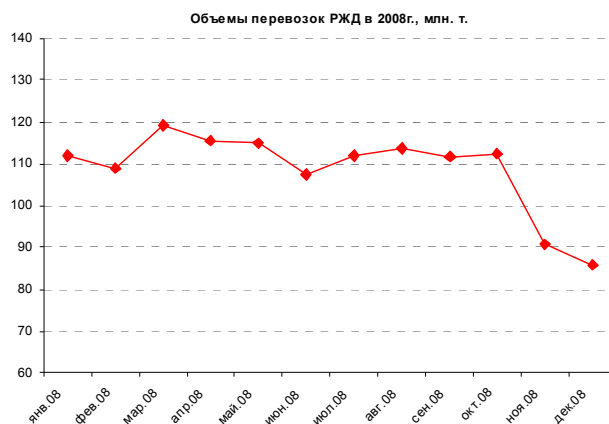
Столь стремительное ускорение инфляции означает, что на ИПЦ начинают сказываться последствия ослабления рубля. Судя по всему, продажи старых запасов подходят к концу, и ритейлеры переписывают ценники. Между тем, последние сообщения о том, что дефицит бюджета будет сильнее, чем первоначально ожидалось – 7-7.6% ВВП, а также что госбанки получают вливания капитала до 900 млрд руб, оказывают дополнительное давление на рубль. И учитывая, что российская экономика, судя по всему, попала в порочный круг ослабления национальной валюты и инфляции, в ближайшие месяцы мы ожидаем ускорения инфляции.

РЖД может сократить объем грузоперевозок в 1-м полугодии на 30-33%

По информации газеты Ведомости со ссылкой на представителя в компании в I-м квартале 2009г. РЖД может сократить объем грузоперевозок на 30-35% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, а во втором квартале на 30%.. В случае снижения объемов на 30% компания может недополучить в 1-м полугодии более 100 млрд. руб.

Ухудшение самостоятельного кредитно качества компании было отмечено и рейтинговым агентством Moody's, которое на прошлой неделе поставило рейтинг компании А3 на пересмотр с негативным прогнозом.

Несмотря на столь негативные ожидания по снижению перевозок, мы полагаем, что фактор государственной поддержки РЖД является более важным для инвесторов при оценке компании, поэтому новость вряд ли повлияет на котировки облигаций.



Источник: данные компании, расчеты Альфа-Банка

Внешний долг РФ

Важнейшим событием вчерашнего дня стало заседание Комитета по открытым рынкам (FOMC). Как мы и ожидали, ФРС сохранила целевой диапазон процентной ставки на прежнем уровне 0-0.25% годовых. Особо отмечается, что в текущих условиях, когда уже использованы все классические инструменты, регулятор может применить и нестандартные меры. Особо важным нам видится во много ожидаемое заявление, согласно которому ФРС готов к скупке долгосрочных казначейских облигаций для улучшения ситуации на кредитных рынках.

В среду на рынке US Treasuries, UST-10 закрывались на уровне 109% (YTM 2.67%) от номинала, потеряв по итогам дня порядка 1 п.п. Давление на казначейские облигации было обусловлено сразу несколькими факторами: сегодняшним рекордным аукционом UST-5 на \$30 млрд, а также прохождением плана по стимулированию экономики (свыше \$800 млрд) в палате представителей конгресса. Однако в свете последних заявлений ФРС о возможной скупке UST, рост доходностей казначейский облигаций в дальнейшем кажется нам весьма ограниченным.

Однако, наверное, все же стоит отметить и некоторое разочарование рынка. Дело в том, что многие рассчитывали, что ФРС конкретно объявит дату началу казначейских облигаций. Вместо этого было заявлено лишь о намерении.

Из значимых событий, во многом предопределивших рост фондовых индексов (+2.5-3.5%), стало заявление нового министра финансов Тимоти Гейтнера относительно программы TARP. Так, по его словам, уже в ближайшем будущем планируется существенно модифицировать данную программу путем создания нового банка, чей функцией станет выкуп неликвидных активов из банковской системы. На этом фоне лучше рынка торговались бумаги банковского сектора. Citigroup и Bank of America прибавили порядка 20%.

В суверенном сегменте Rus-30 продолжает показывать положительную динамику, прибавив еще порядка 2 п.п. и торгуясь в районе 95.75% от номинала (YTM 8.25%). При этом спрэд между Rus-30 и UST-10 также повторил динамику последних дней, сузившись практически до 540 б.п. CDS-5 на Россию в понедельник упали примерно на 50 б.п. до уровней 700-720 б.п. Продолжается высокий спрос и на корпоративные евробонды. В корпоративном секторе спрос по-прежнему велик. На короткие бумаги уже практически не осталось продавцов. В длинных бумагах в среднем рост составил 2-3 п.п. Лидером стала ТМК-11, которая выросла с 60-63% от номинала, до 72-80% от номинала.

Рынок рублевых облигаций

Основное внимание участников рынка сейчас приковано к денежному рынку, где мы могли наблюдать значительное ослабление рубля к бивалютной корзине. По итогам дня рубль потерял ровно 1 рубль к бивалютной корзине, опустившись до отметки в 38.78 рублей. В результате, доллар и евро обновили свои исторические максимумы к рублю, этим утром рубль стоял на уровне \$/34.01 рубля, евро/44.57 рубля соответственно.

Однако, уже в 11 утра по мск времени бивалютная корзина ушла еще на 87 копеек, в результате чего доллар прибавил 87 копеек (\$/34.85 рублей), а евро перешагнул отметку в 45 рублей, прибавив 89 копейку (евро/45.53 рублей).

Тем не менее, ослабление рубля никак не повлияло на рублевый рынок долга. Рынок по-прежнему остается крайне вялым из-за острой нехватки рублевой ликвидности и все еще высоких, хоть и немного отступивших от недавних максимумов, однодневных ставок. Основные объемы проходили в двух выпусках 1-го эшелона Газпром-4 (УТМ 11.8%) и ВТБ-5 (УТМ 14.55%). При этом ценовые отклонения не превышали 0.5 п.п. Некоторые покупки были отмечены в Вымпелком (УТМ 20.15%), ТГК-6 (УТМ 26.2%), ТГК-10 (УТМ 24.9%), ТМК-3 (УТМ 28.7%), прибавившие в пределах 1 п.п. В 3-ем эшелоне сделки носят скорее точечный характер.

На первичном рынке Минфин провел доразмещение ОФЗ 25064 на 20 млн руб, доходность по средневзвешенной цене составила 12.86%. При этом максимальный объем предложения составлял почти 5.2 млрд руб. Таким образом, полное отсутствие спроса говорит об отсутствии всякого интереса к таким доходностям со стороны инвесторов. По мнению участников рынка, привлекательная доходность сейчас находится на уровне 15-6% годовых.

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, %	Дох-ть к оферте, %	Дох-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-4	5 000	10.02.10	0.98	--	--	8.22%	11.02.09	97.08	0.26	--	11.60	136.32
ВТБ-5	15 000	17.10.13	--	23.04.09	0.23	8.60%	23.04.09	98.83	-0.04	14.51	--	158.56
Вымпелком	10 000	19.07.13	--	26.01.10	0.96	9.05%	24.07.09	90.32	1.41	0.96	--	63.97
ЗЕНИТ-3	3 000	09.11.11	--	13.05.09	0.29	9.90%	13.05.09	97.60	0.26	33.76	--	39.22
РТК Лиз-5	1 350	12.08.10	0.90	--	--	8.35%	12.02.09	82.29	-2.04	--	32.65	54.31
ТГК-6	2 000	21.02.12	--	24.02.09	0.07	10.00%	24.02.09	98.99	0.62	26.21	--	46.38
ТГК-10	3 000	17.06.10	--	18.06.09	0.39	7.60%	18.06.09	94.54	0.37	24.40	--	55.47
ТМК-3	5 000	15.02.11	--	16.02.10	0.98	9.60%	17.02.09	84.08	1.03	30.04	--	50.22
ТрансКонтейнер	5 000	26.02.13	--	03.03.09	0.09	9.50%	03.03.09	99.20	-0.06	19.02	--	79.41
ЮТК-3	3 500	10.10.09	0.68	--	--	8.50%	10.04.09	91.05	-0.11	--	23.90	39.53

Источник: ММББ, 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

	Дюрация, лет	Дата	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность		Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта
		ближайшего купона				к оферте/ погашению	Текущая доходность					
Суверенные												
Россия-10	0.66	03.31.09	8.25%	103.10	0.06%	3.49%	8.00%	257	-16.4	1.09	923	USD
Россия-18	6.55	07.24.09	11.00%	129.60	1.53%	6.73%	8.49%	470	-35.1	6.33	3 467	USD
Россия-28	8.80	06.24.09	12.75%	132.01	1.05%	9.18%	9.66%	652	-26.2	8.41	2 500	USD
Россия-30	5.80	03.31.09	7.50%	95.00	1.74%	8.39%	7.89%	573	-50.6	9.78	1 990	USD
Минфин												
Минфин-11	2.20	05.14.09	3.00%	96.07	0.02%	4.84%	3.12%	393	-5.7	2.10	1 750	USD
Муниципальные												
Москва-11	2.52	10.12.09	6.45%	94.48	0.83%	8.81%	6.83%	--	--	--	374	EUR
Москва-16	6.08	10.20.09	5.06%	61.38	0.43%	13.37%	8.25%	--	--	--	407	EUR

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 3. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дюрация, лет	Дата	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к		Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта
		ближайшего купона				оферте/ погашению	Текущая доходность					
Банковские												
Абсолют-09	0.19	04.07.09	8.75%	98.00	0.00%	19.20%	8.93%	1828	10.0	1571	200	USD
Абсолют-10	1.10	03.30.09	9.13%	92.53	0.16%	16.36%	9.86%	1544	-18.3	1288	175	USD
АК Барс-10	1.35	06.28.09	8.25%	90.21	6.12%	16.26%	9.15%	1534	-479.0	1277	250	USD
АК Барс-11	2.14	06.20.09	9.25%	72.41	0.37%	25.29%	12.77%	2437	-22.3	2180	300	USD
Альфа-09	0.68	04.10.09	7.88%	98.90	2.47%	9.51%	7.96%	859	-373.9	602	400	USD
Альфа-12	2.89	06.25.09	8.20%	62.49	-3.77%	25.24%	13.12%	2399	138.9	2176	500	USD
Альфа-13	3.50	06.24.09	9.25%	68.75	2.08%	20.31%	13.45%	1895	-77.3	1191	400	USD
Альфа-15*	4.53	06.09.09	8.63%	52.33	14.83%	22.61%	16.48%	2089	-354.1	1421	225	USD
Альфа-17*	4.39	02.22.09	8.64%	44.14	3.45%	25.09%	19.56%	2338	-93.4	1670	300	USD
Банк Москвы-09	0.64	03.28.09	8.00%	100.42	0.87%	7.32%	7.97%	640	-139.8	383	250	USD
Банк Москвы-10	1.72	05.26.09	7.38%	96.09	-0.00%	9.75%	7.67%	883	-4.3	626	300	USD
Банк Москвы-13	3.58	05.13.09	7.34%	73.29	6.88%	16.21%	10.01%	1485	-211.6	781	500	USD
Банк Москвы-15*	4.52	05.25.09	7.50%	44.53	-0.25%	24.70%	16.84%	2298	-6.6	1631	300	USD
Банк Москвы-17*	5.09	05.10.09	6.81%	41.63	-0.29%	22.76%	16.35%	2104	-6.7	1436	400	USD
Банк Союз	0.96	02.16.09	9.38%	65.00	8.33%	58.57%	14.42%	5765	-1024.6	5508	125	USD
БИН Банк-09	0.30	05.18.09	9.50%	75.00	0.00%	119.77%	12.67%	11885	88.8	11628	100	USD
ВТБ-11	2.43	04.12.09	7.50%	91.61	2.19%	11.17%	8.19%	1025	-96.6	768	450	USD

Долговой рынок

ВТБ-12	3.27	04.30.09	6.61%	80.98	2.26%	13.19%	8.16%	1193	-80.4	479	1 200	USD
ВТБ-15*	4.61	02.04.09	6.32%	64.95	-0.11%	15.48%	9.72%	1376	-10.3	708	750	USD
ВТБ-16	5.87	02.15.09	4.25%	84.61	0.21%	7.10%	5.02%	507	-14.5	-129	500	EUR
РТБ-18	6.48	05.29.09	6.88%	72.56	0.15%	11.80%	9.47%	977	-13.3	507	2 000	USD
ВТБ-35	9.71	06.30.09	6.25%	59.52	1.60%	10.97%	10.50%	830	-31.1	179	1 000	USD
ГПБ-11	2.17	06.15.09	7.97%	82.65	0.22%	17.14%	9.64%	1622	-14.9	1365	300	USD
ГПБ-13	3.67	06.28.09	7.93%	75.37	-0.20%	15.90%	10.53%	1455	-7.6	751	500	USD
ГПБ-15	5.01	03.23.09	6.50%	65.57	-0.39%	14.81%	9.91%	1309	-4.7	641	1 000	USD
Зенит-09	0.67	04.07.09	8.75%	96.57	-0.03%	14.09%	9.06%	1317	1.6	1060	200	USD
Кредит Европа-10	1.15	04.13.09	7.50%	90.03	-9.61%	16.95%	8.33%	1603	907.0	1347	250	USD
ЛОКО-10	0.95	03.01.09	10.00%	40.00	0.00%	124.12%	25.00%	12320	30.0	12063	100	USD
МБРР-09	0.42	06.29.09	8.80%	96.76	0.02%	17.00%	9.09%	1608	-4.4	1351	100	USD
МБРР-16*	4.33	03.10.09	8.88%	50.30	0.00%	23.61%	17.65%	2190	-12.7	1522	60	USD
МДМ-10	0.97	07.25.09	7.77%	96.05	1.04%	12.12%	8.08%	1120	-116.8	864	425	USD
МДМ-11*	2.20	07.21.09	9.75%	70.00	0.48%	27.15%	13.93%	2623	-27.7	2367	200	USD
МежпромБ-10	0.95	02.12.09	9.50%	70.00	0.00%	49.96%	13.57%	4904	6.4	4647	150	USD
МежпромБ-10-2	1.30	07.06.09	9.00%	42.49	13.27%	97.93%	21.18%	9701	-1749.0	9445	200	EUR
MNB-09	0.68	04.06.09	2.21%	96.50	0.35%	7.49%	2.29%	657	-54.7	400	500	USD
НОМОС-09	0.29	05.12.09	8.25%	98.78	-0.02%	12.45%	8.35%	1153	4.7	896	150	USD
НОМОС-10	0.95	02.02.09	8.19%	95.01	0.50%	13.65%	8.62%	1273	-57.2	1016	200	USD
НОМОС-16	4.71	04.20.09	9.75%	60.13	0.29%	20.12%	16.22%	1840	-19.4	1173	125	USD
Петрокоммерц-09	0.16	03.27.09	8.00%	99.51	0.01%	10.77%	8.04%	985	-5.4	728	225	USD
Петрокоммерц-09-2	0.86	06.17.09	8.75%	97.61	1.13%	11.64%	8.96%	1072	-140.4	816	425	USD
ПромсвязьБ-10	1.54	04.04.09	8.75%	77.50	0.00%	26.08%	11.29%	2516	-2.0	2259	200	USD
ПромсвязьБ-11	2.35	04.20.09	8.75%	70.02	7.65%	24.42%	12.50%	2350	-346.4	2094	225	USD
ПромсвязьБ-13	3.00	07.15.09	10.75%	50.69	-53.61%	34.47%	21.21%	3321	2645.4	3098	150	USD
ПромсвязьБ-18*	3.79	01.31.09	12.50%	50.09	0.00%	27.88%	24.95%	2653	-13.5	1949	100	USD
ПСБ-15*	4.94	03.29.09	6.20%	56.83	-0.39%	17.38%	10.91%	1566	-4.5	898	400	USD
РенКап-10	1.34	06.27.09	9.50%	94.90	0.00%	13.57%	10.01%	1265	-4.1	1009	224	USD
Росбанк-09	0.63	03.24.09	9.75%	98.78	1.27%	11.71%	9.87%	1079	-206.9	822	65	USD
РСХБ-10	1.73	05.29.09	6.88%	97.69	0.42%	8.25%	7.04%	733	-29.2	476	350	USD
РСХБ-13	3.64	05.16.09	7.18%	80.41	2.37%	13.30%	8.92%	1194	-81.1	490	695	USD
РСХБ-14	4.13	07.14.09	7.13%	76.36	1.08%	13.87%	9.33%	1252	-41.2	548	747	USD
РСХБ-17	5.94	05.15.09	6.30%	63.05	1.07%	13.95%	9.99%	1192	-29.6	556	1 225	USD
РСХБ-18	6.09	05.29.09	7.75%	67.92	-0.03%	14.01%	11.41%	1198	-10.4	561	1 000	USD
Русский Стандарт-09	0.63	09.16.09	6.83%	83.38	4.38%	38.63%	8.19%	3771	-826.6	3514	400	EUR
Русский Стандарт-10	1.52	04.07.09	7.50%	50.00	0.00%	57.44%	15.00%	5652	3.7	5396	500	USD
Русский Стандарт-10-2	1.33	06.29.09	8.49%	52.01	4.03%	65.25%	16.31%	6433	-384.8	6176	400	USD
Русский Стандарт-11	1.95	05.05.09	8.63%	47.00	4.44%	50.29%	18.35%	4937	-269.4	4680	350	USD
Русский Стандарт-15*	3.65	06.16.09	8.88%	30.10	7.18%	38.19%	29.49%	3684	-236.0	2980	200	USD
Русский Стандарт-16*	3.44	06.01.09	9.75%	28.93	3.05%	39.64%	33.70%	3828	-113.8	3124	200	USD
Сбербанк-11	2.57	05.14.09	5.93%	92.62	1.11%	8.97%	6.40%	772	-53.2	548	750	USD
Сбербанк-13	3.70	05.15.09	6.48%	81.91	0.54%	11.98%	7.91%	1063	-28.7	359	500	USD
Сбербанк-13-2	3.84	07.02.09	6.47%	82.93	3.08%	11.49%	7.80%	1014	-96.8	310	500	USD
Сбербанк-15*	4.67	02.11.09	6.23%	67.10	0.12%	14.62%	9.29%	1291	-15.4	623	1 000	USD
УРСА-09	0.29	05.12.09	9.00%	99.50	-0.02%	10.59%	9.04%	967	2.7	710	266	USD
УРСА-11*	2.38	06.30.09	12.00%	59.18	0.00%	35.55%	20.28%	3463	-3.1	3206	130	USD

URCA-11-2	2.52	11.16.09	8.30%	67.25	3.65%	26.14%	12.34%	2488	-184.2	2265	300	EUR
Славинвестбанк	0.87	06.21.09	9.88%	94.53	0.00%	16.67%	10.45%	1575	-2.8	1318	100	USD
Татфондбанк-10	1.12	04.26.09	9.75%	42.50	-0.00%	99.93%	22.94%	9901	17.2	9644	200	USD
ТранскапиталБ-10	1.20	05.10.09	9.13%	72.43	0.15%	38.20%	12.60%	3728	-13.4	3471	175	USD
ТранскапиталБ-17	2.33	07.18.09	10.51%	17.50	0.00%	62.86%	60.08%	6194	-5.5	5937	100	USD
ТранскредитБ-10	1.24	05.16.09	7.00%	93.02	1.03%	12.99%	7.52%	1207	-90.2	951	400	USD
ТранскредитБ-11	2.16	06.17.09	9.00%	86.15	0.82%	16.22%	10.45%	1530	-44.4	1273	350	USD
Траст-10	1.23	05.29.09	9.38%	45.00	0.00%	86.12%	20.83%	8520	11.8	8263	200	USD
URCA-10	1.24	05.21.09	7.00%	95.07	0.02%	11.18%	7.36%	1026	-5.9	770	400	EUR
ХКФ-10	1.12	04.11.09	9.50%	77.73	0.00%	33.43%	12.22%	3251	0.7	2994	200	USD
ХКФ-11	2.12	06.20.09	11.00%	85.01	1.47%	19.07%	12.94%	1815	-78.5	1558	500	USD

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

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

	Дата		Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к		Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем		Рейтинги S&P/Moodys/Fitch							
	Дюрация, ближайшего лет	Дата купона				оферте/ погашению	Текущая доходность				млн	Валюта								
Нефтегазовые																				
Газпром-09	0.70	04.21.09	10.50%	103.52	-0.09%	5.48%	10.14%	456	5.9	199	700	USD	BBB	/	A3 /*-	/	BBB			
Газпром-10	1.59	09.27.09	7.80%	100.21	0.07%	7.62%	7.78%	670	-9.3	413	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB			
Газпром-12	3.58	12.09.09	4.56%	83.70	0.46%	9.82%	5.45%	847	-27.5	143	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB			
Газпром-13-1	3.32	03.01.09	9.63%	94.54	0.34%	11.32%	10.18%	997	-24.1	293	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB			
Газпром-13-2	4.10	07.22.09	4.51%	99.61	-0.30%	4.60%	4.52%	325	-6.2	-379	603	USD	#N/A	N.A.	/	#N/A	N.A.	/	#N/A	N.A.
Газпром-13-3	3.99	07.22.09	5.63%	89.94	-0.25%	8.36%	6.25%	701	-7.2	-3	319	USD	BBB	/	A3	/	BBB			
Газпром-13-4	3.55	04.11.09	7.34%	85.37	1.19%	11.86%	8.60%	1050	-48.1	346	400	USD	BBB	/	A3	/	BBB			
Газпром-14	4.23	02.25.09	5.03%	71.10	1.21%	13.20%	7.07%	1148	-79.6	480	780	EUR	BBB	/	A3	/	BBB			
Газпром-14-2	4.87	10.31.09	5.36%	70.20	0.60%	13.02%	7.64%	1131	-26.5	463	700	EUR	BBB	/	A3	/	BBB			
Газпром-15-1	5.01	06.01.09	5.88%	69.74	0.97%	13.19%	8.42%	1148	-33.5	480	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB			
Газпром-16	5.93	05.22.09	6.21%	74.42	1.77%	11.21%	8.35%	918	-41.7	281	1 350	USD	BBB	/	A3	/	BBB			
Газпром-17	6.02	03.22.09	5.14%	61.64	2.45%	13.05%	8.33%	1102	-53.3	466	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB			
Газпром-17-2	6.58	11.02.09	5.44%	62.10	1.48%	12.90%	8.76%	1087	-35.7	617	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB			
Газпром-18	5.91	02.13.09	6.61%	62.78	1.52%	14.15%	10.52%	1212	-37.4	576	1 200	EUR	BBB	/	A3	/	BBB			
Газпром-18-2	6.06	04.11.09	8.15%	77.04	2.93%	12.39%	10.57%	1037	-60.2	400	1 100	USD	BBB	/	A3	/	BBB			
Газпром-20	7.11	02.01.09	7.20%	82.61	1.48%	9.82%	8.72%	779	-31.8	309	1 006	USD	BBB+	/	#N/A	N.A.	/	BBB+		
Газпром-22	7.49	03.07.09	6.51%	62.37	1.78%	12.38%	10.44%	972	-38.0	566	1 300	USD	BBB	/	A3	/	BBB			
Газпром-34	9.40	04.28.09	8.63%	84.88	1.84%	10.32%	10.16%	765	-33.9	113	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB			
Газпром-37	8.65	02.16.09	7.29%	63.26	2.59%	11.79%	11.52%	912	-44.0	261	1 250	USD	BBB	/	A3	/	BBB			
Лукойл-17	6.20	06.07.09	6.36%	74.11	0.21%	11.20%	8.58%	918	-14.3	448	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-			
Лукойл-22	7.98	06.07.09	6.66%	69.36	-0.75%	11.11%	9.60%	844	-4.1	193	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-			
ТНК-ВР-11	2.30	07.18.09	6.88%	89.36	2.30%	11.97%	7.69%	1106	-109.2	849	500	USD	BB	/	Baa2	/	BBB- /*-			
ТНК-ВР-12	2.79	03.20.09	6.13%	78.20	1.68%	15.08%	7.83%	1383	-71.0	1160	500	USD	BB	/	Baa2	/	BBB- /*-			
ТНК-ВР-13	3.41	03.13.09	7.50%	76.59	1.39%	15.37%	9.79%	1401	-55.3	697	600	USD	BB	/	Baa2	/	BBB- /*-			
ТНК-ВР-16	5.36	07.18.09	7.50%	64.03	4.87%	15.90%	11.71%	1387	-140.4	750	1 000	USD	BB	/	Baa2	/	BBB- /*-			
ТНК-ВР-17	5.58	03.20.09	6.63%	59.01	3.22%	15.72%	11.23%	1369	-70.0	732	800	USD	BB	/	Baa2	/	BBB- /*-			

Долговой рынок

ТНК-ВР-18	5.62	03.13.09	7.88%	61.06	1.77%	16.18%	12.90%	1415	-43.2	779	1 100	USD	BB	/	Baa2	/	BBB- /*
Транснефть-12	3.12	06.27.09	5.38%	105.03	0.12%	3.77%	5.12%	252	-13.1	29	700	EUR	BBB	/	A3 /*	/	#N/A N.A.
Транснефть-12-2	3.09	06.27.09	6.10%	85.60	-0.35%	11.30%	7.13%	1005	3.1	782	500	USD	BBB	/	A3 /*	/	#N/A N.A.
Транснефть-14	4.25	03.05.09	5.67%	73.92	0.89%	12.78%	7.67%	1107	-34.3	439	1 300	USD	BBB	/	A3 /*	/	#N/A N.A.
Металлургические																	
Евраз-09	0.48	02.03.09	10.88%	98.51	-0.01%	13.98%	11.04%	1306	-1.9	1049	300	USD	BB-	/	Ba2	/	BB
Евраз-13	3.32	04.24.09	8.88%	64.12	8.40%	22.40%	13.84%	2105	-281.7	1401	1 300	USD	BB-	/	B1	/	BB
Евраз-15	4.75	05.10.09	8.25%	63.17	9.67%	17.81%	13.06%	1609	-221.6	941	750	USD	BB-	/	B1	/	BB
Евраз-18	5.32	04.24.09	9.50%	62.83	9.71%	17.84%	15.12%	1613	-199.4	945	700	USD	BB-	/	B1	/	BB
Кузбассразрезуголь-10	1.37	07.12.09	9.00%	59.94	-0.10%	51.35%	15.01%	5043	11.9	4786	200	USD	#N/A N.A.	/	B3	/	#N/A N.A.
Распадская-12	2.83	05.22.09	7.50%	61.68	0.86%	25.21%	12.16%	2396	-41.1	2173	300	USD	B+e	/	Ba3	/	B+
Северсталь-09	0.07	02.24.09	8.63%	100.00	0.13%	8.32%	8.63%	740	-173.1	483	325	USD	BB	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Северсталь-14	3.78	04.19.09	9.25%	60.33	6.44%	22.53%	15.33%	2117	-191.2	1413	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB
ТМК-09	0.65	03.29.09	8.50%	97.52	4.79%	12.45%	8.72%	1153	-761.2	896	300	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Норникель-09	0.65	03.31.09	7.13%	98.94	0.53%	8.77%	7.20%	785	-86.3	528	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																	
МТС-10	1.59	04.14.09	8.38%	96.95	1.32%	10.35%	8.64%	943	-89.2	687	400	USD	BB	/	Ba2	/	BB+
МТС-12	2.70	07.28.09	8.00%	85.68	1.06%	14.01%	9.34%	1276	-50.7	1053	400	USD	BB	/	Ba2	/	BB+
Вымпелком-09	0.38	06.16.09	10.00%	100.16	0.08%	9.45%	9.98%	853	-26.1	596	217	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-10	0.97	02.11.09	8.00%	95.08	0.12%	13.24%	8.41%	1232	-16.2	975	300	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-11	2.41	04.22.09	8.38%	83.43	1.73%	16.09%	10.04%	1517	-79.1	1260	300	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-13	3.46	04.30.09	8.38%	73.49	4.42%	17.45%	11.40%	1609	-146.4	905	1 000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-16	5.02	05.23.09	8.25%	63.57	3.30%	17.17%	12.98%	1546	-81.7	878	600	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-18	5.45	04.30.09	9.13%	63.25	3.23%	17.19%	14.43%	1516	-72.4	879	1 000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	#N/A N.A.
Мегафон	0.84	06.10.09	8.00%	99.38	0.07%	8.74%	8.05%	782	-13.0	526	375	USD	BB+	/	Ba2	/	BB+
Прочие																	
АФК-Система-11	1.85	07.28.09	8.88%	78.04	1.31%	23.24%	11.37%	2232	-81.1	1975	350	USD	BB	/	Ba3 /*	/	BB-
АЛРОСА, 2014	4.30	05.17.09	8.88%	70.33	0.76%	17.13%	12.62%	1542	-31.5	874	500	USD	BB- /*	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Еврохим	2.63	03.21.09	7.88%	60.75	2.39%	27.21%	12.96%	2596	-105.3	2372	300	USD	BB	/	#N/A N.A.	/	BB
Иркут	0.20	04.10.09	8.25%	95.04	0.00%	34.22%	8.68%	3331	30.2	3074	125	USD	#N/A N.A.	/	#N/A N.A.	/	#N/A N.A.
КЗОС-11	2.20	04.30.09	9.25%	40.00	0.00%	52.92%	23.13%	5201	-0.8	4944	200	USD	CCC+	/	#N/A N.A.	/	CCC- /*
НКНХ-15	4.66	06.22.09	8.50%	55.00	4.51%	21.19%	15.45%	1948	-116.8	1280	200	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	B+
НМТП-12	2.87	05.17.09	7.00%	66.37	0.00%	21.80%	10.55%	2055	-8.1	1831	300	USD	BB+	/	Ba1	/	#N/A N.A.
Рольф-10	1.28	06.28.09	8.25%	25.00	11.11%	148.74%	33.00%	14782	-1394.1	14525	250	USD	B+	/	B1 /*	/	#N/A N.A.
СИНЕК-15	5.04	02.03.09	7.70%	98.37	-0.83%	8.03%	7.83%	631	3.4	-37	250	USD	#N/A N.A.	/	Ba1	/	BBB-

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Информация

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

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

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются 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.