

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	3.64	5		Официальный курс ЦБР, руб/\$	24.4543 0.14%
Доходность 30-летних КО США, %	4.38	7		Валютный курс, \$/евро	1.4815 0.08%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	90.73	1.08%		PTC	2 012.76 2.22%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	89.89	1.05%		DJIA	12 635.16 -0.85%
Цена на нефть Urals, \$/брл	88.92	1.39%		S&P 500	1 380.82 -1.05%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

Американский долговой рынок вошел в более узкий боковой тренд после волатильной прошлой недели. Интересными с точки зрения статистики могут стать лишь четверг или пятница, а до этого времени вряд ли стоит ждать серьезных ценовых колебаний.

Внутренний долг РФ:

Инвесторы активизировали продажу «голубых фишек», опасаясь, что ужесточение денежно-кредитной политики помешает ЦБ поддерживать банковскую ликвидность.

Новости и ключевые события:

Российские:

СИБУР планирует размещение еврооблигаций на сумму \$500 млн

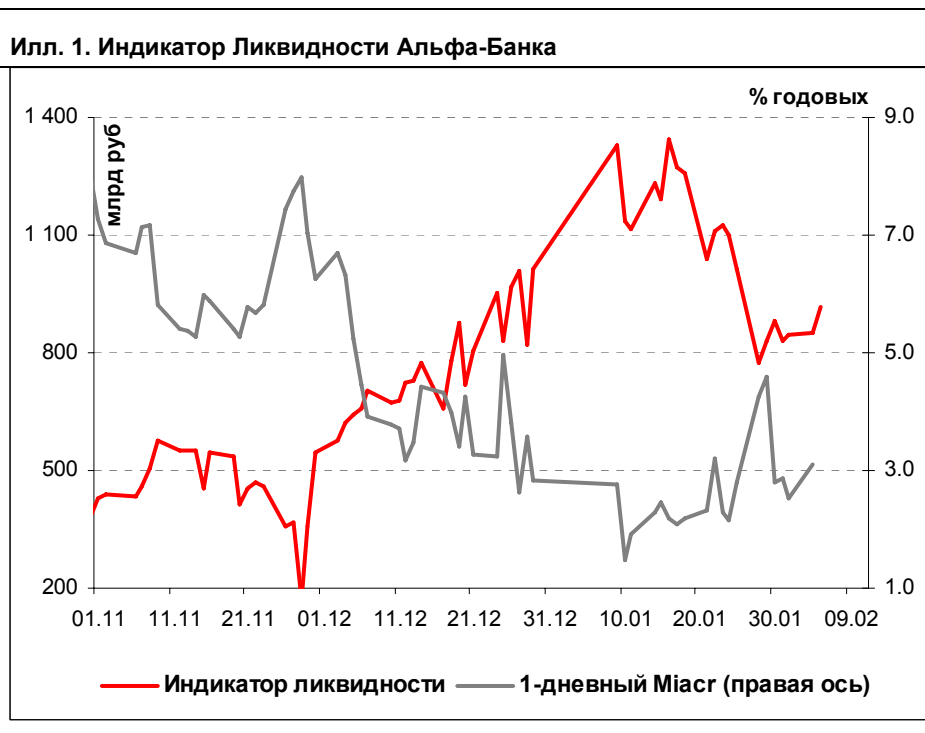
Fitch повысил рейтинги Далькомбанка на 2 ступени до «B+1/A-(rus)», прогноз «Стабильный»

S&P повысило прогноз рейтинга банкаНФК до "позитивного"; рейтинг по национальной шкале повышен до 'ruBBB+'

ЦУН «ЛенСпецСМУ» досрочно погасит 21 февраля 1-ый выпуск облигаций

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Денежные потоки



Основные новости

ЦУН «ЛенСпецСМУ» досрочно погасит 21 февраля 1-ый выпуск облигаций

Дата официальной оферты по выпуску – 24 апреля 2008 г. Текущая ставка купона – 11% годовых. Диапазон котировок по выпуску 99,5/100% от номинала.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- МПО Красный Богатырь установил по облигациям ставку 3-4-го купонов в размере 11,00% годовых (без изменений)
- ФБ ММВБ начинает с 5 февраля вторичные торги облигациями НСХ-финанс, ЛЭКстрой

Внешний долг РФ

Вчера американский долговой рынок незначительно скорректировался вниз. Причиной этого стали ожидания участников рынка относительно грядущей рецессии. Ее вероятность постепенно возрастает, что, в свою очередь, свидетельствует о дальнейшем смягчении денежно-кредитной политики со стороны ФРС. Дальнейшее снижение ключевой ставки усилит инфляционное давление на экономику – это беспокойство и было вчера отражено в рынке.

КО США снизились в цене даже несмотря на ряд факторов. Фондовые индексы впервые за несколько последних дней показали негативную динамику в пределах 1%. Кроме того, мы увидели рост числа увольнений в январе на 19,1% - рынок труда пока далек от оптимальной формы. Еще одна интересная новость пришла от рейтингового агентства S&P – оно снизило рейтинг Sallie Mae (крупнейшая компания по выдаче студенческих кредитов) на две ступени до «BBB-» в связи с недостаточностью финансирования.

Российский внешнедолговой рынок остался практически без изменений – лишь спред немного сузился до 165 б.п.

Сегодняшний день будет также достаточно спокойным – мы не увидим значимой статистики, а поэтому будем следить за фондовыми индексами и новостями с финансовых рынков.

Рынок рублевых облигаций

Вчера в корпоративном сегменте наблюдалась коррекция цен вниз, сосредоточенная в 1-ом эшелоне. Снижение котировок по результатам торгов составляло в среднем 0,25%. Мы видим две причины для продаж «голубых фишек». Во-первых, участники рынка негативно прореагировали на ужесточение денежно-кредитной политики, опасаясь, что в случае дефицита ликвидности банки не смогут получить адекватную поддержку со стороны ЦБ. Во-вторых, на эту неделю назначено несколько размещений, и продажи могли быть обусловлены высвобождением ресурсов и подготовкой к новым размещениям.

Сегодня мы ожидаем сохранения общего настроения рынка, однако негативная динамика цен уже не будет столь выраженной.

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погаш-я	Дюрация до 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	1.83	--	--	8.22%	13.02.08	102.71	-0.29	--	6.87	155.96
ЛУКОЙЛ-4	6 000	05.12.13	4.80	--	--	7.40%	12.06.08	101.13	-0.28	--	7.29	59.37
ВТБ 24	6 000	05.10.11	--	08.10.08	0.66	8.20%	09.04.08	100.24	-0.01	7.95	--	48.41
ВТБ-Лизинг	8 000	04.11.14	--	17.11.08	0.74	8.20%	12.02.08	100.17	-0.08	8.21	--	208.45
ДОМО-Ф	1 000	14.02.08	0.03	--	--	12.50%	14.02.08	99.88	0.22	--	17.26	51.69
ЗЕНИТ-4	3 000	06.04.10	--	04.04.08	0.16	8.13%	04.04.08	100.00	0.00	8.18	--	40.00
ОГК-5	5 000	29.09.11	--	01.10.09	1.55	7.50%	03.04.08	99.45	-0.03	8.00	--	202.88
ПеноПЛЭКС	1 500	17.12.09	--	19.06.08	0.37	11.25%	19.06.08	99.59	0.35	12.70	--	64.81
ТКБ-1	800	01.06.09	--	29.05.08	0.31	9.20%	27.02.08	98.19	0.05	16.05	--	37.90
ЯкутскЭнерго-2	1 200	08.03.12	--	12.03.09	1.04	8.59%	13.03.08	98.95	0.05	9.83	--	39.58

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 погашения	Дюрация, лет	Дата	Ставка купона	Цена закрытия	Доходность к		Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
			ближайшего купона			оферте/ погашению	Изм, %							Спреда	С&P	Moodys	Fitch	
Суверенные																		
Россия-10	31.03.10	1.11	03.31.08	8.25%	104.6	0.03%	4.05%	7.89%	200	1.3	1.93	1 538	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	7.18	07.24.08	11.00%	146.1	-0.09%	5.23%	7.53%	158	-4.0	6.99	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.49	06.24.08	12.75%	183.9	-0.02%	5.72%	6.93%	208	-4.9	10.20	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	6.90	03.31.08	7.50%	115.4	0.00%	5.29%	6.50%	165	-5.2	11.84	2 011	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин																		
Минфин-8	14.05.08	0.28	05.14.08	3.00%	99.6	-0.02%	4.45%	3.01%	240	14.2	0.26	2 837	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.10	05.14.08	3.00%	95.0	0.03%	4.69%	3.16%	252	2.5	2.96	1 750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Муниципальные																		
Москва-11	12.10.11	3.34	10.12.08	6.45%	102.6	-0.07%	5.65%	6.29%	--	--	--	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	7.06	10.20.08	5.06%	90.8	0.24%	6.48%	5.58%	--	--	--	407	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 4. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата	Ставка купона	Цена закрытия	Доходность к		Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
			ближайшего купона			оферте/ погашению	Изм, %							Спреда	С&P	Moodys	Fitch	
Банковские																		
Абсолют-09	07.04.09	1.11	04.07.08	8.75%	102.9	0.40%	6.12%	8.50%	407	-31.3	207	200	USD	NA	/	Baa3	/	A-
Абсолют-10	30.03.10	1.95	03.30.08	9.13%	104.4	0.12%	6.88%	8.74%	483	-1.6	283	175	USD	NA	/	Baa3	/	A-
АК Барс-10	28.06.10	2.21	06.28.08	8.25%	99.8	0.35%	8.32%	8.26%	627	-11.4	426	250	USD	BB-e	/	Ba2	/	BB-
Альфа-08	02.07.08	0.41	07.02.08	7.75%	100.1	-0.02%	7.41%	7.74%	537	10.6	336	250	USD	BB	/	Ba1	/	BB
Альфа-09	10.10.09	1.57	04.10.08	7.88%	99.6	0.53%	8.09%	7.90%	605	-29.2	404	400	USD	BB	/	Ba1	/	BB
Альфа-12	25.06.12	3.72	06.25.08	8.20%	95.3	0.42%	9.52%	8.60%	698	-12.3	547	500	USD	BB	/	Ba1	/	BB
Альфа-15*	09.12.15	2.54	06.09.08	8.63%	96.4	-0.04%	10.12%	8.95%	795	5.0	607	225	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
Альфа-17*	22.02.17	3.34	02.22.08	8.64%	94.1	0.29%	10.46%	9.18%	792	-9.1	641	300	USD	R+	/	Ra2	/	RR-
Банк Москвы-09	28.09.09	1.54	03.28.08	8.00%	103.6	0.23%	5.66%	7.72%	361	-10.6	161	250	USD	NA	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	2.56	05.26.08	7.38%	102.9	0.57%	6.22%	7.17%	405	-19.2	217	300	USD	NA	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.39	05.13.08	7.34%	99.3	0.21%	7.48%	7.38%	471	-5.1	219	500	USD	NA	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	2.55	05.25.08	7.50%	99.8	0.06%	7.59%	7.52%	542	0.9	354	300	USD	NA	/	Baa1	/	BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.17	3.69	05.10.08	6.81%	94.2	-0.04%	8.45%	7.23%	591	0.6	440	400	USD	NA	/	Baa1	/	BBB-
Банк Союз	16.02.10	1.81	02.16.08	9.38%	95.6	0.42%	11.85%	9.80%	981	-18.0	780	125	USD	B	/	B1	/	NA
БИН Банк-09	18.05.09	1.22	05.18.08	9.50%	99.2	0.00%	10.14%	9.57%	809	5.0	609	100	USD	R-	/	NA	/	R-
ВТБ-08	11.12.08	0.83	06.11.08	6.88%	101.4	0.02%	5.18%	6.78%	313	1.5	113	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.23	04.12.08	7.50%	103.4	0.17%	6.44%	7.25%	427	-1.9	239	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+

ВТБ-12	31.10.12	4.07	04.30.08	6.61%	99.2	0.15%	6.80%	6.66%	426	-4.3	151	1 200	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	1.94	08.04.08	6.32%	101.5	0.05%	5.50%	6.22%	345	2.0	145	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	6.63	02.15.08	4.25%	93.0	0.03%	5.34%	4.57%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.16	06.30.08	6.25%	97.0	0.26%	6.49%	6.44%	212	-5.1	76	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ГПБ-08	30.10.08	0.72	04.30.08	7.25%	101.4	0.01%	5.25%	7.15%	321	3.3	120	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	NA
ГПБ-11	15.06.11	3.01	06.15.08	7.97%	110.5	0.38%	4.56%	7.21%	238	-9.6	51	300	USD	BB+	/	Baa1	/	NA
ГПБ-15	23.09.15	5.97	03.23.08	6.50%	97.1	0.24%	7.00%	6.70%	380	-5.5	171	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	NA
Зенит-09	07.10.09	1.55	04.07.08	8.75%	99.1	0.18%	9.32%	8.83%	727	-6.7	527	200	USD	NA	/	Ba3	/	B
Кредит Европа-10	13.04.10	2.02	04.13.08	7.50%	101.0	0.24%	6.99%	7.43%	494	-7.2	294	250	USD	NA	/	Ba1e	/	NA
ЛОКО-10	01.03.10	1.84	03.01.08	10.00%	99.0	0.00%	10.52%	10.10%	847	5.0	647	100	USD	NA	/	B2	/	B
МБРР-08	03.03.08	0.08	03.03.08	8.63%	100.1	-0.00%	7.48%	8.62%	543	1.8	343	150	USD	NA	/	B1	/	B+
МБРР-09	29.06.09	1.34	06.29.08	8.80%	99.6	0.04%	9.07%	8.83%	702	1.7	502	100	USD	NA	/	B1	/	B+
МБРР-16*	10.03.16	5.67	03.10.08	8.88%	94.8	0.00%	9.81%	9.36%	661	-1.4	452	60	USD	NA	/	B2	/	NA
МДМ-10	25.01.10	1.86	07.25.08	7.77%	98.6	0.18%	8.54%	7.77%	649	-5.0	449	425	USD	BB	/	Ba1	/	BB
МДМ-11*	21.07.11	3.01	07.21.08	9.75%	100.9	0.38%	9.45%	9.67%	728	-9.9	540	200	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МежпромБ-10	12.02.10	1.79	02.12.08	9.50%	94.3	0.07%	12.78%	10.07%	1073	1.5	873	150	USD	B+	/	B1	/	B
МежпромБ-10-2	06.07.10	2.17	07.06.08	9.00%	92.9	-0.06%	12.53%	9.69%	--	--	--	200	EUR	B+	/	B1	/	B
МНВ-09-2	30.06.08	0.40	06.30.08	4.38%	99.7	-0.03%	5.19%	4.39%	314	13.1	114	150	USD	NA	/	Baa2	/	BBB
МНВ-09	06.10.09	1.60	04.06.08	5.45%	97.2	-0.05%	7.22%	5.60%	517	8.3	317	500	USD	NA	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	1.21	05.12.08	8.25%	98.3	0.06%	9.71%	8.40%	766	-0.2	566	150	USD	NA	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	1.87	08.02.08	8.19%	96.8	0.58%	9.98%	8.46%	794	-27.5	593	200	USD	NA	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.05	04.20.08	9.75%	91.3	0.01%	12.77%	10.68%	1060	3.1	872	125	USD	NA	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.09	03.27.08	8.00%	99.4	0.20%	8.51%	8.05%	646	-13.6	446	225	USD	B+	/	Ba3	/	NA
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	1.74	06.17.08	8.75%	98.9	0.19%	9.42%	8.85%	737	-6.0	537	425	USD	B+	/	Ba3	/	NA
ПромсвязьБ-10	04.10.10	2.36	04.04.08	8.75%	96.4	1.65%	10.33%	9.08%	828	-65.7	627	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
ПромсвязьБ-11	20.10.11	3.15	04.20.08	8.75%	95.0	1.43%	10.42%	9.21%	824	-42.7	636	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
ПСБ-08	29.07.08	0.48	07.29.08	6.88%	100.6	0.02%	5.63%	6.84%	358	-0.5	158	300	USD	NA	/	A2	/	BBB+
ПСБ-15*	29.09.15	2.44	03.29.08	6.20%	97.5	0.00%	7.23%	6.36%	506	3.4	318	400	USD	NA	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	0.50	02.11.08	6.50%	100.5	-0.07%	5.54%	6.47%	349	19.0	149	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	NA
РенКап-08	31.10.08	0.72	04.30.08	8.00%	101.0	-0.01%	6.51%	7.92%	446	5.5	245	13	USD	BB-	/	NA	/	BB-
РенКап-10	27.06.10	2.17	06.27.08	9.50%	93.4	0.00%	12.77%	10.17%	1072	5.2	872	300	USD	B-	/	NA	/	B-
Росбанк-09	24.09.09	0.80	03.24.08	9.75%	102.2	0.06%	6.60%	9.54%	455	-4.8	255	146	USD	NA	/	Ba2	/	BB
РСХБ-10	29.11.10	2.58	05.29.08	6.88%	102.5	0.18%	5.88%	6.70%	370	-3.8	183	350	USD	NA	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.44	05.16.08	7.18%	103.3	0.22%	6.42%	6.94%	365	-5.4	113	700	USD	NA	/	A3	/	BBB+
РСХБ-17	15.05.17	6.99	05.15.08	6.30%	94.6	0.39%	7.10%	6.66%	390	-7.1	181	1 250	USD	NA	/	A3e	/	BBB+
Русский Стандарт-08	21.04.08	0.21	04.21.08	8.13%	100.0	-0.00%	7.91%	8.12%	587	4.8	386	300	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.55	09.16.08	6.83%	94.9	0.19%	10.33%	7.19%	--	--	--	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.40	04.07.08	7.50%	93.8	0.61%	10.21%	8.00%	804	-22.1	616	500	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-10-2	29.06.10	2.20	06.29.08	8.49%	96.2	0.48%	10.30%	8.82%	825	-17.6	625	400	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-11	05.05.11	2.83	05.05.08	8.63%	95.4	1.06%	10.30%	9.04%	813	-34.8	625	350	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-15*	16.12.15	1.87	06.16.08	8.88%	90.2	0.91%	14.73%	9.84%	1269	-46.4	1068	200	USD	B	/	Ba3	/	NA
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.20	06.01.08	9.75%	91.7	-0.03%	12.54%	10.63%	1037	4.6	849	200	USD	B	/	Ba3	/	NA
Сбербанк-11	14.11.11	3.40	05.14.08	5.93%	101.1	0.25%	5.60%	5.87%	306	-8.0	155	750	USD	NA	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.50	05.15.08	6.48%	101.8	0.20%	6.07%	6.36%	329	-4.8	77	500	USD	NA	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	1.87	02.11.08	6.23%	100.5	-0.04%	5.95%	6.20%	391	7.0	190	1 000	USD	NA	/	A2	/	BBB
УРСА-08	19.05.08	0.29	05.19.08	9.75%	100.1	0.03%	9.31%	9.74%	726	-6.2	526	63	USD	NA	/	NA	/	NA
УРСА-09	12.05.09	1.21	05.12.08	9.00%	99.7	0.08%	9.20%	9.02%	715	-2.3	515	351	USD	NA	/	Ba3	/	B

УРСА-11*	30.12.11	3.18	06.30.08	12.00%	97.8	-0.20%	12.74%	12.27%	1056	10.1	868	130	USD	NA	/	B1	/	NA
УРСА-11-2	16.11.11	3.32	11.16.08	8.30%	90.1	0.47%	11.65%	9.21%	--	--	--	300	EUR	NA	/	Ba3	/	B
Славинвестбанк	21.12.09	1.73	06.21.08	9.88%	92.4	-0.54%	14.63%	10.69%	1258	38.6	1058	100	USD	B-	/	B1	/	B-/*+
Татфондбанк-10	26.04.10	1.99	04.26.08	9.75%	93.6	0.27%	13.13%	10.41%	1108	-8.8	908	200	USD	NA	/	B2	/	NA
ТранскапиталБ-10	10.05.10	2.04	05.10.08	9.13%	91.4	0.14%	13.63%	9.98%	1158	-1.7	958	175	USD	NA	/	B1	/	NA
ТранскапиталБ-17	18.07.17	5.78	07.18.08	10.51%	80.6	0.00%	14.33%	13.05%	1113	-1.4	903	100	USD	NA	/	B2	/	NA
ТранскредитБ-10	16.05.10	2.12	05.16.08	7.00%	98.2	0.34%	7.89%	7.13%	584	-11.5	384	400	USD	BB	/	Ba1	/	NA
Траст-10	29.05.10	2.09	05.29.08	9.38%	92.8	0.00%	13.04%	10.10%	1099	5.3	898	200	USD	NA	/	B1	/	B-
УРСА-10	21.05.10	2.09	05.21.08	7.00%	90.6	0.39%	11.90%	7.73%	--	--	--	400	EUR	NA	/	Ba3	/	NA
Финансбанк-08	12.12.08	0.83	06.12.08	7.90%	102.5	0.92%	4.81%	7.70%	276	-107.4	76	250	USD	NA	/	Ba1	/	NA
ХКФ-08-2	30.06.08	0.40	06.30.08	8.63%	100.4	0.20%	7.66%	8.59%	561	-45.2	361	275	USD	B+	/	Ba3	/	NA
ХКФ-10	11.04.10	1.96	04.11.08	9.50%	98.4	0.36%	10.33%	9.66%	828	-13.7	628	200	USD	B+	/	Ba3	/	NA

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

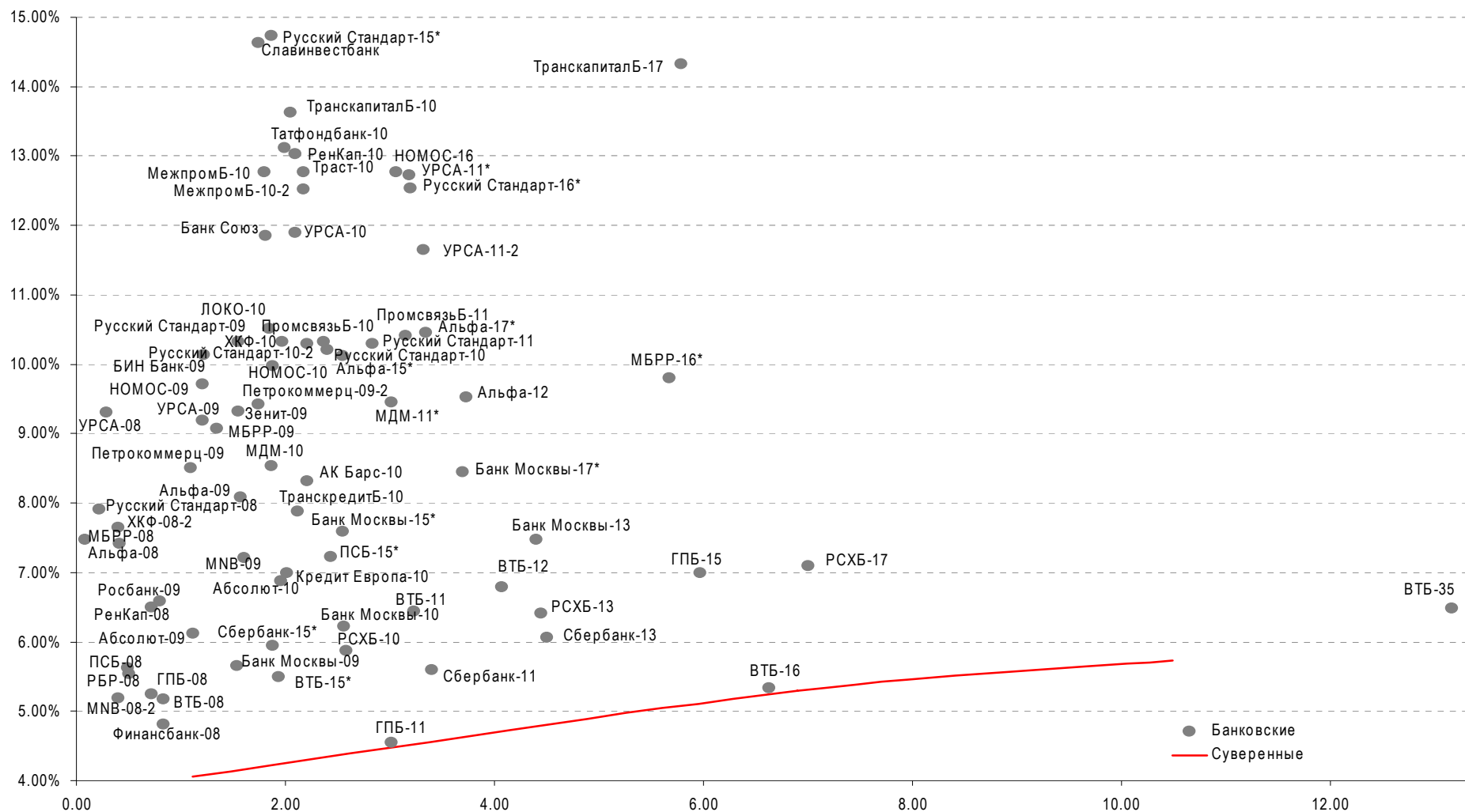
* - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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

	Дата	Дюрация,	Дата	Ставка	Цена	Изм. %	Доходность к		Спред по	Изм.	Спред к	Объем	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
	погашения	лет	ближайшего				погашению	Текущая						Спреда	суверенным	выпуска,	С&P	Moodys
Нефтегазовые																		
Газпром-08	30.10.08	0.72	04.30.08	7.25%	101.4	0.01%	5.25%	7.15%	321	3.3	120	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	NA
Газпром-09	21.10.09	1.57	04.21.08	10.50%	109.0	0.16%	4.93%	9.63%	288	-5.7	87	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	2.44	09.27.08	7.80%	104.0	-0.16%	6.08%	7.50%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	4.41	12.09.08	4.56%	92.3	0.19%	6.45%	4.94%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.06	03.01.08	9.63%	115.8	0.19%	5.96%	8.31%	342	-5.3	67	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.48	07.22.08	4.51%	99.9	0.20%	4.54%	4.51%	237	-5.2	49	764	USD	NA	/	NA	/	NA
Газпром-13-3	22.07.13	2.01	07.22.08	5.63%	99.9	0.22%	5.69%	5.63%	364	-6.5	164	457	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.07	02.25.08	5.03%	91.1	0.06%	6.87%	5.52%	--	--	--	780	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-14-2	31.10.14	5.70	10.31.08	5.36%	91.7	0.16%	6.93%	5.85%	--	--	--	700	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	5.88	06.01.08	5.88%	93.9	-0.00%	6.96%	6.26%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22.11.16	6.81	05.22.08	6.21%	98.0	0.28%	6.33%	6.34%	313	-11.6	104	1 350	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.01	03.22.08	5.14%	86.3	0.04%	7.23%	5.95%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-17-2	02.11.17	7.54	11.02.08	5.44%	86.6	0.37%	7.41%	6.28%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-18	13.02.18	7.08	02.13.08	6.61%	94.4	0.37%	7.42%	7.00%	--	--	--	1 200	EUR	BBBe	/	A3	/	BBB-
Газпром-20	01.02.20	3.89	08.01.08	7.20%	103.3	0.37%	6.33%	6.97%	379	-10.8	228	1 070	USD	BBB+	/	NA	/	BBB
Газпром-22	07.03.22	9.04	03.07.08	6.51%	94.8	0.34%	7.09%	6.86%	345	-8.9	137	1 300	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-34	28.04.34	11.85	04.28.08	8.63%	122.4	0.37%	6.78%	7.05%	314	-8.3	106	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-37	16.08.37	12.00	02.16.08	7.29%	98.7	0.47%	7.39%	7.38%	375	-9.0	167	1 250	USD	BBB	/	A3	/	NA
Газпромнефть-09	15.01.09	0.92	07.15.08	10.75%	105.0	0.03%	5.22%	10.24%	317	0.5	117	500	USD	BBB-	/	Ba1	/	NA
Лукойл-17	07.06.17	7.06	06.07.08	6.36%	95.8	0.40%	6.98%	6.64%	333	-10.9	175	500	USD	BBB-	/	(P)Baa2	/	BBB-
Лукойл-22	07.06.22	9.14	06.07.08	6.66%	92.6	0.36%	7.51%	7.19%	386	-9.1	178	500	USD	BBB-	/	(P)Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.12	07.18.08	6.88%	100.7	0.36%	6.66%	6.83%	448	-8.5	261	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	3.62	03.20.08	6.13%	97.2	0.42%	6.92%	6.30%	438	-12.2	287	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.13	4.22	03.13.08	7.50%	101.2	0.47%	7.22%	7.41%	445	-11.6	193	600	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.37	07.18.08	7.50%	98.7	0.93%	7.71%	7.60%	451	-16.5	242	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-

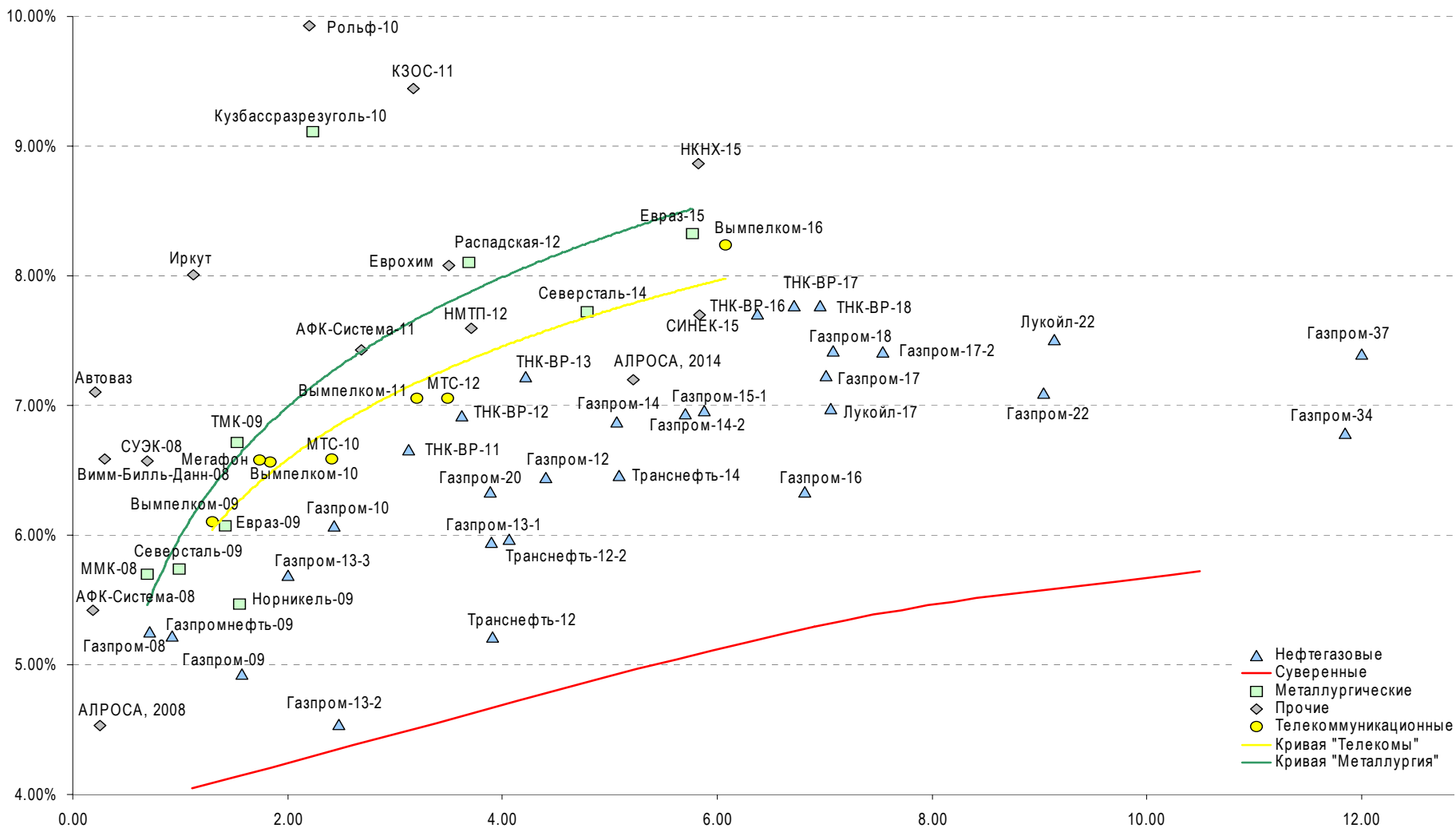
ТНК-ВР-17	20.03.17	6.72	03.20.08	6.63%	92.6	1.24%	7.77%	7.15%	457	-20.0	248	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.18	6.95	03.13.08	7.88%	100.7	1.57%	7.77%	7.82%	457	-24.0	248	1 100	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-12	27.06.12	3.91	06.27.08	5.38%	100.6	-0.04%	5.22%	5.35%	--	--	--	700	EUR	BBB+	/	A2	/	NA
Транснефть-12-2	27.06.12	3.90	06.27.08	6.10%	100.6	0.19%	5.95%	6.07%	341	-5.6	190	500	USD	BBB+	/	A2	/	NA
Транснефть-14	05.03.14	5.08	03.05.08	5.67%	96.1	0.21%	6.46%	5.90%	369	-4.5	117	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	NA
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	1.42	08.03.08	10.88%	106.8	0.24%	6.07%	10.19%	403	-13.5	202	300	USD	BB-	/	Ba2	/	BB
Евраз-15	10.11.15	5.77	05.10.08	8.25%	99.6	0.40%	8.32%	8.29%	512	-8.4	303	750	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Кузбассразрезуголь-10	12.07.10	2.23	07.12.08	9.00%	99.7	0.19%	9.11%	9.02%	706	-4.1	506	200	USD	NA	/	B3	/	NA
Распадская-12	22.05.12	3.69	05.22.08	7.50%	97.8	0.42%	8.10%	7.67%	556	-12.1	405	300	USD	BB+e	/	Ba3	/	B+/*+
Северсталь-09	24.02.09	0.99	02.24.08	8.63%	102.9	0.09%	5.74%	8.38%	369	-4.7	169	325	USD	BB	/	Ba2	/	NA
Северсталь-14	19.04.14	4.79	04.19.08	9.25%	107.4	0.34%	7.72%	8.61%	495	-7.5	243	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	1.53	03.29.08	8.50%	102.7	0.19%	6.72%	8.27%	467	-8.0	266	300	USD	BB-	/	B1	/	NA
ММК-08	21.10.08	0.69	04.21.08	8.00%	101.6	-0.02%	5.70%	7.88%	365	6.8	165	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	1.55	03.31.08	7.13%	102.6	0.09%	5.46%	6.95%	342	-0.8	141	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-10	14.10.10	2.41	04.14.08	8.38%	104.3	0.32%	6.59%	8.03%	442	-10.2	254	400	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
МТС-12	28.01.12	3.49	07.28.08	8.00%	103.2	0.30%	7.06%	7.75%	452	-9.6	301	400	USD	BB+/*-	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	1.30	06.16.08	10.00%	105.0	0.18%	6.10%	9.52%	405	-9.8	205	217	USD	BB+/*-	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	1.84	02.11.08	8.00%	102.7	0.15%	6.56%	7.79%	452	-3.6	251	300	USD	BB+/*-	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.21	04.22.08	8.38%	104.2	0.49%	7.06%	8.04%	488	-12.0	300	300	USD	BB+/*-	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.07	05.23.08	8.25%	100.1	0.32%	8.24%	8.24%	503	-6.8	294	600	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Мегафон	10.12.09	1.74	06.10.08	8.00%	102.4	0.16%	6.58%	7.81%	453	-4.6	253	375	USD	BB+	/	Ba2	/	BB+
Прочие																		
Автоваз	20.04.08	0.21	04.20.08	8.50%	100.3	-0.00%	7.10%	8.48%	505	5.4	305	250	USD	NA	/	NA	/	NA
АФК-Система-08	14.04.08	0.19	04.14.08	10.25%	100.9	0.03%	5.42%	10.16%	337	-16.4	137	350	USD	B+	/	NA	/	BB-
АФК-Система-11	28.01.11	2.69	07.28.08	8.88%	103.8	0.15%	7.43%	8.55%	526	-2.4	338	350	USD	B+	/	Ba3	/	BB-
АЛРОСА, 2008	06.05.08	0.25	05.06.08	8.13%	100.9	0.01%	4.53%	8.05%	248	-3.3	48	500	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.22	05.17.08	8.88%	108.9	0.23%	7.20%	8.15%	443	-4.9	191	500	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Еврохим	21.03.12	3.50	03.21.08	7.88%	99.3	0.14%	8.08%	7.93%	554	-4.5	403	300	USD	BB-	/	NA	/	BB-
Иркут	10.04.09	1.12	04.10.08	8.25%	100.2	-0.02%	8.01%	8.23%	596	6.5	396	125	USD	NA	/	NA	/	NA
КЗОС-11	30.10.11	3.17	04.30.08	9.25%	99.4	0.59%	9.44%	9.31%	727	-15.6	539	200	USD	B-	/	NA	/	B
НКНХ-15	22.12.15	5.82	06.22.08	8.50%	98.0	0.40%	8.86%	8.68%	566	-8.5	357	200	USD	NA	/	B1	/	B+
НМТП-12	17.05.12	3.71	05.17.08	7.00%	97.9	0.42%	7.59%	7.15%	505	-12.1	354	300	USD	BB+	/	Ba1	/	NA
Рольф-10	28.06.10	2.20	06.28.08	8.25%	96.5	0.54%	9.93%	8.55%	788	-20.3	588	250	USD	BB-	/	Ba3	/	NA
СИНЕК-15	03.08.15	5.83	08.03.08	7.70%	100.0	0.31%	7.70%	7.70%	450	-6.9	241	250	USD	NA	/	Ba1	/	BB+
СУЭК-08	24.10.08	0.70	04.24.08	8.63%	101.4	0.20%	6.57%	8.51%	452	-24.3	252	72	USD	NA	/	NA	/	NA
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	0.29	05.21.08	8.50%	100.5	0.02%	6.59%	8.46%	454	-2.8	253	150	USD	BB-	/	Ba3	/	NA

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 6. Доходность российских еврооблигаций банковского сектора


Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Илл. 7. Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Информация

Управление долговых ценных бумаг и деривативов Торговые операции	Саймон Вайн, начальник Управления (7 495) 745 7896 Олег Артеменко, директор по финансированию (7 495) 785-7405 Константин Зайцев, вице-президент по торговым операциям (7-495) 785-7408 Михаил Грачев, вице-президент по торговым операциям (7-495) 785-7404 Игорь Панков, вице-президент по продажам (7 495) 786-4892 Владислав Корзан, вице-президент по продажам (7 495) 783-5103 Татьяна Мерлич, старший менеджер по международным продажам (7 495) 786-4897 Ольга Паркина, менеджер по продажам (7 495) 785-74-09
Аналитическая поддержка	Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему долгу (7 495) 785-9678 Денис Воднев, старший кредитный аналитик (7-495) 785-9678 Павел Симоненко, аналитик по внешнедолговому рынку (7 495) 783-5029
Директор по работе на долговом рынке капитала	Александр Кузнецов (7 495) 788-0302
Вице-президент по работе на долговом рынке капитала	Андрей Михайлов (7 495) 788-0326
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, постольку, 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.