

### Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО США, %	4.20	11.20	Официальный курс ЦБР, руб/\$	24.4286	-0.06%
Доходность 30-летних КО США, %	4.61	7.00	Валютный курс, \$/евро	1.4645	-0.42%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	92.07	3.47%	PTC	2 317.28	-1.80%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	91.95	-1.39%	DJIA	13 517.96	0.33%
Цена на нефть Urals, \$/брл	88.67	-1.48%	S&P 500	1 488.41	0.12%

### Комментарии и прогнозы

#### Внешний долг РФ

Угроза инфляционного давления вновь на повестке дня. КО США продолжили ценовое падение. Решение ФРС теперь видится более обдуманым. Сегодня инвесторы ждут данных по инфляции в потребительском секторе.

#### Внутренний долг РФ:

Часть инвесторов надеется на восстановление рынка с нового года и активизировала покупку высокодоходных облигаций. Это способствует росту ликвидности рынка. Однако начинающиеся с понедельника налоговые платежи вновь могут поставить вопрос о достаточности свободных средств.

### Новости и ключевые события:

#### Российские:

Международные резервы РФ с 1 по 7 декабря сократились на \$2,3 млрд до \$461,2 млрд - ЦБР

Fitch присвоило Красноярскому краю рейтинг «BB/B/AA-(rus)», прогноз «Позитивный»

Fitch присвоило Кемеровской области рейтинг «BB-/B/A+(rus)», прогноз «Стабильный»

Иркутская область полностью разместила 6-ой выпуск облигаций на 3,8 млрд руб

ГПБ-Ипотека осуществит 29 декабря досрочное частичное погашение 1-го выпуска облигаций в размере 5% от номинала

Единственный владелец облигаций ОСМО-Капитал – ООО "Крона", входящее в структуру холдинга ОСМО, – не будет предъявлять исков к головной компании

#### КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

**Денежные потоки**



## Основные новости

### **Иркутская область полностью разместила 6-ой выпуск облигаций на 3,8 млрд руб**

Размещение носит внебиржевой характер. Срок обращения выпуска – 5 лет с амортизацией основной суммы долга. Купон выплачивается раз в 3 месяца. Ставка 1-8-го купонов составляет 9,20% годовых, 9-15-го купонов – 9,15% годовых. Организатор выпуска: Связь-Банк.

### **Единственный владелец облигаций ОСМО-Капитал – ООО "Крона", входящее в структуру холдинга ОСМО, – не будет предъявлять исков к головной компании**

По словам генерального директора ООО "Крона", размещение данного облигационного займа носило технический характер. Задержка выплаты 3-го купонного дохода носит внутрихолдинговый технический характер.

Рыночное размещение облигаций планируется после улучшения рыночной ситуации с ликвидностью, говорится в сообщении.

### **КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:**

- АиФ – МедиаПресса – финанс утвердило по облигациям ставку 4-6-го купонов на уровне 14% годовых (+225 б.п.)
- Санвэй-Груп выкупило по оферте облигации на 118,9 млн руб объеме эмиссии 1 млрд руб
- ФБ ММВБ с 14 декабря переводит в котировальный список «А-1» облигации КБ Центр-инвест и МКБ-3; в котировальный список "А-2" – облигации СКБ Банка; в котировальный список "Б" – облигации ТатИнк, Макромир-2, Сибкадеминвест
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций Иркутскэнерго на 5 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций ООО "ПЧРБ-Финанс" на 1,25 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций МОИТК-3 на 3 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций Хендэ Финанс на 1 млрд руб

## **Внешний долг РФ**

Вчера на американском долговом рынке падение цен КО США продолжилось. Доходность 10-летнего выпуска достигла к закрытию 4,20% годовых. Основной рост доходностей пришелся на время после выхода очередной порции статистики.

- Розничные продажи в ноябре выросли на 1,2% при прогнозе в 0,6%, что позволяет пока на время забыть о возможности приближения рецессии в экономике США.
- Продолжает нарастать инфляционное давление – ядро PPI выросло до 2% год-к-году. В этом свете все более позитивно начинает восприниматься решение ФРС относительно ключевой ставки.

Позитивно на настроениях инвесторов сказалась новость от Citigroup – компания вслед за HSBC и WestLB планирует активную помощь семи своим SIV в ориентировочном размере \$49 млрд.

Однако ситуация с ликвидностью в глобальном масштабе пока продолжает вызывать беспокойство – если ставки в США уже начали снижаться (3-месячный Libor на уровне 4,99% годовых), то в Европе внутренняя ставка межбанковского кредитования держится на 7-летнем максимуме. Однако ФРС вместе с рядом ЦБ стран мира готовы вливать ликвидность на рынок до тех пор, пока ставки не опустятся.

Вслед за американским долговым рынком Россия-30 немного подскочила в цене, однако без агрессивных продаж. Спред продолжил сужаться и теперь находится на уровне в 133 б.п., а вот 5-летний спред немного вырос, отражая некоторую напряженность внешнедолгового рынка.

Сегодня выйдет статистика по CPI – аналитики прогнозируют рост и этого инфляционного показателя.

## Рынок рублевых облигаций

Рынок внутреннего долга остается стабильным, однако его ликвидность увеличивается. Это приводит к росту объемов торгов, поскольку часть инвесторов старается закрыть позиции перед Новым годом, тогда как другая часть созрела для формирования позиций на следующий год, ожидая роста рынка в I квартале.

Ситуация на денежном рынке также остается стабильной, значительного притока свободных средств не наблюдается. Сегодня банки начнут готовиться к налоговым платежам, которые состоятся в понедельник и четверг на следующей неделе. Это может привести к некоторому росту стоимости свободных средств.

Эмитенты не спешат объявить размещения новых выпусков, несмотря на улучшение ситуации на рынке. Основной объем размещений конца года придется на последнюю неделю года.

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погаш-я	Дюрация погаш-я	Дата оферты	Дюрация до оферты	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Дох-ть к оферте, %	Дох-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-4	5 000	10.02.10	1.98	--	--	8.22%	13.02.08	102.83	0.04	--	6.90	151.29
ЛУКОЙЛ-3	8 000	08.12.11	3.54	--	--	7.10%	12.06.08	100.51	-0.43	--	7.07	46.64
Адамант-2	2 000	20.05.10	--	20.11.08	0.90	11.25%	21.02.08	98.58	0.18	13.50	--	59.39
Дальсвязь-2	2 000	30.05.12	--	04.06.10	2.21	8.85%	04.06.08	102.16	0.05	8.00	--	178.19
Ленэнерго-3	3 000	18.04.12	3.71	--	--	8.02%	23.04.08	97.59	-0.62	--	8.88	55.50
Солидарность-2	950	20.04.10	--	22.04.08	0.35	10.70%	22.01.08	96.34	0.93	23.32	--	50.85
СудострБ	1 500	02.07.09	1.42	--	--	9.85%	03.01.08	98.68	-0.35	--	11.08	51.16
Татфондбанк-3	1 500	19.05.09	1.33	--	--	11.75%	19.02.08	99.86	-0.14	--	12.39	73.10
Х-МСтройР	3 000	13.10.10	--	15.04.09	1.25	13.00%	16.04.08	99.77	-0.23	13.59	--	124.52
ЮТК-5	2 000	30.05.12	--	04.06.10	2.30	7.55%	04.06.08	99.39	1.52	7.98	--	52.68

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	Изм, %	Доходность к	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
			ближайшего купона				оферте/ погашению											
<b>Суверенные</b>																		
Россия-10	31.03.10	1.25	03.31.08	8.25%	103.9	-0.01%	5.01%	7.94%	178	-11.6	2.06	1 538	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	7.01	01.24.08	11.00%	143.1	-0.05%	5.56%	7.69%	168	-11.4	6.82	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.23	12.24.07	12.75%	182.1	-0.01%	5.83%	7.00%	164	-12.9	9.94	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	7.00	03.31.08	7.50%	113.8	-0.06%	5.52%	6.59%	133	-12.1	11.83	2 011	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
<b>Минфин</b>																		
Минфин-8	14.05.08	0.42	05.14.08	3.00%	98.9	-0.00%	5.52%	3.03%	229	-9.6	0.39	2 837	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин-11	14.05.11	3.24	05.14.08	3.00%	92.4	-0.19%	5.50%	3.25%	206	-6.1	3.07	1 750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
<b>Муниципальные</b>																		
Москва-11	12.10.11	3.48	10.12.08	6.45%	102.0	-0.19%	5.85%	6.32%	--	--	--	374	EUR	BBB+	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	7.23	10.20.08	5.06%	93.0	0.12%	6.10%	5.44%	--	--	--	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	Изм, %	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											
<b>Банковские</b>																		
Абсолют-09	07.04.09	1.25	04.07.08	8.75%	101.6	-0.40%	7.40%	8.61%	417	24.3	239	200	USD	#N/A	/	Baa3	/	A-
Абсолют-10	30.03.10	2.09	03.30.08	9.13%	102.9	-0.12%	7.73%	8.87%	451	-5.7	273	175	USD	#N/A	/	Baa3	/	A-
АК Барс-10	28.06.10	2.25	12.28.07	8.25%	98.1	0.09%	9.10%	8.41%	587	-11.0	409	250	USD	BB-e	/	Ba2	/	BB-
Альфа-08	02.07.08	0.53	01.02.08	7.75%	99.4	0.02%	8.81%	7.79%	558	-15.6	380	250	USD	BB	/	Ba1	/	BB
Альфа-09	10.10.09	1.71	04.10.08	7.88%	96.6	0.03%	9.93%	8.15%	670	-12.9	492	400	USD	BB	/	Ba1	/	BB
Альфа-12	25.06.12	3.70	12.25.07	8.20%	93.4	-0.09%	10.04%	8.78%	660	-9.7	503	500	USD	BB	/	Ba1	/	BB
Альфа-15*	09.12.15	2.68	06.09.08	8.63%	95.6	-0.02%	10.36%	9.02%	710	-11.5	535	225	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
Альфа-17*	22.02.17	3.48	02.22.08	8.64%	93.2	0.69%	10.68%	9.26%	724	-32.3	567	300	USD	R+	/	Ra2	/	RR-
Банк Москвы-09	28.09.09	1.68	03.28.08	8.00%	102.5	0.02%	6.48%	7.80%	325	-16.1	147	250	USD	NA	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	26.11.10	2.70	05.26.08	7.38%	100.6	-0.01%	7.13%	7.33%	387	-15.2	212	300	USD	NA	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	4.53	05.13.08	7.34%	97.9	0.13%	7.82%	7.49%	426	-16.5	230	500	USD	NA	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	2.69	05.25.08	7.50%	97.7	-0.00%	8.39%	7.68%	513	-16.7	338	300	USD	NA	/	Baa1	/	BBB-
Банк Москвы-17*	10.05.17	3.83	05.10.08	6.81%	92.4	0.06%	8.93%	7.37%	549	-15.8	392	400	USD	NA	/	Baa1	/	BBB-
Банк Союз	16.02.10	1.95	02.16.08	9.38%	95.8	-0.11%	11.58%	9.78%	835	-5.5	657	125	USD	B	/	B1	/	NA
БИН Банк-09	18.05.09	1.36	05.18.08	9.50%	98.7	0.09%	10.52%	9.63%	729	-18.5	551	100	USD	R-	/	NA	/	R-
ВТБ-08	11.12.08	0.98	06.11.08	6.88%	100.3	-0.01%	6.52%	6.85%	329	-6.0	151	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	3.37	04.12.08	7.50%	103.1	0.10%	6.58%	7.28%	314	-15.0	157	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+

ВТБ-12	31.10.12	4.21	04.30.08	6.61%	99.3	-0.03%	6.78%	6.66%	322	-11.3	126	1 000	USD	BBB+	/	A2e	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	2.03	02.04.08	6.32%	100.8	0.02%	5.89%	6.26%	266	-11.9	88	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	6.78	02.15.08	4.25%	93.9	0.04%	5.19%	4.53%	--	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	12.89	12.31.07	6.25%	97.0	0.03%	6.48%	6.44%	185	-12.0	65	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ГПБ-08	30.10.08	0.86	04.30.08	7.25%	100.3	-0.11%	6.85%	7.23%	362	-1.2	184	1 000	USD	BBB+	/	A3	/	NA
ГПБ-11	15.06.11	3.01	12.15.07	7.97%	102.2	0.00%	7.23%	7.80%	397	-12.4	223	300	USD	BB+	/	Baa1	/	NA
ГПБ-15	23.09.15	6.08	03.23.08	6.50%	94.1	0.02%	7.50%	6.90%	362	-12.3	198	1 000	USD	BBB-	/	A3	/	NA
Зенит-09	07.10.09	1.69	04.07.08	8.75%	98.6	-0.01%	9.58%	8.87%	635	-10.9	457	200	USD	NA	/	Ba3	/	B
Кредит Европа-10	13.04.10	2.15	04.13.08	7.50%	98.0	0.32%	8.45%	7.65%	522	-27.0	344	250	USD	NA	/	Ba1e	/	NA
ЛОКО-10	01.03.10	1.99	03.01.08	10.00%	99.0	0.00%	10.48%	10.10%	725	-11.5	547	100	USD	NA	/	B2	/	B
МБРР-08	03.03.08	0.22	03.03.08	8.63%	99.8	0.00%	9.33%	8.64%	610	-10.7	432	150	USD	NA	/	B1	/	B+
МБРР-09	29.06.09	1.42	12.29.07	8.80%	97.7	0.03%	10.48%	9.01%	725	-2.5	547	100	USD	NA	/	B1	/	B+
МБРР-16*	10.03.16	5.81	03.10.08	8.88%	95.0	0.00%	9.77%	9.34%	588	-12.0	425	60	USD	NA	/	B2	/	NA
МДМ-10	25.01.10	1.93	01.25.08	7.77%	96.6	-0.19%	9.55%	8.03%	632	-22.2	454	425	USD	BB	/	Ba1	/	BB
МДМ-11*	21.07.11	3.01	01.21.08	9.75%	99.7	-0.04%	9.86%	9.78%	660	-11.2	485	200	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МежпромБ-10	12.02.10	1.94	02.12.08	9.50%	94.6	0.05%	12.39%	10.04%	917	-14.8	739	150	USD	B+	/	B1	/	B
МежпромБ-10-2	06.07.10	2.31	07.06.08	9.00%	95.5	0.00%	11.06%	9.42%	--	--	--	200	EUR	B+	/	B1	/	B
MNB-08-1	07.01.08	0.06	01.07.08	5.54%	99.5	0.00%	13.11%	5.56%	--	--	--	50	EUR	NA	/	Baa2	/	BBB
MNB-08-2	30.06.08	0.53	12.31.07	4.38%	98.9	-0.01%	6.53%	4.43%	330	-2.9	152	150	USD	NA	/	Baa2	/	RRR
MNB-09	06.10.09	1.71	01.06.08	6.04%	97.6	-0.27%	7.45%	6.19%	422	10.0	244	500	USD	NA	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	12.05.09	1.35	05.12.08	8.25%	98.0	-0.22%	9.82%	8.42%	659	5.7	481	150	USD	NA	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	1.94	02.02.08	8.19%	95.3	0.07%	10.69%	8.59%	746	-14.7	568	200	USD	NA	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.21	04.20.08	9.75%	94.0	0.45%	11.75%	10.38%	849	-26.9	674	125	USD	NA	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	27.03.09	1.23	03.27.08	8.00%	98.2	-0.02%	9.54%	8.15%	631	-9.7	453	225	USD	B+	/	Ba3	/	NA
Петрокоммерц-09-2	17.12.09	1.80	12.17.07	8.75%	97.9	-0.08%	9.92%	8.94%	669	-10.1	491	425	USD	B+	/	Ba3	/	NA
ПромсвязьБ-10	04.10.10	2.50	04.04.08	8.75%	94.2	-0.12%	11.23%	9.29%	796	-4.4	622	200	USD	B+	/	Ba3	/	B+
ПромсвязьБ-11	20.10.11	3.28	04.20.08	8.75%	92.2	-0.04%	11.28%	9.49%	784	-12.3	627	225	USD	B+	/	Ba3	/	B+
ПСБ-08	29.07.08	0.61	01.29.08	6.88%	100.2	-0.01%	6.53%	6.86%	330	-9.6	152	300	USD	NA	/	A2	/	BBB+
ПСБ-15*	29.09.15	2.58	03.29.08	6.20%	97.4	-0.01%	7.24%	6.37%	398	6.8	224	400	USD	NA	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	0.64	02.11.08	6.50%	99.9	0.01%	6.64%	6.51%	341	-16.1	163	170	USD	BBB+	/	Baa2	/	NA
РенКап-08	31.10.08	0.86	04.30.08	8.00%	101.3	-0.08%	6.42%	7.90%	319	-2.7	141	13	USD	BB-	/	NA	/	BB-
РенКап-10	27.06.10	2.20	12.27.07	9.50%	92.3	1.89%	13.15%	10.29%	992	-97.9	814	300	USD	B-	/	NA	/	B-
Росбанк-09	24.09.09	0.80	12.24.07	9.75%	101.5	0.06%	7.54%	9.61%	432	4.0	254	164	USD	NA	/	Ba2	/	BB
РСХБ-10	29.11.10	2.72	05.29.08	6.88%	101.7	0.04%	6.25%	6.76%	299	-14.8	124	350	USD	NA	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	4.58	05.16.08	7.18%	102.7	-0.07%	6.58%	6.99%	302	-10.4	106	700	USD	NA	/	A3	/	BBB+
РСХБ-17	15.05.17	7.14	05.15.08	6.30%	95.0	-0.09%	7.04%	6.63%	285	-14.7	147	1 250	USD	NA	/	A3e	/	BBB+
Русский Стандарт-08	21.04.08	0.35	04.21.08	8.13%	99.5	-0.04%	9.56%	8.17%	633	-8.0	455	300	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-09	16.09.09	1.69	09.16.08	6.83%	92.6	-1.24%	11.65%	7.37%	--	--	--	400	EUR	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-10	07.10.10	2.54	04.07.08	7.50%	89.7	0.06%	11.91%	8.36%	865	-25.8	690	500	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-10-2	29.06.10	2.24	12.29.07	8.49%	92.5	0.28%	12.01%	9.18%	878	-12.7	700	400	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-11	05.05.11	2.96	05.05.08	8.63%	90.8	0.53%	12.02%	9.50%	876	-25.1	701	350	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Русский Стандарт-15*	16.12.15	1.92	12.16.07	8.88%	88.4	0.15%	15.42%	10.04%	1219	-14.9	1041	200	USD	B	/	Ba3	/	NA
Русский Стандарт-16*	01.12.16	3.33	06.01.08	9.75%	90.1	-0.03%	13.01%	10.82%	957	-25.8	800	200	USD	B	/	Ba3	/	NA
Сбербанк-11	14.11.11	3.53	05.14.08	5.93%	99.0	0.04%	6.21%	5.99%	277	-11.7	120	750	USD	NA	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	15.05.13	4.63	05.15.08	6.48%	100.2	0.01%	6.44%	6.47%	288	-12.0	91	500	USD	NA	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.01	02.11.08	6.23%	99.4	0.01%	6.52%	6.27%	329	-10.8	151	1 000	USD	NA	/	A2	/	BBB
УРСА-08	19.05.08	0.43	05.19.08	9.75%	99.8	-0.05%	10.22%	9.77%	699	1.2	521	63	USD	NA	/	NA	/	NA

URCA-09	12.05.09	1.35	05.12.08	9.00%	97.1	0.02%	11.28%	9.27%	805	-12.4	627	351	USD	NA	/	Ba3	/	B
URCA-11*	30.12.11	3.12	12.30.07	12.00%	95.5	-0.00%	13.48%	12.57%	1022	-12.2	847	130	USD	NA	/	B1	/	NA
URCA-11-2	16.11.11	3.45	11.16.08	8.30%	88.2	0.42%	12.26%	9.41%	--	--	--	300	EUR	NA	/	Ba3	/	B
Славинвестбанк	21.12.09	1.78	12.21.07	9.88%	92.4	-0.04%	14.35%	10.69%	1112	-9.2	934	100	USD	B-	/	B1	/	B-/*+
Татфондбанк-10	26.04.10	2.13	04.26.08	9.75%	92.1	-0.86%	13.76%	10.59%	1053	31.3	875	200	USD	NA	/	B2	/	NA
ТранскапиталБ-10	10.05.10	2.18	05.10.08	9.13%	90.8	0.03%	13.74%	10.05%	1051	-12.8	873	175	USD	NA	/	B1	/	NA
ТранскапиталБ-17	18.07.17	5.61	01.18.08	10.51%	82.3	0.00%	13.92%	12.78%	1003	-11.9	839	100	USD	NA	/	B2	/	NA
ТранскредитБ-10	16.05.10	2.25	05.16.08	7.00%	96.1	0.09%	8.81%	7.28%	559	-15.4	381	400	USD	BB-e	/	Ba3	/	NA
Траст-10	29.05.10	2.23	05.29.08	9.38%	92.8	0.00%	12.86%	10.10%	963	-11.3	785	200	USD	NA	/	B1	/	B-
URCA-10	21.05.10	2.23	05.21.08	7.00%	89.0	-0.16%	12.47%	7.87%	--	--	--	400	EUR	NA	/	Ba3	/	#N/A
Финансбанк-08	12.12.08	0.98	06.12.08	7.90%	100.1	0.01%	7.74%	7.89%	452	-18.0	274	250	USD	NA	/	Ba1	/	NA
ХКФ-08-1	04.02.08	0.14	02.04.08	9.13%	99.3	0.00%	14.16%	9.19%	1094	12.0	916	150	USD	B+	/	Ba3	/	NA
ХКФ-08-2	30.06.08	0.52	12.31.07	8.63%	98.2	0.03%	12.10%	8.78%	887	-143.0	709	275	USD	B+	/	Ba3	/	NA
ХКФ-10	11.04.10	2.10	04.11.08	9.50%	94.8	0.03%	12.11%	10.02%	888	-9.9	710	200	USD	B+	/	Ba3	/	NA

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

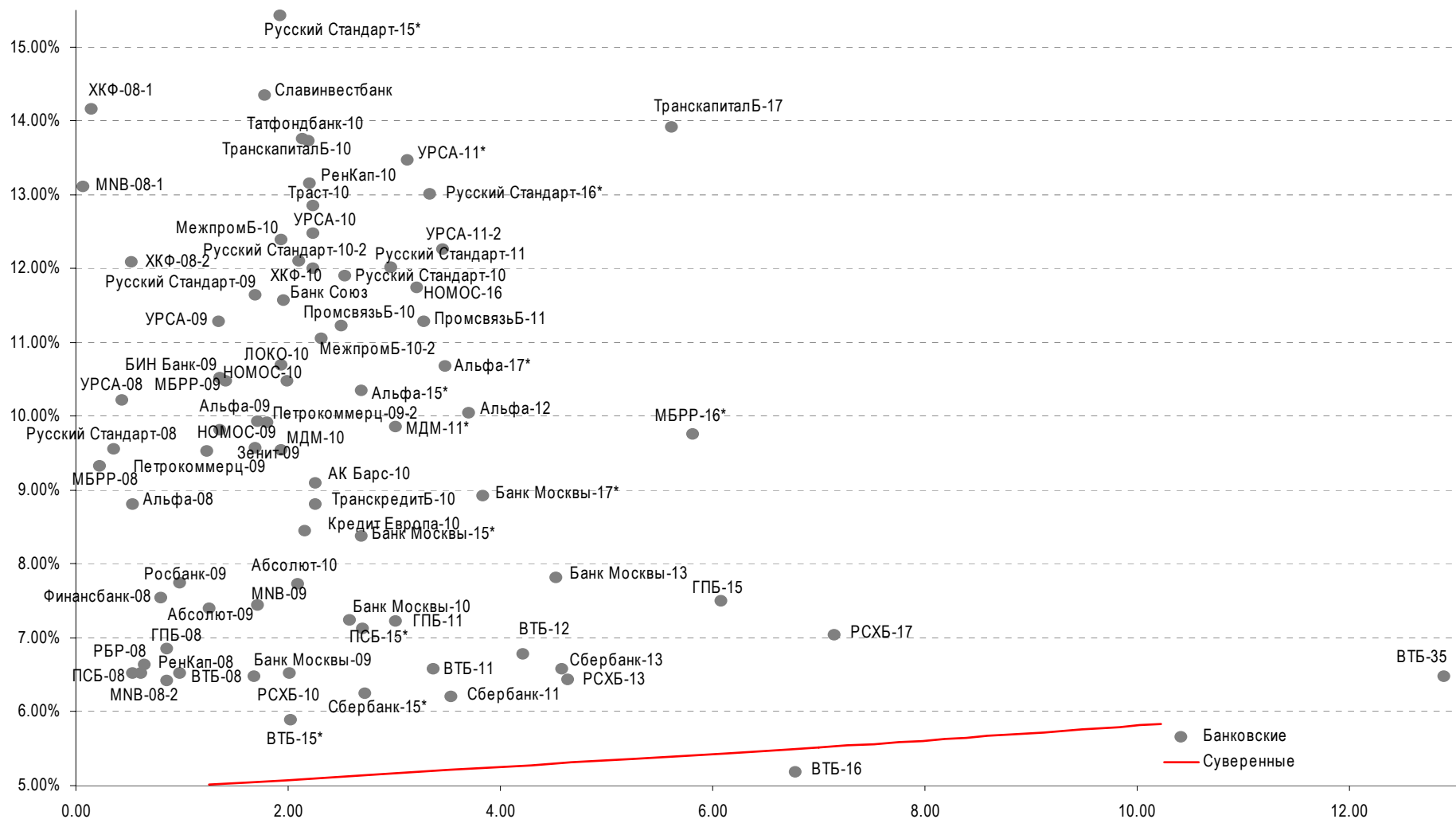
\* - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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

	Дата	Дюрация	Дата	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к		Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
	погашения	лет	ближайшего купона				оферте/погашению	Текущая доходность						Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch			
<b>Нефтегазовые</b>																		
Газпром-08	30.10.08	0.86	04.30.08	7.25%	100.3	-0.11%	6.85%	7.23%	362	-1.2	184	1 050	USD	BBB-	/	A3	/	NA
Газпром-09	21.10.09	1.71	04.21.08	10.50%	108.5	0.00%	5.57%	9.67%	234	-14.4	56	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-10	27.09.10	2.58	09.27.08	7.80%	104.3	0.00%	6.07%	7.48%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-12	09.12.12	4.55	12.09.08	4.56%	92.1	0.12%	6.47%	4.95%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.19	03.01.08	9.63%	113.9	-0.05%	6.45%	8.45%	289	-13.6	93	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.30	01.22.08	4.51%	97.0	-0.20%	5.83%	4.64%	260	9.9	82	845	USD	NA	/	#N/A	/	NA
Газпром-13-3	22.07.13	1.87	01.22.08	5.63%	99.0	0.03%	6.19%	5.68%	297	-13.2	119	513	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-14	25.02.14	5.21	02.25.08	5.03%	91.4	-0.13%	6.77%	5.50%	--	--	--	780	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-14-2	31.10.14	5.86	10.31.08	5.36%	94.5	0.12%	6.37%	5.67%	--	--	--	700	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.03	06.01.08	5.88%	95.2	0.03%	6.71%	6.17%	--	--	--	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-16	22.11.16	6.94	05.22.08	6.21%	96.0	-0.21%	6.58%	6.47%	270	-13.1	106	1 350	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-17	22.03.17	7.18	03.22.08	5.14%	87.8	0.03%	6.97%	5.85%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-17-2	02.11.17	7.77	11.02.08	5.44%	93.1	0.18%	6.40%	5.84%	--	--	--	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-18	13.02.18	7.25	02.13.08	6.61%	96.0	-0.35%	7.17%	6.88%	--	--	--	1 200	EUR	BBBe	/	A3	/	BBB-
Газпром-20	01.02.20	3.68	02.01.08	7.20%	102.2	0.05%	6.58%	7.04%	314	-13.4	157	1 133	USD	BBB+	/	NA	/	BBB
Газпром-22	07.03.22	9.23	03.07.08	6.51%	96.4	0.08%	6.91%	6.75%	272	-15.5	108	1 300	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-34	28.04.34	12.12	04.28.08	8.63%	125.1	-0.06%	6.60%	6.90%	197	-56.4	77	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB-
Газпром-37	16.08.37	12.36	02.16.08	7.29%	101.7	-0.13%	7.15%	7.17%	252	-11.1	131	1 250	USD	BBB	/	A3	/	NA
Газпромнефть-09	15.01.09	1.01	01.15.08	10.75%	104.9	-0.06%	6.05%	10.25%	283	-13.8	105	500	USD	BB+	/	Ba1	/	NA
Лукойл-17	07.06.17	7.19	06.07.08	6.36%	95.4	-0.23%	7.03%	6.66%	284	-4.9	147	500	USD	BBB-	/	(P)Baa2	/	BBB-
Лукойл-22	07.06.22	9.33	06.07.08	6.66%	94.2	-0.23%	7.31%	7.06%	312	-5.5	147	500	USD	BBB-	/	(P)Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.16	01.18.08	6.88%	99.2	-0.07%	7.13%	6.93%	387	-8.4	212	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-12	20.03.12	3.75	03.20.08	6.13%	96.2	0.03%	7.18%	6.37%	374	-11.2	217	500	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-

ТНК-ВР-13	13.03.13	4.36	03.13.08	7.50%	100.3	-0.05%	7.43%	7.48%	387	-7.2	190	600	USD	NR	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.27	01.18.08	7.50%	98.3	-0.06%	7.77%	7.63%	388	-7.6	224	1 000	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-17	20.03.17	6.85	03.20.08	6.63%	92.2	-0.36%	7.82%	7.18%	393	-2.4	229	800	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-18	13.03.18	7.08	03.13.08	7.88%	99.9	-0.21%	7.89%	7.89%	401	-3.8	233	1 100	USD	BB+	/	Baa2	/	BBB-
Транснефть-12	27.06.12	4.05	06.27.08	5.38%	98.6	-0.31%	5.73%	5.46%	--	--	--	700	EUR	BBB+	/	A2	/	NA
Транснефть-12-2	27.06.12	3.92	12.27.07	6.10%	100.3	-0.03%	6.02%	6.08%	258	-11.6	101	500	USD	BBB+	/	A2	/	NA
Транснефть-14	05.03.14	5.23	03.05.08	5.67%	96.3	-0.11%	6.41%	5.89%	285	-9.7	88	1 300	USD	BBB+	/	A2	/	NA
<b>Металлургические</b>																		
Евраз-09	03.08.09	1.49	02.03.08	10.88%	105.7	-0.03%	7.14%	10.29%	391	-10.6	213	300	USD	BB-	/	Ba2	/	BB
Евраз-15	10.11.15	5.92	05.10.08	8.25%	100.0	-0.12%	8.24%	8.25%	436	-8.1	272	750	USD	BB-	/	Ba3	/	BB
Кузбассразрезуголь-10	12.07.10	2.27	01.12.08	9.00%	98.1	0.05%	9.87%	9.18%	664	-13.8	486	200	USD	NA	/	B3	/	NA
Распадская-12	22.05.12	3.83	05.22.08	7.50%	96.9	-0.03%	8.35%	7.74%	491	-11.6	334	300	USD	B+e	/	Ba3	/	B+/*+
Северсталь-09	24.02.09	1.13	02.24.08	8.63%	101.8	-0.09%	7.01%	8.47%	378	-0.1	200	325	USD	BB	/	Ba2	/	NA
Северсталь-14	19.04.14	4.93	04.19.08	9.25%	106.7	-0.14%	7.88%	8.67%	432	-6.2	235	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB-
ТМК-09	29.09.09	1.67	03.29.08	8.50%	101.8	-0.04%	7.41%	8.35%	418	-9.7	240	300	USD	BB-	/	B1	/	NA
ММК-08	21.10.08	0.83	04.21.08	8.00%	101.1	0.04%	6.60%	7.91%	338	-17.2	160	300	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Норникель-09	30.09.09	1.70	03.31.08	7.13%	102.3	0.01%	5.77%	6.97%	254	-15.8	76	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
<b>Телекоммуникационные</b>																		
МТС-08	30.01.08	0.13	01.30.08	9.75%	100.4	0.02%	6.55%	9.71%	332	-22.0	154	400	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
МТС-10	14.10.10	2.55	04.14.08	8.38%	103.4	0.03%	7.01%	8.10%	375	-11.9	200	400	USD	BB-	/	Ba2	/	N.A.
МТС-12	28.01.12	3.50	01.28.08	8.00%	103.3	0.11%	7.05%	7.74%	362	-13.4	205	400	USD	BB+/*-	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-09	16.06.09	1.37	12.16.07	10.00%	104.2	-0.10%	7.03%	9.60%	380	-1.6	202	217	USD	BB+/*-	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-10	11.02.10	1.98	02.11.08	8.00%	101.7	-0.10%	7.15%	7.87%	392	-0.8	214	300	USD	BB+/*-	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-11	22.10.11	3.35	04.22.08	8.38%	103.1	-0.07%	7.44%	8.13%	400	-9.1	243	300	USD	BB+/*-	/	Ba2	/	N.A.
Вымпелком-16	23.05.16	6.23	05.23.08	8.25%	100.9	-0.11%	8.09%	8.17%	421	-9.6	257	600	USD	BB	/	Ba3	/	N.A.
Мегафон	10.12.09	1.88	06.10.08	8.00%	101.5	-0.01%	7.17%	7.88%	394	-8.7	216	375	USD	BB	/	Ba3	/	BB+
<b>Прочие</b>																		
Автоваз	20.04.08	0.35	04.20.08	8.50%	99.8	0.01%	9.09%	8.52%	586	-14.5	408	250	USD	NA	/	NA	/	NA
АФК-Система-08	14.04.08	0.33	04.14.08	10.25%	100.9	-0.00%	7.31%	10.16%	408	-8.5	230	350	USD	B+	/	NA	/	BB-
АФК-Система-11	28.01.11	2.72	01.28.08	8.88%	103.4	-0.10%	7.63%	8.58%	436	-8.8	262	350	USD	B+	/	Ba3	/	BB-
АПРОСА, 2008	06.05.08	0.39	05.06.08	8.13%	100.4	0.08%	6.95%	8.09%	372	-28.7	194	500	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
АПРОСА, 2014	17.11.14	5.36	05.17.08	8.88%	108.6	-0.01%	7.28%	8.17%	339	-10.3	175	500	USD	BB-	/	Ba2	/	NA
Еврохим	21.03.12	3.63	03.21.08	7.88%	97.3	0.01%	8.64%	8.09%	521	-12.4	364	300	USD	BB-	/	NA	/	BB-
Иркут	10.04.09	1.26	04.10.08	8.25%	99.8	0.00%	8.41%	8.27%	518	-11.6	340	125	USD	NA	/	NA	/	NA
КЗОС-11	30.10.11	3.31	04.30.08	9.25%	98.9	-0.02%	9.60%	9.35%	616	-11.7	459	200	USD	B-	/	NA	/	B
НКНХ-15	22.12.15	5.70	12.22.07	8.50%	97.3	-0.05%	8.98%	8.74%	510	-11.1	346	200	USD	NA	/	B1	/	B+
НМТП-12	17.05.12	3.85	05.17.08	7.00%	97.1	0.87%	7.77%	7.21%	434	-30.9	277	300	USD	BB+	/	Ba1	/	NA
Рольф-10	28.06.10	2.25	12.28.07	8.25%	94.8	-0.04%	10.61%	8.70%	739	-9.4	561	250	USD	BB-	/	Ba3	/	NA
СИНЕК-15	03.08.15	5.77	02.03.08	7.70%	101.1	0.09%	7.51%	7.62%	363	-13.4	199	250	USD	NA	/	Ba1	/	BB+
СУЭК-08	24.10.08	0.84	04.24.08	8.63%	100.7	0.00%	7.75%	8.57%	452	-11.9	274	72	USD	NA	/	NA	/	NA
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	0.44	05.21.08	8.50%	100.2	-0.02%	7.98%	8.48%	475	-2.7	297	150	USD	BB-	/	Ba3	/	NA

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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


Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка



**Илл. 8. Индикаторы рынка ГКО-ОФЗ**

Выпуск	Дата погашения	Дюрация	Мод. Дюрация	Цена	Прирост	Доходность	Текущая доходность	Объем	Купон	НКД	Ближ. Купон
ОБР04002-7	15.01.08	0.09	0.09								
ОБР04001-7	15.03.08	0.26	#N/A								
ОФЗ 25058	30.04.08	0.38	0.36	100.18	-0.07%	5.94%	6.3%	20.29	6.30%	7.25	30.01.08
ОФЗ 46001	10.09.08	0.49	0.46				9.8%		10.00%		12.03.08
ОФЗ 27026	11.03.09	1.21	1.14				7.0%		7.00%		12.03.08
ОФЗ 25060	29.04.09	1.33	1.25	99.86	0.04%	6.03%	5.8%	25.76	5.80%	6.67	30.01.08
ОФЗ 25057	20.01.10	1.96	1.84	102.90	0.10%	6.06%	7.2%	3.96	7.40%	9.93	23.01.08
ОФЗ 25061	05.05.10	2.24	2.11	99.50	-0.05%	6.16%	5.8%	25.62	5.80%	5.56	06.02.08
ОФЗ 46003	14.07.10	1.87	1.76				9.3%		10.00%	40.27	16.01.08
ОФЗ 25059	19.01.11	2.83	2.67	100.05	0.00%	6.22%	6.1%	16.21	6.10%	8.19	23.01.08
ОФЗ 26199	07.11.12	4.00	3.76				6.1%		6.10%	9.36	16.01.08
ОФЗ 46002	08.08.12	3.33	3.13				8.3%		9.00%	29.34	13.02.08
ОФЗ 26198	02.11.12	4.35	4.09				6.1%		6.00%	246.25	04.11.04
ОФЗ 46017	03.08.16	6.19	5.82	106.10	0.06%	6.29%	7.5%	37.14	8.00%	6.14	13.02.08
ОФЗ 46021	08.08.18	7.30	6.86				7.5%		7.50%	23.01	20.02.08
ОФЗ 46014	29.08.18	4.83	4.55	108.30	0.05%	6.23%	8.3%	1.08	9.00%	23.67	08.03.08
ОФЗ 48001	31.10.18	6.92	6.54				7.1%		7.50%	5.45	13.11.08
ОФЗ 46005	09.01.19	11.73	11.09				5.8%				
ОФЗ 46019	20.03.19	8.59	8.03				7.0%				02.04.08
ОФЗ 46018	24.11.21	8.41	7.90	110.35	-0.05%	6.49%	8.2%	4853.73	9.00%		12.03.08
ОФЗ 46011	20.08.25	12.27	11.46	88.50	0.28%	7.04%	6.9%	2.66	6.10%		10.09.08
ОФЗ 46020	06.02.36	12.57	11.77	102.75	0.04%	6.79%	6.7%	1114.48	6.90%	22.50	13.02.08

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

- \* - доходность к погашению ОФЗ 48001 является приблизительной оценкой, так как ставка купонов зависит от уровня инфляции, заложенной в бюджете РФ

# 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 рынку  
(7 495) 785-9678  
Денис Воднев, старший кредитный аналитик  
(7-495) 785-9678  
Павел Симоненко, аналитик по внешнедолговому рынку  
(7 495) 783-5029  
Александр Кузнецов  
(7 495) 788-0302  
Андрей Михайлов  
(7 495) 788-0326  
Адрес  
Проспект Академика Сахарова, 12  
Москва Россия 107078

**Директор по работе на долговом рынке  
капитала**

**Вице-президент по работе на долговом  
рынке капитала**

**Адрес**

**© Альфа-Банк, 2007 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.