

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм	
Доходность 10-летних КО США, %	3.73	7		Официальный курс ЦБР, руб/\$	24.6655	0.05%
Доходность 30-летних КО США, %	4.54	8		Валютный курс, \$/евро	1.4572	-0.08%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	93.52	0.39%		PTC	2 004.48	1.19%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	92.90	0.65%		DJIA	12 552.24	1.45%
Цена на нефть Urals, \$/брл	90.08	0.57%		S&P 500	1 367.21	1.36%

Комментарии и прогнозы

Внешний долг РФ

Американский долговой рынок скорректировался вниз, однако далеко идущие выводы пока делать рано. Ситуация в экономике остается достаточно сложной, и продолжения ралли КО США можно ждать в любой момент.

Внутренний долг РФ:

Продажи облигаций 1-го эшелона продолжают, несмотря на рост фондовых индексов. Основным фактором по-прежнему выступают проблемы с ликвидностью. В ближайшие дни цены стабилизируются, однако в целом настрой рынка негативный и к концу февраля не исключена еще одна волна падения.

Новости и ключевые события:

Российские:

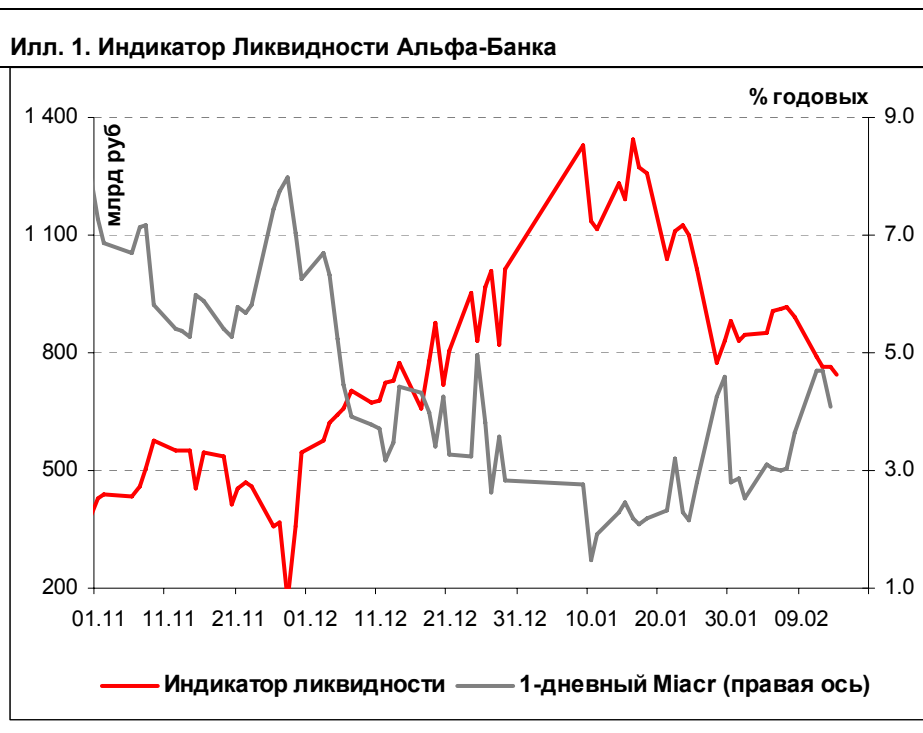
Райффайзенбанк планирует размещение еврооблигаций на сумму \$5 млрд

Разгуляй-Финанс приняло решение о выпуске облигаций 4-5-ой серий на общую сумму 5 млрд руб

ФинансБизнесГрупп выпустит облигации 2-3-ей серий общим объемом 6 млрд руб

ТГК-10 полностью разместила 2-ой выпуск облигаций объемом 5 млрд руб

Денежные потоки



Основные новости

Разгуляй-Финанс приняло решение о выпуске облигаций 4-5-ой серий на общую сумму 5 млрд руб

Объем эмиссии 4-го выпуска составляет 3 млрд руб, выпуска серии 05 – 2 млрд руб. Срок обращения каждой эмиссии – 5 лет.

ФинансБизнесГрупп выпустит облигации 2-3-ей серий общим объемом 6 млрд руб

Объем эмиссии каждого выпуска – 3 млрд руб, срок обращения – 3 года.

ТГК-10 полностью разместила 2-ой выпуск облигаций объемом 5 млрд руб

Общий объем спроса на выпуск составил около 7,3 млрд руб. Размещение было организовано путем сбора адресных заявок со стороны покупателей на приобретение облигаций по фиксированной цене и ставке 1-го купона, которая составила 9,75% годовых. Всего в ходе размещения было подано 40 заявок. 30% владельцев бумаг – иностранные инвесторы.

Срок обращения выпуска – 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Организатор займа: ИК Тройка Диалог.

Внешний долг РФ

Вчера общая динамика на американском долговом рынке была такова, что КО США подкорректировались вниз. Это происходило на фоне роста фондовых индексов в пределах 1,5%.

Немаловажную роль в такой динамике сыграли и статистические данные. Розничные продажи выросли в январе на 0,3% при прогнозе снижения на 0,3%. Это показывает, что потребители пока настроены расходовать средства практически прежними темпами. Однако стоит отметить и тот факт, что опубликованный вчера ночью Индекс потребительских настроений от ABC достиг своего 14-летнего минимума (-37 пунктов). Таким образом, однозначной ситуации пока не вырисовывается.

Кроме того, позитивные настроения на рынке сохранились благодаря заявлению главы Казначейства Генри Поульсона. По его словам, монетарные органы власти США в ближайшие пару месяцев разработают новые правила перепакетывания кредитов в облигации, что должно помочь в будущем предотвратить аналогичные текущему кризисы.

Россия-30 снизилась в цене на фоне движения американского долгового рынка. Спред сузился за счет опережающего движения базовых активов, однако он остается на достаточно высоком уровне в районе 170 б.п.

Сегодня стоит обратить внимание на статистику по первичным обращениям за пособием по безработице, а также на выступление главы ФРС Бена Бернанке перед Сенатом. Участники рынка ждут от Бернанке намеков на дальнейшее смягчение денежно-кредитной политики.

Рынок рублевых облигаций

На внутреннем рынке продолжились продажи среди бумаг 1-го эшелона невзирая на рост фондовых индексов и улучшение ситуации на мировых рынках. Снижение котировок продолжилось и достигло 0,2-0,6% по итогам торгов.

Ситуация на денежном рынке вчера несколько улучшилась, однако завтра пройдут очередные выплаты налогов, что может вернуть спрос на привлечение средств через операции 1-дневного РЕПО с Банком России и способствовать дальнейшему росту ставок.

В ближайшие дни цены стабилизируются на достигнутых уровнях, однако инвесторы опасаются, что рынок еще не достиг «дна» и при ухудшении ликвидности и появлении негативных новостей продажи рублевого долга возобновятся.

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, %	Доход к оферте, %	Доход к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-4	5 000	10.02.10	1.88	--	--	8.22%	13.08.08	102.34	-0.46	--	7.06	62.14
ЕБРР	5 000	18.05.10	--	--	--	5.07%	18.02.08	100.01	0.00	--	--	65.01
ЛУКОЙЛ-4	6 000	05.12.13	4.77	--	--	7.40%	12.06.08	100.04	-0.35	--	7.53	179.25
РЖД-6	10 000	10.11.10	2.49	--	--	7.35%	14.05.08	100.06	-0.06	--	7.45	125.87
ФСК-3	7 000	12.12.08	0.81	--	--	7.10%	13.06.08	99.91	0.00	--	7.33	57.44
АИЖК-10	6 000	15.11.18	5.97	--	--	8.05%	15.05.08	97.85	-0.61	--	8.68	98.34
Карусель	3 000	12.09.13	--	18.09.08	0.57	9.75%	20.03.08	100.01	-0.04	9.94	--	76.65
Связь-Банк	2 000	21.04.11	--	27.04.09	1.14	8.90%	24.04.08	96.74	-0.27	12.41	--	61.80
Черкизово	2 000	31.05.11	--	02.06.09	1.24	8.85%	03.06.08	99.61	-0.39	9.37	--	67.33
ЧТПЗ	3 000	16.06.10	--	18.06.08	0.35	9.50%	18.06.08	100.41	-0.08	8.38	--	56.78

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. 3. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к		Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
							оферте/ погашению	Текущая доходность						S&P	Moodys	Fitch		
Суверенные																		
Россия-10	31.03.10	1.09	03.31.08	8.25%	104.8	0.13%	3.78%	7.87%	185	-14.9	1.91	1 538	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	7.14	07.24.08	11.00%	144.9	-0.13%	5.34%	7.59%	206	-3.3	6.95	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.41	06.24.08	12.75%	181.5	-0.00%	5.85%	7.03%	212	-7.0	10.11	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	6.84	03.31.08	7.50%	114.3	-0.17%	5.44%	6.56%	171	-4.5	11.72	2 011	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин																		
Минфин-8	14.05.08	0.25	05.14.08	3.00%	99.7	0.11%	4.20%	3.01%	227	-44.6	0.24	2 837	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.07	05.14.08	3.00%	95.0	-0.03%	4.70%	3.16%	261	-1.4	2.93	1 750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Муниципальные																		
Москва-11	12.10.11	3.32	10.12.08	6.45%	102.9	0.06%	5.55%	6.27%	--	--	--	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	7.02	10.20.08	5.06%	89.4	-0.59%	6.71%	5.67%	--	--	--	407	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 4. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к		Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к		Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch			
							оферте/ погашению	Текущая доходность			суверенным еврооблигациям	еврооблигациям			S&P	Moodys	Fitch	
Банковские																		
Абсолют-09	07.04.09	1.09	04.07.08	8.75%	103.0	0.15%	5.98%	8.49%	406	-16.3	220	200	USD	NA	/	Baa3	/	A-
Абсолют-10	30.03.10	1.93	03.30.08	9.13%	104.8	0.26%	6.68%	8.71%	475	-15.6	290	175	USD	NA	/	Baa3	/	A-
АК Барс-10	28.06.10	2.18	06.28.08	8.25%	99.6	-0.04%	8.43%	8.28%	651	0.3	465	250	USD	BB-e	/	Ba2	/	BB-
Альфа-08	02.07.08	0.38	07.02.08	7.75%	100.3	-0.05%	6.94%	7.73%	502	11.9	316	250	USD	BB	/	Ba1	/	BB
Альфа-09	10.10.09	1.54	04.10.08	7.88%	99.9	0.13%	7.93%	7.88%	601	-10.3	415	400	USD	BB	/	Ba1	/	BB
Альфа-12	25.06.12	3.70	06.25.08	8.20%	95.0	-0.18%	9.63%	8.63%	716	1.8	585	500	USD	BB	/	Ba1	/	BB
Альфа-15*	09.12.15	2.52	06.09.08	8.63%	96.4	-0.02%	10.10%	8.94%	801	-1.6	632	225	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
Альфа-17*	22.02.17	3.31	02.22.08	8.64%	92.8	0.02%	10.89%	9.30%	842	-3.7	711	300	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
Банк Москвы-09	28.09.09	1.51	03.28.08	8.00%	103.4	0.03%	5.74%	7.73%	382	-4.1	196	250	USD	NA	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	2.53	05.26.08	7.38%	102.6	-0.15%	6.34%	7.19%	426	3.6	256	300	USD	NA	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.36	05.13.08	7.34%	98.9	-0.26%	7.58%	7.41%	484	1.1	214	500	USD	NA	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	2.52	05.25.08	7.50%	99.1	0.02%	7.84%	7.56%	576	-3.4	406	300	USD	NA	/	Baa1	/	BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.17	3.67	05.10.08	6.81%	93.6	-0.08%	8.65%	7.27%	618	-0.9	487	400	USD	NA	/	Baa1	/	BBB-
Банк Союз	16.02.10	1.79	02.16.08	9.38%	95.8	-0.03%	11.77%	9.78%	984	0.3	799	125	USD	B	/	B1	/	NA
БИН Банк-09	18.05.09	1.19	05.18.08	9.50%	100.3	-0.00%	9.25%	9.47%	732	-1.5	547	100	USD	R-	/	NA	/	R-
ВТБ-08	11.12.08	0.81	06.11.08	6.88%	101.7	0.02%	4.79%	6.76%	287	-4.5	101	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.20	04.12.08	7.50%	103.1	-0.25%	6.52%	7.27%	443	5.2	274	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-12	31.10.12	4.04	04.30.08	6.61%	98.7	-0.31%	6.94%	6.70%	448	4.5	151	1 200	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	1.91	08.04.08	6.32%	101.4	0.00%	5.53%	6.23%	360	-1.9	175	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB

ВТБ-16	15.02.16	6.60	02.15.08	4.25%	93.2	-0.00%	5.31%	4.56%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.07	06.30.08	6.25%	96.1	-0.61%	6.56%	6.51%	203	-3.7	71	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ГПБ-08	30.10.08	0.69	04.30.08	7.25%	101.6	-0.02%	4.97%	7.14%	304	0.1	119	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	NA
ГПБ-11	15.06.11	2.96	06.15.08	7.97%	102.4	-0.24%	7.14%	7.78%	505	5.7	336	300	USD	BB+	/	Baa1	/	NA
ГПБ-15	23.09.15	5.93	03.23.08	6.50%	95.9	-0.35%	7.21%	6.78%	393	0.8	178	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	NA
Зенит-09	07.10.09	1.52	04.07.08	8.75%	99.7	0.34%	8.92%	8.77%	699	-24.4	514	200	USD	NA	/	Ba3	/	B
Кредит Европа-10	13.04.10	1.99	04.13.08	7.50%	100.3	0.02%	7.34%	7.48%	541	-2.7	356	250	USD	NA	/	Ba1e	/	NA
ЛОКО-10	01.03.10	1.82	03.01.08	10.00%	99.0	0.00%	10.53%	10.10%	860	-1.5	675	100	USD	NA	/	B2	/	B
МБРР-08	03.03.08	0.05	03.03.08	8.63%	100.1	0.00%	6.70%	8.62%	478	-9.7	292	150	USD	NA	/	B1	/	B+
МБРР-09	29.06.09	1.31	06.29.08	8.80%	100.4	0.12%	8.44%	8.76%	651	-11.2	466	100	USD	NA	/	B1	/	B+
МБРР-16*	10.03.16	5.64	03.10.08	8.88%	94.8	0.00%	9.81%	9.36%	653	-5.1	438	60	USD	NA	/	B2	/	NA
МДМ-10	25.01.10	1.84	07.25.08	7.77%	99.7	0.29%	7.94%	7.79%	602	-17.7	416	425	USD	BB	/	Ba1	/	BB
МДМ-11*	21.07.11	2.99	07.21.08	9.75%	101.4	-0.04%	9.27%	9.62%	718	-1.1	549	200	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МежпромБ-10	12.02.10	1.86	08.12.08	9.50%	94.2	0.02%	12.91%	10.09%	1098	-2.4	913	150	USD	B+	/	B1	/	B
МежпромБ-10-2	06.07.10	2.14	07.06.08	9.00%	92.5	-0.19%	12.77%	9.73%	--	--	--	200	EUR	B+	/	B1	/	B
МНВ-09	30.06.09	0.38	06.30.08	4.38%	99.9	0.04%	4.59%	4.38%	266	-11.4	81	150	USD	NA	/	Baa2	/	RRR
МНВ-09	06.10.09	1.57	04.06.08	5.45%	97.2	0.07%	7.25%	5.60%	532	-5.5	347	500	USD	NA	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	1.19	05.12.08	8.25%	98.5	0.19%	9.56%	8.38%	763	-17.4	578	150	USD	NA	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	1.85	08.02.08	8.19%	97.4	0.09%	9.70%	8.41%	777	-6.2	592	200	USD	NA	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.03	04.20.08	9.75%	91.2	-0.22%	12.84%	10.69%	1075	5.3	906	125	USD	NA	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.06	03.27.08	8.00%	99.9	0.34%	8.12%	8.01%	619	-33.5	434	225	USD	B+	/	Ba3	/	NA
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	1.72	06.17.08	8.75%	100.0	0.70%	8.74%	8.75%	681	-43.4	496	425	USD	B+	/	Ba3	/	NA
ПромсвязьБ-10	04.10.10	2.34	04.04.08	8.75%	97.1	0.34%	10.02%	9.01%	809	-16.1	624	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
ПромсвязьБ-11	20.10.11	3.12	04.20.08	8.75%	94.8	-0.37%	10.49%	9.23%	841	9.7	671	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
ПСБ-08	29.07.08	0.46	07.29.08	6.88%	100.5	-0.02%	5.72%	6.84%	379	2.5	194	300	USD	NA	/	A2	/	BBB+
ПСБ-15*	29.09.15	2.41	03.29.08	6.20%	97.4	-0.05%	7.29%	6.36%	520	-0.3	351	400	USD	NA	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	0.49	08.11.08	6.50%	100.6	-0.02%	5.25%	6.46%	332	1.2	147	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	NA
РенКап-08	31.10.08	0.69	04.30.08	8.00%	101.1	0.05%	6.37%	7.91%	444	-9.1	259	13	USD	BB-	/	NA	/	BB-
РенКап-10	27.06.10	2.14	06.27.08	9.50%	93.4	-0.11%	12.78%	10.17%	1086	4.1	900	300	USD	B-	/	NA	/	B-
Росбанк-09	24.09.09	0.77	03.24.08	9.75%	101.8	-0.03%	7.02%	9.58%	509	1.5	324	146	USD	NA	/	Ba2	/	BB
РСХБ-10	29.11.10	2.56	05.29.08	6.88%	102.5	-0.17%	5.90%	6.71%	381	4.3	212	350	USD	NA	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.41	05.16.08	7.18%	102.7	-0.38%	6.55%	6.98%	381	3.8	111	700	USD	NA	/	A3	/	BBB+
РСХБ-17	15.05.17	6.96	05.15.08	6.30%	94.1	-0.62%	7.19%	6.70%	391	4.0	175	1 250	USD	NA	/	A3e	/	BBB+
Русский Стандарт-08	21.04.08	0.19	04.21.08	8.13%	100.3	0.02%	6.37%	8.10%	445	-13.6	259	300	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.52	09.16.08	6.83%	95.3	0.11%	10.13%	7.16%	--	--	--	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.38	04.07.08	7.50%	93.6	-0.06%	10.31%	8.01%	823	0.6	653	500	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-10-2	29.06.10	2.17	06.29.08	8.49%	95.7	-0.07%	10.55%	8.86%	863	1.9	677	400	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-11	05.05.11	2.81	05.05.08	8.63%	95.3	-0.02%	10.36%	9.05%	827	-1.5	658	350	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-15*	16.12.15	1.84	06.16.08	8.88%	89.9	-0.14%	14.94%	9.87%	1302	7.5	1116	200	USD	B	/	Ba3	/	NA
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.17	06.01.08	9.75%	92.4	-0.20%	12.29%	10.55%	1020	4.0	851	200	USD	B	/	Ba3	/	NA
Сбербанк-11	14.11.11	3.37	05.14.08	5.93%	100.9	-0.16%	5.65%	5.87%	318	1.5	187	750	USD	NA	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.47	05.15.08	6.48%	101.4	-0.35%	6.17%	6.39%	343	2.9	73	500	USD	NA	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	1.90	08.11.08	6.23%	100.6	0.01%	5.92%	6.19%	400	-2.3	214	1 000	USD	NA	/	A2	/	BBB
УРСА-08	19.05.08	0.26	05.19.08	9.75%	100.2	0.00%	8.96%	9.74%	703	-3.0	518	63	USD	NA	/	NA	/	NA
УРСА-09	12.05.09	1.18	05.12.08	9.00%	100.2	0.16%	8.79%	8.98%	687	-15.3	501	351	USD	NA	/	Ba3	/	B
УРСА-11*	30.12.11	3.16	06.30.08	12.00%	97.5	-0.26%	12.83%	12.31%	1074	6.1	905	130	USD	NA	/	B1	/	NA

УРСА-11-2	16.11.11	3.30	11.16.08	8.30%	91.6	-0.26%	11.14%	9.06%	--	--	--	300	EUR	NA	/	Ba3	/	B
Славинвестбанк	21.12.09	1.71	06.21.08	9.88%	92.4	-0.01%	14.66%	10.68%	1273	-0.1	1088	100	USD	B-	/	B1	/	B-/*+
Татфондбанк-10	26.04.10	1.97	04.26.08	9.75%	94.9	0.13%	12.44%	10.27%	1051	-8.2	866	200	USD	NA	/	B2	/	NA
ТранскапиталБ-10	10.05.10	2.02	05.10.08	9.13%	90.7	-0.50%	14.08%	10.06%	1215	24.7	1030	175	USD	NA	/	B1	/	NA
ТранскапиталБ-17	18.07.17	5.79	07.18.08	10.51%	81.8	-1.09%	14.05%	12.85%	1076	14.9	861	100	USD	NA	/	B2	/	NA
ТранскредитБ-10	16.05.10	2.09	05.16.08	7.00%	97.7	-0.06%	8.14%	7.17%	622	1.5	436	400	USD	BB	/	Ba1	/	NA
Траст-10	29.05.10	2.07	05.29.08	9.38%	92.8	0.00%	13.07%	10.10%	1115	-1.2	929	200	USD	NA	/	B1	/	B-
УРСА-10	21.05.10	2.07	05.21.08	7.00%	91.7	-0.10%	11.32%	7.63%	--	--	--	400	EUR	NA	/	Ba3	/	NA
Финансбанк-08	12.12.08	0.81	06.12.08	7.90%	101.3	-0.52%	6.27%	7.80%	435	63.2	249	250	USD	NA	/	Ba1	/	NA
ХКФ-08-2	30.06.08	0.38	06.30.08	8.63%	100.7	0.33%	6.57%	8.56%	464	-90.9	279	275	USD	B+	/	Ba3	/	NA
ХКФ-10	11.04.10	1.94	04.11.08	9.50%	99.0	0.36%	10.03%	9.60%	811	-20.3	625	200	USD	B+	/	Ba3	/	NA

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

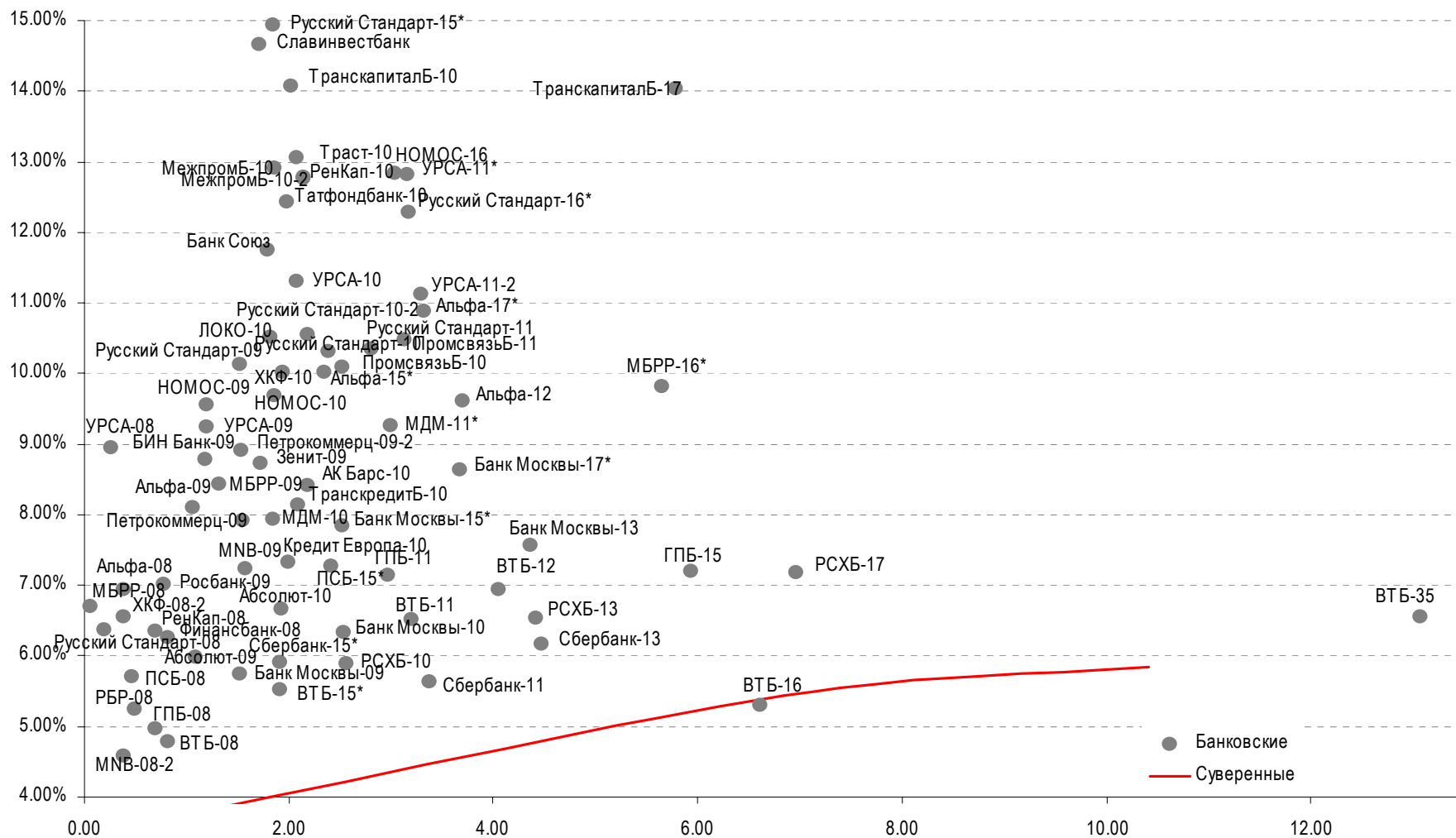
• * - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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

	Дата	Дюрация, лет	Дата	Ставка купона	Цена закрытия	Доходность к		Спред по дюрациям	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch					
	погашения		ближайшего купона			Изм. %	Текущая доходность						Валюта	S&P	Moodys	Fitch		
Нефтегазовые																		
Газпром-08	30.10.08	0.69	04.30.08	7.25%	101.6	-0.02%	4.97%	7.14%	304	0.1	119	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	NA
Газпром-09	21.10.09	1.55	04.21.08	10.50%	109.2	0.01%	4.78%	9.62%	285	-3.4	100	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	2.41	09.27.08	7.80%	104.0	0.05%	6.07%	7.50%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	4.38	12.09.08	4.56%	91.1	-0.44%	6.77%	5.00%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.04	03.01.08	9.63%	115.4	-0.33%	6.04%	8.34%	358	4.5	60	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.45	07.22.08	4.51%	99.8	-0.22%	4.59%	4.52%	251	6.9	81	764	USD	NA	/	NA	/	NA
Газпром-13-3	22.07.13	1.98	07.22.08	5.63%	100.1	-0.30%	5.57%	5.62%	365	14.1	179	457	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.04	02.25.08	5.03%	91.0	-0.02%	6.91%	5.53%	--	--	--	780	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-14-2	31.10.14	5.67	10.31.08	5.36%	90.7	-0.51%	7.15%	5.92%	--	--	--	700	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	5.85	06.01.08	5.88%	93.8	-0.10%	6.99%	6.27%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22.11.16	6.78	05.22.08	6.21%	96.7	-0.47%	6.42%	6.42%	314	9.1	98	1 350	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	6.98	03.22.08	5.14%	85.9	-0.02%	7.31%	5.98%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-17-2	02.11.17	7.50	11.02.08	5.44%	85.8	-0.58%	7.55%	6.34%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-18	13.02.18	7.52	02.13.09	6.61%	92.5	-0.57%	7.71%	7.14%	--	--	--	1 200	EUR	BBBe	/	A3	/	BBB-
Газпром-20	01.02.20	3.86	08.01.08	7.20%	102.9	-0.52%	6.42%	7.00%	396	10.8	264	1 070	USD	BBB+	/	NA	/	BBB
Газпром-22	07.03.22	8.97	03.07.08	6.51%	93.6	-0.82%	7.25%	6.96%	352	2.3	140	1 300	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-34	28.04.34	11.63	04.28.08	8.63%	118.8	-1.11%	7.04%	7.26%	331	2.7	119	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-37	16.08.37	11.72	02.16.08	7.29%	95.5	-1.36%	7.67%	7.63%	394	4.6	182	1 250	USD	BBB	/	A3	/	NA
Газпромнефть-09	15.01.09	0.89	07.15.08	10.75%	105.0	-0.00%	5.09%	10.24%	317	-3.0	131	500	USD	BBB-	/	Ba1	/	NA
Лукойл-17	07.06.17	7.02	06.07.08	6.36%	95.3	-0.49%	7.06%	6.67%	377	2.0	172	500	USD	BBB-	/	(P)Baa2	/	BBB-
Лукойл-22	07.06.22	9.08	06.07.08	6.66%	91.6	-0.61%	7.63%	7.27%	390	-0.1	178	500	USD	BBB-	/	(P)Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.10	07.18.08	6.88%	100.3	-0.25%	6.78%	6.86%	470	5.6	300	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	3.59	03.20.08	6.13%	96.5	-0.30%	7.13%	6.35%	466	5.2	335	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-13	13.03.13	4.19	03.13.08	7.50%	99.9	-0.63%	7.52%	7.51%	478	10.2	208	600	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.32	07.18.08	7.50%	96.9	-1.05%	8.01%	7.74%	473	12.2	258	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	6.66	03.20.08	6.63%	90.8	-1.15%	8.07%	7.29%	478	12.4	263	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-

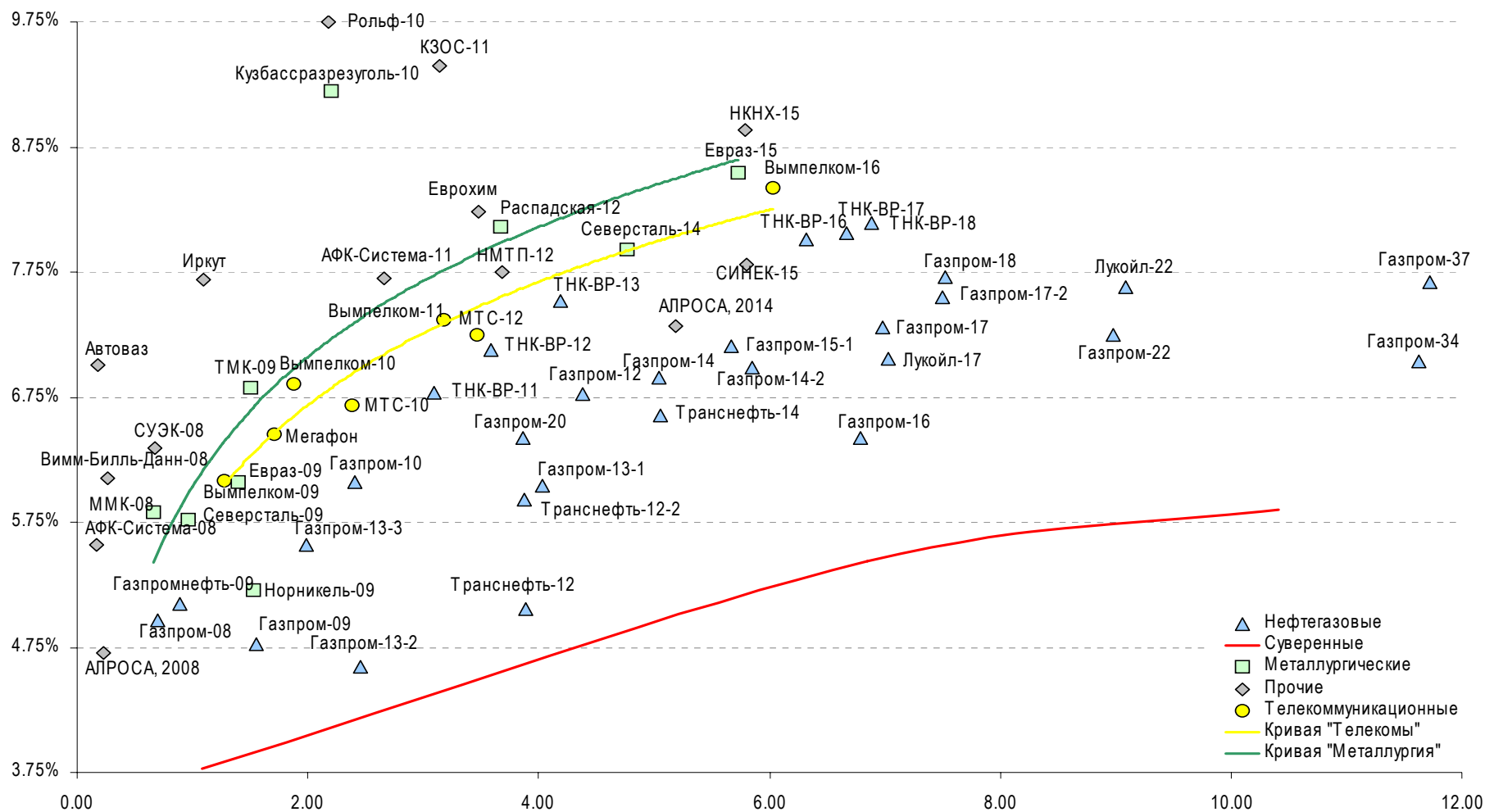
ТНК-ВР-18	13.03.18	6.88	03.13.08	7.88%	98.2	-1.22%	8.14%	8.02%	486	12.9	271	1 100	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-12	27.06.12	3.89	06.27.08	5.38%	101.2	-0.02%	5.06%	5.32%	--	--	--	700	EUR	BBB+	/	A2	/	NA
Транснефть-12-2	27.06.12	3.87	06.27.08	6.10%	100.6	-0.27%	5.93%	6.06%	347	3.8	215	500	USD	BBB+	/	A2	/	NA
Транснефть-14	05.03.14	5.06	03.05.08	5.67%	95.4	-0.45%	6.60%	5.94%	386	4.1	117	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	NA
Металлургические																		
Евраз-09	03.08.09	1.40	08.03.08	10.88%	106.7	0.01%	6.07%	10.20%	414	-3.0	229	300	USD	BB-	/	Ba2	/	BB
Евраз-15	10.11.15	5.73	05.10.08	8.25%	98.3	-0.40%	8.55%	8.39%	527	2.1	311	750	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Кузбассразрезуголь-10	12.07.10	2.20	07.12.08	9.00%	99.6	-0.10%	9.19%	9.04%	727	3.1	541	200	USD	NA	/	B3	/	NA
Распадская-12	22.05.12	3.67	05.22.08	7.50%	97.8	-0.21%	8.11%	7.67%	564	2.6	433	300	USD	B+e	/	Ba3	/	B+/*+
Северсталь-09	24.02.09	0.97	02.24.08	8.63%	102.8	-0.01%	5.77%	8.39%	385	-0.8	199	325	USD	BB	/	Ba2	/	NA
Северсталь-14	19.04.14	4.76	04.19.08	9.25%	106.3	-0.39%	7.93%	8.70%	519	3.3	249	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	1.51	03.29.08	8.50%	102.5	0.00%	6.83%	8.29%	490	-2.0	305	300	USD	BB-	/	B1	/	NA
ММК-08	21.10.08	0.67	04.21.08	8.00%	101.4	0.01%	5.83%	7.89%	391	-4.2	205	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	1.53	03.31.08	7.13%	103.0	0.17%	5.20%	6.92%	328	-12.7	142	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-10	14.10.10	2.39	04.14.08	8.38%	104.1	-0.07%	6.68%	8.05%	460	0.3	290	400	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
МТС-12	28.01.12	3.46	07.28.08	8.00%	102.5	-0.10%	7.25%	7.80%	479	-0.4	347	400	USD	BB+/*-	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	1.27	06.16.08	10.00%	104.9	0.01%	6.08%	9.53%	416	-2.8	231	217	USD	BB+/*-	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	1.88	08.11.08	8.00%	102.1	-0.00%	6.86%	7.84%	493	-1.6	308	300	USD	BB+/*-	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.18	04.22.08	8.38%	103.2	-0.20%	7.36%	8.12%	528	3.9	358	300	USD	BB+/*-	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.03	05.23.08	8.25%	98.9	-0.46%	8.43%	8.34%	514	2.7	299	600	USD	BB+	/	Ba2	/	N.A.
Мегафон	10.12.09	1.71	06.10.08	8.00%	102.6	0.16%	6.45%	7.80%	452	-11.0	267	375	USD	BB+	/	Ba2	/	BB+
Прочие																		
Автоваз	20.04.08	0.18	04.20.08	8.50%	100.2	-0.00%	7.00%	8.48%	508	-3.1	322	250	USD	NA	/	NA	/	NA
АФК-Система-08	14.04.08	0.17	04.14.08	10.25%	100.7	-0.02%	5.57%	10.17%	365	4.0	179	350	USD	B+	/	NA	/	BB-
АФК-Система-11	28.01.11	2.66	07.28.08	8.88%	103.0	-0.14%	7.70%	8.61%	562	2.9	392	350	USD	B+	/	Ba3	/	BB-
АЛРОСА, 2008	06.05.08	0.23	05.06.08	8.13%	100.7	-0.00%	4.71%	8.06%	278	-3.5	93	500	USD	BB	/	Ba2	/	NA
АЛРОСА, 2014	17.11.14	5.19	05.17.08	8.88%	108.2	-0.42%	7.32%	8.21%	458	3.2	188	500	USD	BB	/	Ba2	/	NA
Еврохим	21.03.12	3.47	03.21.08	7.88%	98.8	-0.31%	8.23%	7.97%	577	5.5	445	300	USD	BB-	/	NA	/	BB-
Иркут	10.04.09	1.10	04.10.08	8.25%	100.6	0.05%	7.69%	8.20%	576	-6.7	391	125	USD	NA	/	NA	/	NA
КЗОС-11	30.10.11	3.14	04.30.08	9.25%	99.5	-0.13%	9.39%	9.29%	731	1.7	562	200	USD	B-	/	NA	/	B
НКНХ-15	22.12.15	5.79	06.22.08	8.50%	97.9	-0.19%	8.88%	8.69%	560	-1.7	345	200	USD	NA	/	B1	/	B+
НМТП-12	17.05.12	3.69	05.17.08	7.00%	97.3	-0.23%	7.75%	7.19%	528	3.1	397	300	USD	BB+	/	Ba1	/	NA
Рольф-10	28.06.10	2.18	06.28.08	8.25%	96.9	-0.09%	9.75%	8.52%	783	3.0	597	250	USD	BB-	/	Ba3	/	NA
СИНЕК-15	03.08.15	5.80	08.03.08	7.70%	99.4	-0.33%	7.81%	7.75%	453	0.7	237	250	USD	NA	/	Ba1	/	BB+
СУЭК-08	24.10.08	0.67	04.24.08	8.63%	101.5	-0.08%	6.34%	8.50%	441	9.0	256	72	USD	NA	/	NA	/	NA
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	0.27	05.21.08	8.50%	100.6	0.00%	6.11%	8.45%	418	-5.6	233	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.