

19 Марта 2009 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы					
		% Изм			% Изм
UST-10	2,53	-47	Официальный курс ЦБР, р	34,4203	-0,32%
UST-30	3,53	-29	Валютный курс, \$/евро	1,3469	3,48%
Нефть Brent spot	47,56	0,49%	PTC	650,62	-2,25%
Нефть Brent 3m spot	50,46	1,40%	DJIA	7 486,58	1,23%
Нефть Urals	45,51	1,58%	S&P 500	794,35	2,09%

Комментарии и прогнозы:

Внешний долг РФ:

Решение ФРС привело к обвалу доходностей UST.

Внутренний долг РФ:

Объемы торгов значительно возросли, позитивный настрой продолжается.

Новости и ключевые события:

ОСНОВНЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Дефолты ФЛК по CLNam аукнулся на вексельном долге компании

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Отдел продаж:

Исследовательский отдел:

Тел: (7 495) 786-4897, 783-5103

Тел: (7 495) 785-96-78

Тел: (7 495) 783-50-29

Тел: (7 495) 792-58-47

Тел: (7 495) 974-25-15 доб. 7121

Игорь Панков Факс: (7 495) 786-4892; Тел: (7 495) 785-7405 Олег Артеменко

Екатерина Леонова (рублевые облигации)

Михаил Авербах (валютные облигации)

Денис Воднев (кредитный анализ)

Екатерина Журавлева (кредитный анализ)

ELeonova@alfabank.ru

MAverbakh@alfabank.ru

DVodnev@alfabank.ru

EZhuravleva@alfabank.ru

Основные Индикаторы

Основные индикаторы долгового рынка				Валютный и денежный рынок			
	close	% change	Yield		close	% change	YTD
10-YR UST, YTM	2,53	-47 ↓		Официальный курс ЦБР	34,4203	-0,32% ↓	
30-YR UST, YTM	3,53	-29 ↓		\$/Ruble (tom)	34,4161	-0,32% ↓	
				Ruble Basket	39,2662	0,26% ↑	-8,41%
Russia-30	93,13	0,54% ↑	8,77%	\$/Ruble	33,9635	-0,07% ↓	-13,48%
Rus-30 spread	624	38 ↑		EUR/\$	1,3469	3,48% ↑	-3,60%
				\$/JPY	95,81	-2,82% ↓	-5,36%
Bra-40	123,11	2,84% ↑	8,54%	DX	84,30	-3,03% ↓	3,68%
Tur-30	130,03	0,81% ↑	8,72%	\$/Braz. Real	2,25	-1,57% ↓	2,98%
Mex-34	94,74	1,82% ↑	7,18%	\$/Tur. Lira	1,67	-1,40% ↓	-8,00%
Ven-27	57,11	2,57% ↑	16,45%	\$/Mex. Peso	13,93	-0,88% ↓	-1,69%
CDS 5 Russia	631	17 ↑					Imp rate
CDS 5 Gazprom	854	7 ↑		NDF \$/Rub 3m	35,2257	-1,15% ↓	15,75%
CDS 5 Brazil	353	-3 ↓		NDF \$/Rub 6m	36,6107	-0,69% ↓	16,38%
CDS 5 Turkey	423	9 ↑		NDF \$/Rub 12m	39,3857	-0,98% ↓	17,30%
CDS 5 Venezuela	2195	-16 ↓		3M Libor	1,2875	-1,19 ↓	
CDS 5 Ukraine	4241	-182 ↓		Libor overnight	0,3094	0,31 ↑	
Ключевые показатели				MIACR, 1d	8,16	39 ↑	
	close	% change		Прямое Рено с ЦБ	20 826	-1 286 ↓	
TED Spread, б.п.	108	0 ↑		3BP, \$ млрд	380,5	-3,8 ↓	-13,17%
iTraxx Crossover Series 8	1383	29 ↑		Фондовые индексы			
VIX Index, \$	40	-0,74% ↓			close	% change	YTD
3M Libor - OIS 3MO, б.п.	107	1 ↑		RTS	651	-2,25% ↓	2,96%
Товарный рынок				Micex	772	-3,81% ↓	19,94%
	close	% change	YTD	DOW	7 487	1,23% ↑	-14,70%
Brent spot	47,56	0,49% ↑	12,69%	S&P500	794	2,09% ↑	-12,06%
Brent 3m	50,46	1,40% ↑	0,25%	NASDAQ	1 491	1,99% ↑	-10,59%
WTI	48,14	-1,12% ↓	-2,91%	Nikkei	7 921	-0,64% ↓	-5,44%
Gold	893,18	1,73% ↑	6,40%	Bovespa	40 142	1,60% ↑	6,90%
Silver	12,07	0,51% ↑	13,63%	Bolsa (MEX)	19 620	-0,58% ↓	-12,33%
Nickel	9 791	-3,23% ↓	-15,66%	Shanghai IX	2 259	1,58% ↑	24,06%

TED Spread – разница между 3-месячным Libor и 3-месячными американскими казначейскими векселями

iTraxx Crossover Series 8 – индекс, рассчитываемый на основе CDS 50-ти крупнейших европейских компаний

VIX Index – индекс волатильности по опционам на акции Чикагской фондовой биржи

DX – курс доллара к корзине из 6 валют

Внешний долг РФ

Вчера, как мы и ожидали, основным событием дня стало окончание двухдневного заседания FOMC. ФРС ожидаемо сохранила целевой диапазон базовой процентной ставки от 0% до 0.25% годовых. Однако намного более сильный эффект на рынок оказало намерение ФРС приобретать US Treasuries на сумму до \$300 млрд для улучшения ситуации на кредитных рынках в условиях продолжения ослабления экономики. ФРС также увеличит объем скупки ипотечных бумаг на \$750 млрд до \$1.25 трлн. Фактически, это означает включении печатного станка. Реакцией рынка стало стремительное снижение доходностей UST и курса американской валюты. Так, доходности UST-10 упали почти на 50 б.п. до 2.5%, а доллар, в свою очередь, самыми быстрыми темпами за последние 9 лет (-3%) опустился к евро до \$1.345/евро. Данные меры были с оптимизмом восприняты рынком, американские фондовые индексы прибавили в районе 2%. Безусловно, последние шаги ФРС создают серьезнее давление на доллар, однако его снижение может быть несколько сдержано ЕЦБ, который, согласно фьючерсам, 2 апреля, скорее всего, понизит свою ключевую ставку со своего нынешнего уровня в 1.5%.

В среду на российском рынке евробондов активность оставалась на относительно невысоких уровнях. В суверенном сегменте Rus-30 закрылся на 1 п.п. ниже – на уровне 91.75-92% от номинала (YTM 9.04-8.99%). Однако уже этим утром Rus-30 открылась на уровне 94-94.75% от номинала (YTM 9.6-9/4%). При этом спрэд между Rus-30 и UST-10 расширился на 40 б.п. до 625 б.п.

Корпоративные облигации продолжают чувствовать себя вполне уверенно. Так, длинные выпуски Газпрома (YTM 13%) прибавили порядка 1 п.п., также на 1 п.п. подрос Сбербанк-11 (YTM 9.3%). На 0.5 п.п. выше закрывались выпуски Евраз-13 (YTM 24.6%), Евраз-15 (YTM 19.2%), Евраз-18 (YTM 22.15%). Из аутсайдеров можно отметить ТМК-9 (YTM 18.3%), ТМК-11 (YTM 32.3%), потерявшие 0.5 п.п. В заключении можно отметить, что спрос несколько сместился от локальных игроков к западным инвесторам.

Рублевые облигации

В среду на рублевом рынке активность торгов значительно возросла по сравнению с прошедшими днями. Позитивными факторами, оказывающими влияния на рынок является увеличение ликвидности в системе, а также судя по NDF снижение девальвационных ожиданий. Мы наблюдали устойчивый спрос на короткие выпуски бумаг 2-го эшелона с хорошим кредитным качеством: X5 (YTP 22.6%), Система-1 (YTP 19.25%), Урси-8 (YTP 19.1%), Центр Инвест-1 (YTP 19.2%). Также довольно большие объемы прошли и в недавнем времени не очень ликвидных субфедеральных бумагах. По всей видимости, спрос исходил от управляющих компаний, которые обозначили свой интерес в таких выпусках выше 20%: Самарская Область-6, Карелия-1, Пензенская область-1. В 1-ом эшелоне сделки проходили в Газпроме-4, ВТБ-5 и ВТБ-6, однако по итогам дня цены остались без изменений.

На первичном рынке Москва доразмещала свой 59-й выпуск. Москомзайм сообщил о размещении облигаций Москвы с погашением в марте 2010 г. Всего было подано 52 заявки от 23 банков и компаний на сумму 6.199 млрд. руб. Было удовлетворено 44 заявки 22 участников на 5.58 млрд. руб. Доходность по итогам аукциона составила 15.97% годовых. Среди банков с иностранным капиталом было размещено около 20% выпуска. Это вполне неплохой результат, особенно при условии, что до этого Москва смогла разместить лишь 2.8 млрд руб. При этом, судя по тому что на было подано сразу 52 заявки, размещение носило собой рыночный характер.

Михаил Авербах Аналитик (7 495) 783-5029

Основные новости**Дефолты ФЛК по CLNam аукнулся на вексельном долге компании**

Вчера стало известно, что спортивное общество Сокольники подало иск на 476 млн руб в Арбитражный суд Москвы к ФЛК о досрочном погашении векселя. Основанием для досрочного предъявления векселя стал дефолт ФЛК по еврооблигациям в конце 2008г. Нам трудно оценить шансы на успех иска, однако, возможность досрочного предъявления векселя на основании неплатежей и несостоятельности векселедателя прописана в положении «О переводном и простом векселе». Данное положение является основным документом, регулирующим оборот векселей. В случае удовлетворения иска к ФЛК можно ожидать волну судебных разбирательств по досрочному погашению векселей других компаний с публичными долгами. Мы все-таки рискуем предположить, что иск будет неудовлетворен, так как не совсем понятно, что подразумевается под «неплатежами». В случае положительного решения в пользу векселедержателя, перспективы подобных исков значительно возрастут.

Денис Воднев Старший Аналитик (7 495) 792-5847

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

- РЖД привлекла необеспеченный кредит на \$500 млн. у инвестиционного подразделения Barclays Bank
- Согласно поправкам к бюджетному кодексу, правительство не планирует в этом году предоставлять АИЖК 200 млрд. руб., т таким образом на 2009г. заложено только предоставление государственных гарантий на 36 млрд. руб. Сегодня наблюдательный совет АИЖК будет рассматривать бизнес-план на первое полугодие 2009г., а также основные сценарии работы во втором полугодии 2009г.
- Fitch понизило рейтинг Нижнекамскнефтехима с В+ до В, рейтинг остается под наблюдением с негативным прогнозом
- Газпромбанк сообщил об увеличении капитала на 30 млрд. руб. Банк привлек субординированный депозит от ВЭБа объемом 15 млрд. руб., еще 15 млрд. руб. разместили в банке его основные акционеры
- ЛК УРАЛСИБ готовит три выпуска облигаций общим объемом 7 млрд руб. Срок обращения 3 года.

Илл. 1. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к оферте/ погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные														
Россия-10	03.31.10	0,52	03.31.09	8,25%	102,53	-0,03%	3,32%	8,05%	249	3,9	0,96	923	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	6,38	07.24.09	11,00%	127,33	0,09%	6,97%	8,64%	486	46,3	6,17	3 467	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	8,55	06.24.09	12,75%	128,91	-0,89%	9,46%	9,89%	692	58,1	8,17	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	5,60	03.31.09	7,50%	93,13	0,54%	8,77%	8,05%	624	37,6	9,44	2 079	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	05.14.11	2,06	05.14.09	3,00%	95,99	0,12%	5,01%	3,13%	418	12,4	1,97	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	10.12.11	2,38	10.12.09	6,45%	95,08	0,01%	8,64%	6,78%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	6,02	10.20.09	5,06%	66,45	1,92%	12,04%	7,62%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 2. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация,	Дата	Ставка купона	Цена закрытия	Доходность			Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
		ближайшего купона	лет			к оферте/ погашению	Текущая доходность	суверенным еврооблигациям										
Банковские																		
Абсолют-09	04.07.09	0,05	04.07.09	8,75%	98,00	0,00%	47,82%	8,93%	4699	223,3	4450	177	USD	#N/A N.A.	/	Baa3	/	BBB
Абсолют-10	03.30.10	0,96	03.30.09	9,13%	94,08	0,03%	15,56%	9,70%	1473	16,0	1223	175	USD	#N/A N.A.	/	Baa3	/	BBB
АК Барс-10	06.28.10	1,21	06.28.09	8,25%	90,00	0,00%	17,28%	9,17%	1645	19,8	1396	250	USD	BB-e	/	Ba2	/	BB
АК Барс-11	06.20.11	1,98	06.20.09	9,25%	65,00	0,00%	32,21%	14,23%	3138	20,5	2889	300	USD	#N/A N.A.	/	Ba2	/	BB
Альфа-09	10.10.09	0,54	04.10.09	7,88%	99,37	0,02%	9,05%	7,93%	822	15,4	573	400	USD	BB-	/	Ba1	/	BB
Альфа-12	06.25.12	2,79	06.25.09	8,20%	71,25	0,00%	20,72%	11,51%	1957	26,6	1740	500	USD	BB-	/	Ba1	/	BB
Альфа-13	06.24.13	3,43	06.24.09	9,25%	78,00	0,97%	16,64%	11,86%	1531	5,8	787	400	USD	BB-	/	Ba1	/	BB
Альфа-15*	12.09.15	4,42	06.09.09	8,63%	54,00	0,00%	22,04%	15,97%	2048	39,0	1327	225	USD	B	/	Ba2	/	BB
Альфа-17*	02.22.17	4,87	08.22.09	8,64%	50,00	0,00%	22,37%	17,27%	2081	38,9	1360	300	USD	R	/	Ba2	/	BB
Банк Москвы-09	09.28.09	0,51	03.28.09	8,00%	100,19	0,00%	7,62%	7,98%	679	17,8	429	250	USD	#N/A N.A.	/	Baa1	/	BBB
Банк Москвы-10	11.26.10	1,58	05.26.09	7,38%	97,34	0,44%	9,10%	7,58%	827	-9,9	578	300	USD	NR	/	Baa1	/	BBB
Банк Москвы-13	05.13.13	3,39	05.13.09	7,34%	66,50	0,00%	19,45%	11,03%	1812	35,8	1068	500	USD	#N/A N.A.	/	Baa1	/	BBB
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,60	05.25.09	7,50%	53,63	1,18%	20,55%	13,99%	1899	12,1	1178	300	USD	#N/A N.A.	/	Baa2	/	BBB
Банк Москвы-17*	05.10.17	4,95	05.10.09	6,81%	42,00	1,82%	22,75%	16,21%	2119	0,5	1398	400	USD	#N/A N.A.	/	Baa2	/	BBB
Банк Союз	02.16.10	0,88	08.16.09	9,38%	72,50	0,00%	50,67%	12,93%	4984	30,6	4734	125	USD	B-/*	/	Caa1 /*-	/	#N/A
БИН Банк-09	05.18.09	0,16	05.18.09	9,50%	75,00	0,00%	207,23%	12,67%	20640	336,2	20391	100	USD	B	/	#N/A N.A.	/	B-
ВТБ-11	10.12.11	2,29	04.12.09	7,50%	91,38	0,14%	11,47%	8,21%	1064	12,2	815	450	USD	BBB	/	Baa1	/	BBB

Долговой рынок

ВТБ-11-2	06.30.11	2,04	06.30.09	8,25%	89,58	0,29%	13,82%	9,21%	1299	3,6	1050	1 000	EUR	BBB	/	Baa1	/	BB
ВТБ-12	10.31.12	3,12	04.30.09	6,61%	77,38	0,65%	14,93%	8,54%	1377	4,6	616	1 200	USD	BBB	/	Baa1	/	BB
ВТБ-15*	02.04.15	4,63	08.04.09	6,32%	60,22	-0,03%	17,38%	10,43%	1582	39,6	861	750	USD	BBB-	/	Baa2	/	BB
ВТБ-16	02.15.16	6,03	02.15.10	4,25%	85,92	0,54%	6,88%	4,95%	477	38,4	-9	500	EUR	BBB	/	Baa1	/	BB
ВТБ-18	05.29.18	6,31	05.29.09	6,88%	71,50	0,18%	12,09%	9,62%	998	45,1	512	2 000	USD	BBB	/	Baa1	/	BB
ВТБ-35	06.30.35	9,71	06.30.09	6,25%	60,75	0,41%	10,76%	10,29%	822	43,0	130	1 000	USD	BBB	/	Baa1	/	BB
ГПБ-11	06.15.11	2,04	06.15.09	7,97%	89,75	0,28%	13,40%	8,88%	1257	4,3	1008	300	USD	BB-	/	Baa3	/	#N/A
ГПБ-13	06.28.13	3,53	06.28.09	7,93%	75,50	3,42%	16,06%	10,51%	1473	-65,6	729	500	USD	BB+	/	A3e	/	#N/A
ГПБ-15	09.23.15	4,88	03.23.09	6,50%	67,00	0,00%	14,50%	9,70%	1294	38,9	573	961	USD	BB+	/	Baa2	/	#N/A
Зенит-09	10.07.09	0,53	04.07.09	8,75%	97,50	0,00%	13,59%	8,97%	1276	20,4	1027	200	USD	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B-
Кредит Европа-10	04.13.10	1,01	04.13.09	7,50%	92,58	-0,20%	15,28%	8,10%	1445	40,3	1196	250	USD	#N/A N.A.	/	Ba1	/	#N/A
ЛОКО-10	03.01.10	0,91	09.01.09	10,00%	40,00	0,00%	144,18%	25,00%	14335	61,7	14086	100	USD	#N/A N.A.	/	B2	/	B
МБРР-09	06.29.09	0,28	06.29.09	8,80%	98,07	-0,00%	15,75%	8,97%	1492	25,4	1243	100	USD	#N/A N.A.	/	B1 /*-	/	B-
МБРР-16*	03.10.16	4,12	09.10.09	8,88%	37,50	0,00%	31,50%	23,67%	3016	35,5	2273	60	USD	#N/A N.A.	/	B2 /*-	/	#N/A
МДМ-10	01.25.10	0,83	07.25.09	7,77%	97,50	0,00%	10,90%	7,96%	1007	18,9	757	425	USD	BB /*-	/	Ba1	/	BB
МДМ-11*	07.21.11	2,06	07.21.09	9,75%	69,50	0,00%	28,44%	14,03%	2761	19,9	2511	200	USD	B+ /*-	/	Ba2	/	BB
МежпромБ-10	02.12.10	0,87	08.12.09	9,50%	65,00	1,56%	67,40%	14,62%	6657	-198,8	6407	150	USD	BB-	/	B1	/	B
МежпромБ-10-2	07.06.10	1,16	07.06.09	9,00%	50,00	0,00%	85,69%	18,00%	8486	38,2	8237	200	EUR	BB-	/	B1	/	B
MNB-09	10.06.09	0,54	04.06.09	2,21%	97,20	0,55%	7,48%	2,28%	665	-82,1	416	500	USD	#N/A N.A.	/	Baa3 /*-	/	BB
НОМОС-09	05.12.09	0,15	05.12.09	8,25%	98,50	0,00%	18,18%	8,38%	1735	36,1	1486	150	USD	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B-
НОМОС-10	02.02.10	0,85	08.02.09	8,19%	95,61	0,13%	13,68%	8,56%	1285	3,9	1036	200	USD	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B-
НОМОС-16	10.20.16	4,42	04.20.09	9,75%	55,34	-1,67%	22,16%	17,62%	2060	78,2	1338	125	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	B-
Петрокоммерц-09	03.27.09	0,02	03.27.09	8,00%	99,50	-0,38%	29,52%	8,04%	2869	1719,4	2620	225	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A
Петрокоммерц-09-2	12.17.09	0,72	06.17.09	8,75%	98,25	0,20%	11,22%	8,91%	1039	-10,2	790	425	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A
ПромсвязьБ-10	10.04.10	1,41	04.04.09	8,75%	86,50	0,00%	19,27%	10,12%	1844	19,8	1595	200	USD	BB-	/	Ba2	/	B-
ПромсвязьБ-11	10.20.11	2,23	04.20.09	8,75%	76,50	0,00%	20,96%	11,44%	2013	19,1	1764	225	USD	BB-	/	Ba2	/	B-
ПромсвязьБ-13	01.15.13	3,07	07.15.09	10,75%	77,50	0,00%	19,32%	13,87%	1817	26,2	1055	150	USD	BB-	/	Ba2	/	B-
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	4,11	07.31.09	12,50%	50,09	0,00%	27,94%	24,95%	2661	35,3	1917	100	USD	B	/	Ba3	/	B-
ПСБ-15*	09.29.15	4,75	03.29.09	6,20%	54,82	0,00%	18,35%	11,31%	1679	38,9	958	400	USD	#N/A N.A.	/	Baa2	/	BB
РенКап-10	06.27.10	1,20	06.27.09	9,50%	94,90	0,00%	13,98%	10,01%	1315	18,8	1065	209	USD	B-	/	#N/A N.A.	/	B-
Росбанк-09	09.24.10	1,39	03.24.09	9,75%	99,52	0,39%	10,09%	9,80%	926	-9,7	677	65	USD	#N/A N.A.	/	Baa3	/	BB
РСХБ-10	11.29.10	1,60	05.29.09	6,88%	98,52	0,34%	7,81%	6,98%	698	-3,3	449	350	USD	#N/A N.A.	/	Baa1	/	BB
РСХБ-13	05.16.13	3,48	05.16.09	7,18%	77,58	0,68%	14,54%	9,25%	1321	15,4	577	695	USD	#N/A N.A.	/	Baa1	/	BB
РСХБ-14	01.14.14	3,96	07.14.09	7,13%	73,00	0,69%	15,22%	9,76%	1389	17,1	645	741	USD	#N/A N.A.	/	Baa1	/	BB
РСХБ-16	09.21.16	5,12	03.21.09	6,97%	59,25	-2,07%	16,69%	11,76%	1513	80,5	792	500	USD	#N/A N.A.	/	Baa2	/	BB
РСХБ-17	05.15.17	5,83	05.15.09	6,30%	64,88	4,64%	13,54%	9,71%	1143	-32,9	477	1 175	USD	#N/A N.A.	/	Baa1	/	BB
РСХБ-18	05.29.18	5,90	05.29.09	7,75%	66,50	3,91%	14,44%	11,65%	1233	-19,8	567	987	USD	#N/A N.A.	/	Baa1	/	BB
Русский Стандарт-09	09.16.09	0,49	09.16.09	6,83%	84,50	0,60%	43,60%	8,08%	4277	-103,4	4027	400	EUR	B+	/	Ba2	/	#N/A
Русский Стандарт-10	10.07.10	1,38	04.07.09	7,50%	51,00	-0,97%	60,43%	14,71%	5960	114,3	5711	461	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	1,19	06.29.09	8,49%	57,50	0,00%	60,77%	14,76%	5994	29,6	5744	388	USD	B+	/	Ba2	/	BB
Русский Стандарт-11	05.05.11	1,78	05.05.09	8,63%	42,50	-0,00%	59,68%	20,29%	5885	24,7	5635	350	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A
Русский Стандарт-15*	12.16.15	3,14	06.16.09	8,88%	24,59	0,16%	45,32%	36,09%	4416	20,7	3655	200	USD	B-	/	Ba3	/	#N/A
Русский Стандарт-16*	12.01.16	2,95	06.01.09	9,75%	24,58	0,34%	45,60%	39,66%	4445	13,7	4228	200	USD	B-	/	Ba3	/	#N/A
Сбербанк-11	11.14.11	2,43	05.14.09	5,93%	92,38	0,68%	9,23%	6,42%	840	-10,3	591	750	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BB
Сбербанк-13	05.15.13	3,60	05.15.09	6,48%	90,75	0,41%	9,20%	7,14%	787	23,5	43	500	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BB
Сбербанк-13-2	07.02.13	3,72	07.02.09	6,47%	89,50	0,99%	9,50%	7,23%	817	8,0	73	500	USD	BBB+e	/	A3	/	BB

Долговой рынок

Сбербанк-15*	02.11.15	4,75	08.11.09	6,23%	67,88	0,37%	14,52%	9,18%	1296	30,7	575	1 000	USD	#N/A N.A.	/	Baa1	/	BBB
УРСА-09	05.12.09	0,15	05.12.09	9,00%	99,38	0,00%	12,92%	9,06%	1209	25,3	959	219	USD	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B+
УРСА-11*	12.30.11	2,27	06.30.09	12,00%	64,13	3,53%	32,49%	18,71%	3166	-152,3	2917	130	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	#N/A
УРСА-11-2	11.16.11	2,40	11.16.09	8,30%	75,72	0,14%	21,04%	10,96%	2021	12,2	1771	276	EUR	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B+
Славинвестбанк	12.21.09	0,73	06.21.09	9,88%	94,53	0,00%	17,85%	10,45%	1702	20,7	1453	100	USD	#N/A N.A.	/	B3	/	W
Татфондбанк-10	04.26.10	0,99	04.26.09	9,75%	50,00	0,00%	89,92%	19,50%	8909	40,7	8660	200	USD	#N/A N.A.	/	B2	/	#N/A
ТранскапиталБ-10	05.10.10	1,04	05.10.09	9,13%	54,50	0,00%	74,92%	16,74%	7409	35,4	7160	175	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	#N/A
ТранскапиталБ-17	07.18.17	3,03	07.18.09	10,51%	25,98	0,00%	44,81%	40,46%	4365	26,0	4148	100	USD	#N/A N.A.	/	B2	/	#N/A
ТранскредитБ-10	05.16.10	1,11	05.16.09	7,00%	95,25	0,00%	11,48%	7,35%	1065	19,0	815	348	USD	BB	/	Ba1	/	#N/A
ТранскредитБ-11	06.17.11	2,02	06.17.09	9,00%	89,25	0,00%	14,78%	10,08%	1395	18,6	1146	350	USD	BB	/	Ba1	/	#N/A
Траст-10	05.29.10	1,08	05.29.09	9,38%	42,50	-5,56%	103,20%	22,06%	10237	784,0	9987	200	USD	#N/A N.A.	/	B2 /*	/	B
УРСА-10	05.21.10	1,10	05.21.09	7,00%	84,27	0,05%	23,80%	8,31%	2297	16,7	2047	303	EUR	#N/A N.A.	/	Ba3	/	#N/A
ХКФ-10	04.11.10	0,98	04.11.09	9,50%	80,00	0,00%	33,35%	11,88%	3252	24,3	3002	200	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A
ХКФ-11	06.20.11	1,97	06.20.09	11,00%	80,37	0,29%	22,54%	13,69%	2171	3,4	1922	500	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

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

	Дата					Доходность			Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch							
	Дюрация, ближайшего		Ставка купона	Цена закрытия	Изм. %	к опферте/ погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации				Изм. спреда							
	Дата погашения	лет											купона						
Нефтегазовые																			
Газпром-09	10.21.09	0,56	04.21.09	10,50%	102,50	0,00%	6,09%	10,24%	526	16,0	277	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB	
Газпром-10	09.27.10	1,45	09.27.09	7,80%	99,94	0,08%	7,79%	7,80%	696	12,4	447	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB	
Газпром-12	12.09.12	3,43	12.09.09	4,56%	81,20	0,02%	10,96%	5,62%	963	34,8	219	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB	
Газпром-13-1	03.01.13	3,33	09.01.09	9,63%	91,88	0,00%	12,28%	10,48%	1113	25,8	351	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB	
Газпром-13-2	07.22.13	3,96	07.22.09	4,51%	99,88	0,17%	4,54%	4,51%	320	30,8	-424	603	USD	#N/A	N.A.	/	#N/A	N.A.	
Газпром-13-3	07.22.13	3,85	07.22.09	5,63%	91,00	0,00%	8,12%	6,18%	679	35,2	-65	319	USD	BBB	/	A3	/	BBB	
Газпром-13-4	04.11.13	3,40	04.11.09	7,34%	84,26	2,64%	12,39%	8,71%	1105	-43,1	362	400	USD	BBB	/	A3	/	BBB	
Газпром-13-5	07.31.13	3,70	07.31.09	7,51%	85,13	1,48%	11,98%	8,82%	1065	-6,2	321	500	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB	
Газпром-14	02.25.14	4,38	02.25.10	5,03%	71,16	0,98%	13,38%	7,07%	1182	13,7	461	780	EUR	BBB	/	A3	/	BBB	
Газпром-14-2	10.31.14	4,72	10.31.09	5,36%	69,50	0,00%	13,42%	7,72%	1186	38,9	465	700	EUR	BBB	/	A3	/	BBB	
Газпром-15-1	06.01.15	4,84	06.01.09	5,88%	67,70	0,74%	13,99%	8,68%	1243	22,6	521	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB	
Газпром-16	11.22.16	5,69	05.22.09	6,21%	68,68	0,42%	12,72%	9,04%	1061	40,4	395	1 350	USD	BBB	/	A3	/	BBB	
Газпром-17	03.22.17	5,81	03.22.09	5,14%	58,66	0,60%	14,06%	8,76%	1195	37,3	529	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB	
Газпром-17-2	11.02.17	6,36	11.02.09	5,44%	58,58	0,28%	13,99%	9,29%	1188	43,1	702	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB	
Газпром-18	02.13.18	6,36	02.13.10	6,61%	61,81	0,47%	14,51%	10,69%	1239	39,5	754	1 200	EUR	BBB	/	A3	/	BBB	
Газпром-18-2	04.11.18	5,88	04.11.09	8,15%	75,50	2,03%	12,79%	10,79%	1068	13,1	402	1 100	USD	BBB	/	A3	/	BBB	
Газпром-20	02.01.20	7,30	08.01.09	7,20%	83,25	0,00%	9,73%	8,65%	762	47,8	276	939	USD	BBB+	/	#N/A	N.A.	/	BBB+
Газпром-22	03.07.22	7,51	09.07.09	6,51%	58,00	0,00%	13,43%	11,22%	1132	47,9	398	1 300	USD	BBB	/	A3	/	BBB	
Газпром-34	04.28.34	9,23	04.28.09	8,63%	84,50	1,81%	10,37%	10,21%	783	27,6	91	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB	
Газпром-37	08.16.37	8,37	08.16.09	7,29%	57,75	4,05%	12,90%	12,62%	1036	-3,5	344	1 250	USD	BBB	/	A3	/	BBB	
Лукойл-17	06.07.17	6,06	06.07.09	6,36%	74,50	0,00%	11,18%	8,53%	906	47,9	421	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-	
Лукойл-22	06.07.22	7,90	06.07.09	6,66%	70,75	1,80%	10,88%	9,41%	834	24,2	142	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-	

Долговой рынок

ТНК-ВР-11	07.18.11	2,16	07.18.09	6,88%	88,99	0,43%	12,45%	7,73%	1162	-2,1	913	500	USD	BB	/	Baa2	/	BBB- /*
ТНК-ВР-12	03.20.12	2,66	03.20.09	6,13%	81,25	1,56%	13,98%	7,54%	1283	-33,8	1066	500	USD	BB	/	Baa2	/	BBB- /*
ТНК-ВР-13	03.13.13	3,45	09.13.09	7,50%	80,13	0,16%	14,20%	9,36%	1287	30,6	543	600	USD	BB	/	Baa2	/	BBB- /*
ТНК-ВР-16	07.18.16	5,26	07.18.09	7,50%	66,50	0,76%	15,24%	11,28%	1368	23,6	647	1 000	USD	BB	/	Baa2	/	BBB- /*
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,49	03.20.09	6,63%	61,50	2,50%	15,06%	10,77%	1350	-7,2	629	800	USD	BB	/	Baa2	/	BBB- /*
ТНК-ВР-18	03.13.18	5,92	09.13.09	7,88%	64,25	1,18%	15,33%	12,26%	1322	26,6	656	1 100	USD	BB	/	Baa2	/	BBB- /*
Транснефть-12	06.27.12	2,99	06.27.09	5,38%	105,82	-0,04%	3,46%	5,09%	231	26,7	14	700	EUR	BBB	/	A3 /*	/	#N/A N.A.
Транснефть-12-2	06.27.12	2,95	06.27.09	6,10%	87,50	0,46%	10,73%	6,97%	957	10,0	740	500	USD	BBB	/	A3 /*	/	#N/A N.A.
Транснефть-14	03.05.14	4,29	09.05.09	5,67%	77,25	2,52%	11,87%	7,34%	1031	-22,6	310	1 300	USD	BBB	/	A3 /*	/	#N/A N.A.

Металлургические

Евраз-09	08.03.09	0,37	08.03.09	10,88%	101,40	0,15%	6,92%	10,72%	609	-25,0	360	300	USD	BB-	/	Ba2	/	BB
Евраз-13	04.24.13	3,15	04.24.09	8,88%	61,00	1,04%	24,46%	14,55%	2331	-8,1	1569	1 300	USD	BB-	/	B1	/	BB
Евраз-15	11.10.15	4,55	05.10.09	8,25%	60,25	0,42%	19,03%	13,69%	1747	29,4	1026	750	USD	BB-	/	B1	/	BB
Евраз-18	04.24.18	4,71	04.24.09	9,50%	51,00	2,00%	22,28%	18,63%	2072	-4,8	1351	700	USD	BB-	/	B1	/	BB
Кузбассразрезуголь-10	07.12.10	1,23	07.12.09	9,00%	63,00	0,00%	50,79%	14,29%	4996	26,8	4747	200	USD	#N/A N.A.	/	B3	/	#N/A N.A.
Распадская-12	05.22.12	2,67	05.22.09	7,50%	58,63	0,21%	27,98%	12,79%	2682	18,6	2465	300	USD	B+e	/	B1	/	B+
Северсталь-13	07.29.13	3,36	07.29.09	9,75%	61,50	2,75%	24,61%	15,85%	2328	-80,8	1584	1 250	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Северсталь-14	04.19.14	3,60	04.19.09	9,25%	58,50	1,12%	23,71%	15,81%	2238	3,1	1494	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB
ТМК-09	09.29.09	0,51	03.29.09	8,50%	95,25	0,00%	18,33%	8,92%	1750	23,2	1500	300	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Норникель-09	09.30.09	0,51	03.31.09	7,13%	99,79	0,02%	7,52%	7,14%	669	14,0	420	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-

Телекоммуникационные

МТС-10	10.14.10	1,45	04.14.09	8,38%	99,25	-0,10%	8,89%	8,44%	806	25,0	557	400	USD	BB	/	Ba2	/	BB+
МТС-12	01.28.12	2,56	07.28.09	8,00%	86,00	0,58%	14,11%	9,30%	1296	2,1	1079	400	USD	BB	/	Ba2	/	BB+
Вымпелком-09	06.16.09	0,24	06.16.09	10,00%	100,53	0,09%	7,59%	9,95%	676	-22,0	427	217	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-10	02.11.10	0,87	08.11.09	8,00%	96,25	0,13%	12,54%	8,31%	1171	3,6	921	300	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-11	10.22.11	2,27	04.22.09	8,38%	84,50	0,60%	15,89%	9,91%	1506	-8,4	1257	300	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-13	04.30.13	3,28	04.30.09	8,38%	68,50	0,55%	19,94%	12,23%	1879	8,8	1117	1 000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-16	05.23.16	4,76	05.23.09	8,25%	58,50	0,86%	19,10%	14,10%	1754	20,0	1032	600	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-18	04.30.18	5,07	04.30.09	9,13%	56,50	0,44%	19,51%	16,15%	1795	29,8	1074	1 000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	#N/A N.A.
Мегафон	12.10.09	0,71	06.10.09	8,00%	100,45	0,00%	7,33%	7,96%	650	17,7	400	375	USD	BB+	/	Ba2	/	BB+

Прочие

АФК-Система-11	01.28.11	1,72	07.28.09	8,88%	87,75	0,86%	16,80%	10,11%	1597	-34,2	1347	350	USD	BB	/	Ba3 /*	/	BB-
АПРОСА, 2014	11.17.14	4,13	05.17.09	8,88%	69,00	1,47%	17,77%	12,86%	1644	-1,5	900	500	USD	BB- /*	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Еврохим	03.21.12	2,50	03.21.09	7,88%	64,75	1,57%	25,32%	12,16%	2417	-38,9	2200	300	USD	BB	/	#N/A N.A.	/	BB
Иркут	04.10.09	0,06	04.10.09	8,25%	97,88	-0,13%	44,01%	8,43%	4318	386,5	4069	125	USD	#N/A N.A.	/	#N/A N.A.	/	#N/A N.A.
КЗОС-11	10.30.11	2,10	04.30.09	9,25%	47,00	0,00%	46,11%	19,68%	4528	21,7	4279	200	USD	CCC+	/	#N/A N.A.	/	C /*
НКНХ-15	12.22.15	4,66	06.22.09	8,50%	62,00	0,00%	18,59%	13,71%	1703	38,9	982	200	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	B /*
НМТП-12	05.17.12	2,75	05.17.09	7,00%	72,00	0,00%	19,21%	9,72%	1806	26,7	1589	300	USD	BB+	/	Ba1	/	#N/A N.A.
Рольф-10	06.28.10	1,16	06.28.09	8,25%	35,00	0,00%	118,98%	23,57%	11815	44,9	11566	250	USD	B-	/	B2	/	#N/A N.A.
СИНЕК-15	08.03.15	5,09	08.03.09	7,70%	97,91	2,60%	8,12%	7,86%	656	-13,4	-65	250	USD	#N/A N.A.	/	Ba1	/	BBB-

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Информация

Управление долговых ценных бумаг и деривативов	Саймон Вайн, Руководитель 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, 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.