

2 Марта 2009 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
UST-10	3,01	2	Официальный курс ЦБР, р	35,7205	-0,01%
UST-30	3,71	3	Валютный курс, \$/евро	1,2573	-0,76%
Нефть Brent spot	44,91	0,00%	PTC	544,58	-0,54%
Нефть Brent 3m spot	48,76	3,68%	DJIA	7 062,93	-1,66%
Нефть Urals	44,64	-0,60%	S&P 500	735,09	-2,36%

Комментарии и прогнозы:

Внешний долг РФ:

Внешний негативный фон практически никак не отражается на российском рынке евробондов.

Внутренний долг РФ:

Минимальная активность.

Новости и ключевые события:

ОСНОВНЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Заводы Гросс могут сменить акционеров

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Основные Индикаторы

Основные индикаторы долгового рынка				Валютный и денежный рынок				
	close	% change	Yield		close	% change	YTD	
10-YR UST, YTM	3,01		2 ↑	Официальный курс ЦБР	35,7205	-0,01%	↓	
30-YR UST, YTM	3,71		3 ↑	\$/Ruble (tom)	35,8329	0,40%	↑	
				Ruble Basket	40,2120	0,18%	↑ -10,39%	
Russia-30	88,63	-0,14%	↓	9,68%	\$/Ruble	35,9081	-0,23%	↓ -18,30%
Rus-30 spread	666	0		\$/EUR	1,2573	-0,76%	↓ -10,02%	
				\$/JPY	97,47	0,16%	↑ -6,96%	
Bra-40	123,58	-0,64%	↓	8,82%	DXY	88,67	1,07%	↑ 9,05%
Tur-30	88,50	0,14%	↑	8,97%	Braz. Real	2,39	-3,22%	↓ -3,22%
Mex-34	92,53	-1,41%	↓	7,37%	Tur. Lira	1,72	-1,22%	↓ -10,57%
Ven-27	55,09	-0,24%	↓	17,50%	Mex. Peso	15,34	-63,43%	↓ -10,72%
CDS 5 Russia	761	8	↑				Imp rate	
CDS 5 Gazprom	997	15	↑	NDF Rub 3m	37,7618	0,91%	↑ 21,33%	
CDS 5 Brazil	401	11	↑	NDF Rub 6m	39,9274	0,57%	↑ 23,33%	
CDS 5 Turkey	487	11	↑	NDF Rub 12m	43,8769	0,68%	↑ 23,41%	
CDS 5 Venezuela	2456	11	↑	3M Libor	1,2644	0,31	↑	
CDS 5 Ukraine	3741	134	↑	Libor overnight	0,3625	0,28	↑	
Ключевые показатели				MIACR, 1d	9,21	148	↑	
	close	% change		Прямое Репо с ЦБ	127 616	-21 713	↓	
TED Spread, б.п.	104	5	↑	ЗБР, \$ млрд	381,9	-4,7	↓ -12,85%	
iTraxx Crossover Series 8	1353	15	↑	Фондовые индексы				
VIX Index, \$	46	1,69%	↑		close	% change	YTD	
3M Libor - OIS 3MO, б.п.	101	1	↑	RTS	545	-0,54%	↓ -13,82%	
Товарный рынок				Micex	672	-0,93%	↓ 7,51%	
	close	% change	YTD	DOW	7 063	-1,66%	↓ -19,52%	
Brent spot	44,91	0,00%	7,59%	S&P500	735	-2,36%	↓ -18,62%	
Brent 3m	48,76	3,68%	↑ -5,91%	NASDAQ	1 378	-0,98%	↓ -17,87%	
WTI	44,76	-4,65%	↓ -13,84%	Nikkei	7 277	-3,86%	↓ -12,63%	
Gold	941,48	1,16%	↑ 8,88%	Bovespa	38 183	0,01%	↑ 1,69%	
Silver	13,15	1,83%	↑ 18,40%	Bolsa (MEX)	17 752	-0,84%	↓ -20,68%	
Nickel	9 926	-1,72%	↓ -14,50%	Shanghai IX	2 071	-0,58%	↓ 13,73%	
Baltic Dry	1 986	1,85%	↑ 156,59%	NIFTY (India)	2 699	-2,34%	↓ -8,79%	

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

DXY – курс доллара к корзине из 6 валют

Внешний долг РФ

В пятницу доходности американских казначейских облигаций показывали довольно высокую волатильность. По итогам дня доходности UST-10 закрылись на уровне 3.01% (+2 б.п.). С одной стороны, росту доходностей способствовали ожидания дальнейшего увеличения предложения казначейских облигаций для финансирования рекордного дефицита бюджета, который, напомним, может достичь к концу текущего финансового года рекордного уровня со времен Второй мировой войны – 12%. Однако очередной негативный день на американских фондовых рынках способствовал коррекции доходностей UST. Так, S&P потерял по итогам дня 2.36%, а с начала этого года уже 18.6%, что стало наихудшим началом года за всю историю. Негативное влияние на рынок оказала новость о том, что министерство финансов обменяет свои привилегированные акции Citigroup на обыкновенные, что означает практическую национализацию банка, а также сообщение о сокращении дивидендов General Electric. По-прежнему не вселяет никакого оптимизма и выходящая макроэкономическая статистика. К слову, ВВП США в 4 квартале упал на 6.2%, что стало максимальным снижением с 1982 года. В свою очередь, потребительские расходы, составляющие 2/3 ВВП, в 4 квартале снизились на 4.3%.

На рынке российских евробондов торговая активность в течение дня оставалась на минимальных уровнях. В суверенном сегменте наиболее ликвидный суверенный выпуск Rus-30 остался почти там же - 88.5-89% от номинала (YTM 9.70-9.64%). Спрэд между Rus-30 и UST-10 при этом также не изменился, оставшись на уровне 665 б.п. CDS-5 стояли в районе 750-770 б.п. без сделок. В корпоративном секторе негативный внешний фон практически не оказывает никакого влияния на котировки бумаг, кроме некоторых выпусков. В частности, продавцы были заметны в Северстале-13 (YTM 27.1%), Евразе-13 (YTM 24.3%). В то же время мы наблюдаем спрос в отдельных выпусках со схожей дюрацией, таких как Вымпелком-13 (YTM 19.9%).

Рынок рублевых облигаций

В пятницу активность на рублевом рынке долга оставалась на минимальных уровнях. По итогам дня на небольших объемах были заметны интересы в коротких бумагах 2-го эшелона энергетического и банковского сектора: ГЭС-2 (YTP 56.1%), ГидроОГК (YTM 19.7%), ОГК-2 (YTM 24.2%), УРСА-7 (YTP 23.8%), РСХБ-3 (YTP 14.6%). Также по некоторым выпускам мы отмечаем крайне высокую волатильность, которая, однако, больше объясняется окончанием календарного месяца и связанной с этим переоценкой. В бумагах 1-го эшелона активность становится все ниже и ниже, а в пятницу ее вообще не наблюдалось, как, впрочем, и в бумагах 3-го эшелона.

Основные новости

Итоги форума в Красноярске – повышение эффективности затрат, снижение финансовой поддержки бизнеса

По итогам прошедшего в пятницу Красноярского экономического форума возникло ощущение, что правительство планирует сократить денежную поддержку крупного бизнеса и повысить эффективность государственных инвестиций.

Предложение пересмотреть все инвестиционные проекты, утвержденные до осени 2008 года – хорошая новость, так как это поможет защитить государственные средства от неэффективных вложений. Однако оценить реальный эффект от предложенного пересмотра пока сложно. Мы полагаем также, что прекращение государственной поддержки бизнеса очень маловероятно; в настоящий момент молчаливое соглашение подразумевает, что в обмен на господдержку частный сектор не будет проводить масштабных сокращений штата, поэтому любое сокращение поддержки привело бы к сильному скачку безработицы. На наш взгляд, правительство по-прежнему предпочитает латентную безработицу (частичная занятость, задержки зарплат) новым сокращениям, которые могли бы привести к росту социального напряжения.

Тем не менее, мы полагаем, что прошедший в пятницу форум является надежным свидетельством того, что правительство отказывается от первоначального плана решить все экономические проблемы с помощью государственных денег, вместо этого сосредоточив внимание на эффективности.

Наталья Орлова, Ph.D Старший аналитик (7 495) 795-3677

Заводы Гросс могут сменить акционеров

В пятницу МДМ-банк подал иск к компаниям Кристалл, Градъ, ГК Заводы Гросс и Регион ЭМ на 305.6 млн руб. Это уже третий иск к Группе компании со стороны банков: в декабре Сбербанк подал иск к Кристаллу и ГК Гросс, также требует деньги с компании и НОМОС-банк.

Все компании до кризиса входили в группу Гросс. До кризиса партнеры планировали консолидировать эти и другие разрозненные активы в одной компании Алкогольные заводы Гросс, чтобы провести IPO. Но с начала кризиса один из партнеров по бизнесу выкупил долю в алкогольном бизнесе, став владельцем ликероводочного завода в Ульяновске. Остальная часть алкогольного бизнеса и долги достались другим партнерам.

По информации газеты Ведомости со ссылкой на менеджмент компании со всеми банками-кредиторами сейчас ведутся переговоры о передаче в счет долгов всех алкогольных активов группы. Менеджмент рассчитывает, что группа Гросс после этого продолжит работу: банки передадут заводы в управление бывшим владельцам с возможностью их обратного выкупа после расчета по всем долгам.

На наш взгляд сохранение операционной деятельности компании могло бы стать позитивной новостью для инвесторов, т.к. таким образом компания могла бы реструктуризировать задолженность и перед публичными инвесторами.

Екатерина Журавлева Аналитик
(7 495) 974-2515 доб. 7121

Корпоративные Новости:

- Банк Петрокоммерц готовит три выпуска облигаций 11 млрд руб. Так, объем 5-го выпуска составит 5 млрд руб сроком на 5 лет, 6 и 7-го выпусков составит по 3 млрд руб сроком на 3 года.
- ТГК-6 выкупила почти весь выпуск облигаций дебютной серии
- Москомзайм 4 марта доразместит облигации Москвы-59 на 10 млрд руб
- ПЧРБ Финанс оставил ставку 5-12 купонов без изменений в размере 12.5% годовых.
- Севкабель-Финанс выплатил купон
- Группа ГАЗ просит реструктурировать 40-миллиардный долг
- Правительство Татарии оказало помощь Камазу по размещению и финансированию гособоронзаказа в объеме 4.8 млрд. руб. Данный заказ позволит загрузить мощности автозавода.
- 3 и 4 марта ВТБ и Сбербанк представят Минтрансу консолидированную позицию по реструктуризации долгов авиакомпании Сибирь . тем не менее, по информации Ведомостей со ссылкой на источник в Сибири 4.5 млрд. руб. нужны компании прежде всего для погашения кредитов госбанкам.
- Ростехнологии, Сибур и Ренова-оргсинтез могут объединить химические активы
- СУЭК подал заявку в ВЭБ на получение кредита
- ТОАП подал в Арбитражный суд Москвы заявление о банкротстве
- ЛУКОЙЛ сообщил о получении двух однолетних кредитов от Сбербанка для пополнения оборотных средств на \$500 млн и 17 млрд. руб.
- Представители ВЭБа вошли в состав Совета Директоров Группы ПИК

Илл. 1. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм. %	Доходность к оферте/ погашению	Текущая доходность	Спред по дюрациям	Изм. спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
	Дата погашения														
Суверенные															
Россия-10	03.31.10	03.31.10	0,57	03.31.09	8,25%	102,93	-0,04%	3,12%	8,02%	217	13,5	1,01	923	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	07.24.18	6,36	07.24.09	11,00%	121,58	0,45%	7,72%	9,05%	508	-1,6	6,12	3 467	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	06.24.28	8,47	06.24.09	12,75%	125,34	0,12%	9,80%	10,17%	678	-3,8	8,08	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	03.31.30	5,50	03.31.09	7,50%	88,63	-0,14%	9,68%	8,46%	666	0,5	9,00	2 079	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин															
Минфин-11	05.14.11	05.14.11	2,11	05.14.09	3,00%	95,78	-0,09%	5,07%	3,13%	412	19,0	2,01	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные															
Москва-11	10.12.11	10.12.11	2,43	10.12.09	6,45%	94,16	0,07%	9,03%	6,85%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	10.20.16	6,04	10.20.09	5,06%	64,91	0,57%	12,43%	7,80%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 2. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм. %	Доходность к оферте/ погашению	Текущая доходность	Спред по дюрациям	Изм. спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Банковские														
Абсолют-09	04.07.09	0,10	04.07.09	8,75%	98,00	0,00%	28,88%	8,93%	2793	263,6	2576	177	USD	#N/A N.A. / Baa3 / BBB+
Абсолют-10	03.30.10	1,01	03.30.09	9,13%	92,41	0,21%	17,11%	9,87%	1616	2,2	1399	175	USD	#N/A N.A. / Baa3 / BBB+
АК Барс-10	06.28.10	1,26	06.28.09	8,25%	89,53	-1,10%	17,42%	9,21%	1647	115,6	1430	250	USD	BB-e / Ba2 / BB
АК Барс-11	06.20.11	2,03	06.20.09	9,25%	69,17	-30,78%	28,35%	13,37%	2740	1921,1	2523	300	USD	#N/A N.A. / Ba2 / BB
Альфа-09	10.10.09	0,59	04.10.09	7,88%	99,25	-0,04%	9,16%	7,93%	821	23,0	604	400	USD	BB- / Ba1 / BB
Альфа-12	06.25.12	2,83	06.25.09	8,20%	70,20	0,70%	21,13%	11,68%	1979	-8,0	1802	500	USD	BB- / Ba1 / BB
Альфа-13	06.24.13	3,44	06.24.09	9,25%	72,59	0,02%	18,79%	12,74%	1718	14,5	911	400	USD	BB- / Ba1 / BB
Альфа-15*	12.09.15	4,55	06.09.09	8,63%	57,44	-4,07%	20,52%	15,02%	1857	110,1	1084	225	USD	B / Ba2 / BB-
Альфа-17*	02.22.17	5,01	08.22.09	8,64%	52,67	-3,97%	21,18%	16,40%	1923	101,3	1150	300	USD	B / Ba2 / BB-
Банк Москвы-09	09.28.09	0,55	03.28.09	8,00%	99,92	-0,10%	8,13%	8,01%	718	31,6	501	250	USD	#N/A N.A. / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-10	11.26.10	1,62	05.26.09	7,38%	94,07	0,16%	11,22%	7,84%	1027	6,1	810	300	USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	3,43	05.13.09	7,34%	65,69	1,54%	19,71%	11,17%	1811	-30,9	1004	500	USD	#N/A N.A. / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,61	05.25.09	7,50%	51,81	-0,10%	21,28%	14,48%	1933	16,4	1160	300	USD	#N/A N.A. / Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,12	05.10.09	6,81%	44,81	-0,94%	21,34%	15,19%	1939	33,1	1166	400	USD	#N/A N.A. / Baa2 / BB+
Банк Союз	02.16.10	0,93	08.16.09	9,38%	72,50	0,00%	48,61%	12,93%	4766	69,5	4550	125	USD	B- /* / Caa1 /*- / #N/A N.A.
БИН Банк-09	05.18.09	0,21	05.18.09	9,50%	75,00	0,00%	164,54%	12,67%	16359	927,4	16142	100	USD	B / #N/A N.A. / B-
ВТБ-11	10.12.11	2,34	04.12.09	7,50%	90,78	0,40%	11,69%	8,26%	1074	-1,9	857	450	USD	BBB / Baa1 / BBB

ВТБ-11-2	06.30.11	2,09	06.30.09	8,25%	89,17	0,16%	13,95%	9,25%	1300	8,8	1083	1 000	EUR	BBB	/	Baa1	/	BBB
ВТБ-12	10.31.12	3,17	04.30.09	6,61%	77,99	-0,25%	14,57%	8,47%	1322	25,1	489	1 200	USD	BBB	/	Baa1	/	BBB
ВТБ-15*	02.04.15	4,73	08.04.09	6,32%	64,79	0,06%	15,64%	9,75%	1369	12,3	597	750	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
ВТБ-16	02.15.16	6,07	02.15.10	4,25%	84,08	0,23%	7,24%	5,05%	460	2,3	-48	500	EUR	BBB	/	Baa1	/	BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,30	05.29.09	6,88%	69,12	0,04%	12,62%	9,95%	998	5,8	490	2 000	USD	BBB	/	Baa1	/	BBB
ВТБ-35	06.30.35	9,63	06.30.09	6,25%	59,60	0,33%	10,96%	10,49%	795	-5,7	116	1 000	USD	BBB	/	Baa1	/	BBB
ГПБ-11	06.15.11	2,08	06.15.09	7,97%	83,93	-3,01%	16,69%	9,50%	1574	172,9	1357	300	USD	BB-	/	Baa1	/	#N/A N.A.
ГПБ-13	06.28.13	3,56	06.28.09	7,93%	72,90	0,23%	17,03%	10,88%	1543	8,3	735	500	USD	BB+	/	A3e	/	#N/A N.A.
ГПБ-15	09.23.15	4,89	03.23.09	6,50%	64,16	2,02%	15,36%	10,13%	1341	-28,6	568	961	USD	BB+	/	Baa2	/	#N/A N.A.
Зенит-09	10.07.09	0,58	04.07.09	8,75%	98,01	-0,01%	12,27%	8,93%	1132	23,1	915	200	USD	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B+
Кредит Европа-10	04.13.10	1,06	04.13.09	7,50%	98,78	-0,13%	8,66%	7,59%	771	27,5	555	250	USD	#N/A N.A.	/	Ba1	/	#N/A N.A.
ЛОКО-10	03.01.10	0,96	09.01.09	10,00%	40,00	0,00%	137,16%	25,00%	13621	228,4	13405	100	USD	#N/A N.A.	/	B2	/	B
МБРР-09	06.29.09	0,33	06.29.09	8,80%	98,02	1,27%	14,95%	8,98%	1400	-351,8	1183	100	USD	#N/A N.A.	/	B1 /*-	/	B+
МБРР-16*	03.10.16	3,73	03.10.09	8,88%	37,39	6,92%	31,48%	23,74%	2988	-173,6	2181	60	USD	#N/A N.A.	/	B2 /*-	/	#N/A N.A.
МДМ-10	01.25.10	0,88	07.25.09	7,77%	97,64	0,02%	10,58%	7,95%	963	15,5	746	425	USD	BB /*-	/	Ba1	/	BB
МДМ-11*	07.21.11	2,11	07.21.09	9,75%	67,49	-0,58%	29,68%	14,45%	2873	54,9	2656	200	USD	B+ /*-	/	Ba2	/	BB-
МежпромБ-10	02.12.10	0,91	08.12.09	9,50%	52,00	0,00%	98,39%	18,27%	9744	151,6	9527	150	USD	BB-	/	B1	/	B
МежпромБ-10-2	07.06.10	1,20	07.06.09	9,00%	45,00	0,00%	97,10%	20,00%	9615	125,8	9398	200	EUR	BB-	/	B1	/	B
MNB-09	10.06.09	0,59	04.06.09	2,21%	96,44	0,63%	8,41%	2,29%	746	-77,5	529	500	USD	#N/A N.A.	/	Baa3 /*-	/	BBB-
НОМОС-09	05.12.09	0,19	05.12.09	8,25%	99,75	0,00%	9,32%	8,27%	837	20,8	621	150	USD	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	0,90	08.02.09	8,19%	94,55	-0,51%	14,73%	8,66%	1378	82,7	1161	200	USD	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	10.20.16	4,49	04.20.09	9,75%	56,15	0,00%	21,76%	17,36%	1981	13,5	1209	125	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	03.27.09	0,07	03.27.09	8,00%	99,80	0,30%	10,55%	8,02%	960	-293,3	743	225	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Петрокоммерц-09-2	12.17.09	0,77	06.17.09	8,75%	96,18	-0,20%	13,96%	9,10%	1301	48,4	1084	425	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
ПромсвязьБ-10	10.04.10	1,45	04.04.09	8,75%	84,52	-0,02%	20,65%	10,35%	1970	25,1	1753	200	USD	BB-	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	2,33	04.20.09	8,75%	98,22	40,35%	9,52%	8,91%	857	-1521,0	640	225	USD	BB-	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	3,10	07.15.09	10,75%	74,57	0,02%	20,58%	14,42%	1923	16,2	1090	150	USD	BB-	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	4,16	07.31.09	12,50%	50,09	0,00%	27,92%	24,95%	2631	13,4	1824	100	USD	B	/	Ba3	/	B-
ПСБ-15*	09.29.15	4,79	03.29.09	6,20%	53,89	-3,45%	18,65%	11,50%	1670	90,1	897	400	USD	#N/A N.A.	/	Baa2	/	BBB-
РенКап-10	06.27.10	1,25	06.27.09	9,50%	94,90	0,00%	13,83%	10,01%	1288	17,6	1071	209	USD	B-	/	#N/A N.A.	/	B- /*-
Росбанк-09	09.24.09	0,54	03.24.09	9,75%	98,51	-0,01%	12,52%	9,90%	1157	21,7	941	65	USD	#N/A N.A.	/	Baa3	/	BBB+
РСХБ-10	11.29.10	1,64	05.29.09	6,88%	97,84	0,22%	8,22%	7,03%	727	0,9	511	350	USD	#N/A N.A.	/	Baa1	/	BBB
РСХБ-13	05.16.13	3,52	05.16.09	7,18%	75,50	0,65%	15,27%	9,50%	1367	-4,1	560	695	USD	#N/A N.A.	/	Baa1	/	BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,99	07.14.09	7,13%	69,70	0,50%	16,39%	10,22%	1479	1,6	672	741	USD	#N/A N.A.	/	Baa1	/	BBB
РСХБ-16	09.21.16	5,17	03.21.09	6,97%	59,33	0,04%	16,61%	11,75%	1466	12,6	694	500	USD	#N/A N.A.	/	Baa2	/	BBB-
РСХБ-17	05.15.17	5,74	05.15.09	6,30%	59,00	0,70%	15,21%	10,68%	1256	-5,7	553	1 175	USD	#N/A N.A.	/	Baa1	/	BBB
РСХБ-18	05.29.18	5,77	05.29.09	7,75%	60,33	0,90%	16,15%	12,85%	1350	-9,6	647	987	USD	#N/A N.A.	/	Baa1	/	BBB
Русский Стандарт-09	09.16.09	0,54	09.16.09	6,83%	80,75	0,94%	50,71%	8,45%	4976	-93,4	4760	400	EUR	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-10	10.07.10	1,49	04.07.09	7,50%	97,88	154,28%	8,94%	7,66%	799	-7428,6	582	473	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	1,23	06.29.09	8,49%	45,50	4,60%	83,83%	18,65%	8288	-406,0	8072	400	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
Русский Стандарт-11	05.05.11	1,80	05.05.09	8,63%	37,50	0,07%	67,03%	23,00%	6608	45,9	6391	350	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-15*	12.16.15	3,23	06.16.09	8,88%	25,03	-0,00%	44,55%	35,45%	4321	17,9	3487	200	USD	B-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-16*	12.01.16	2,62	06.01.09	9,75%	20,50	0,00%	52,77%	47,56%	5142	16,9	4965	200	USD	B-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Сбербанк-11	11.14.11	2,48	05.14.09	5,93%	91,59	0,14%	9,53%	6,47%	818	10,1	641	750	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BBB
Сбербанк-13	05.15.13	3,61	05.15.09	6,48%	82,93	0,24%	11,74%	7,81%	1013	7,4	206	500	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	3,75	07.02.09	6,47%	83,22	0,59%	11,49%	7,77%	988	-2,1	181	500	USD	BBB+e	/	A3	/	BBB

Сбербанк-15*	02.11.15	4,79	08.11.09	6,23%	67,35	-0,25%	14,64%	9,25%	1269	19,1	497	1 000	USD	#N/A N.A.	/	Baa1	/	BBB-
УРСА-09	05.12.09	0,19	05.12.09	9,00%	98,74	0,00%	15,25%	9,11%	1430	54,2	1213	223	USD	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B+
УРСА-11*	12.30.11	2,33	06.30.09	12,00%	67,67	-0,00%	29,62%	17,73%	2867	20,6	2650	130	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	#N/A N.A.
УРСА-11-2	11.16.11	2,44	11.16.09	8,30%	75,59	0,18%	20,93%	10,98%	1958	11,2	1781	285	EUR	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B+/*+
Славинвестбанк	12.21.09	0,78	06.21.09	9,88%	94,53	0,00%	17,40%	10,45%	1645	25,8	1428	100	USD	#N/A N.A.	/	B3	/	WD
Татфондбанк-10	04.26.10	1,04	04.26.09	9,75%	50,08	0,00%	86,05%	19,47%	8510	113,8	8293	200	USD	#N/A N.A.	/	B2/*-	/	#N/A N.A.
ТранскапиталБ-10	05.10.10	1,11	05.10.09	9,13%	73,98	0,21%	38,26%	12,33%	3731	26,6	3515	175	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	#N/A N.A.
ТранскапиталБ-17	07.18.17	3,08	07.18.09	10,51%	25,94	0,09%	44,83%	40,53%	4348	11,5	3515	100	USD	#N/A N.A.	/	B2	/	#N/A N.A.
ТранскредитБ-10	05.16.10	1,15	05.16.09	7,00%	93,51	0,53%	12,96%	7,49%	1201	-27,2	984	348	USD	BB	/	Ba1	/	#N/A N.A.
ТранскредитБ-11	06.17.11	2,07	06.17.09	9,00%	86,58	1,02%	16,22%	10,40%	1527	-34,3	1310	350	USD	BB	/	Ba1	/	#N/A N.A.
Траст-10	05.29.10	1,13	05.29.09	9,38%	45,00	0,00%	92,16%	20,83%	9121	112,5	8904	200	USD	#N/A N.A.	/	B2/*-	/	B-
УРСА-10	05.21.10	1,15	05.21.09	7,00%	95,63	0,02%	10,96%	7,32%	1001	16,2	785	308	EUR	#N/A N.A.	/	Ba3	/	#N/A N.A.
ХКФ-10	04.11.10	1,03	04.11.09	9,50%	77,50	0,00%	35,75%	12,26%	3480	46,8	3263	200	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
ХКФ-11	06.20.11	2,02	06.20.09	11,00%	80,04	0,02%	22,55%	13,74%	2160	18,3	1944	500	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A 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 погашения	Дата		Ставка купона	Цена закрытия	Доходность		Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
		Дюрация, ближайшего купона	лет			к опферте/ погашению	Изм, %							С&P	Moodys	Fitch		
Нефтегазовые																		
Газпром-09	10.21.09	0,61	04.21.09	10,50%	102,71	-0,04%	6,06%	10,22%	511	11,1	295	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-10	09.27.10	1,50	09.27.09	7,80%	99,60	-0,01%	8,03%	7,83%	708	14,6	491	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-12	12.09.12	3,48	12.09.09	4,56%	80,48	0,01%	11,17%	5,67%	957	14,6	150	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-1	03.01.13	3,38	09.01.09	9,63%	90,77	0,05%	12,64%	10,60%	1103	-12,4	296	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-2	07.22.13	4,01	07.22.09	4,51%	100,10	0,17%	4,48%	4,50%	287	8,4	-520	603	USD	#N/A N.A.	/	#N/A N.A.	/	#N/A N.A.
Газпром-13-3	07.22.13	3,90	07.22.09	5,63%	90,87	0,54%	8,14%	6,19%	653	-0,8	-154	319	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-4	04.11.13	3,44	04.11.09	7,34%	81,97	0,29%	13,16%	8,96%	1155	5,9	348	400	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-5	07.31.13	3,74	07.31.09	7,51%	82,30	0,23%	12,89%	9,13%	1129	7,6	322	500	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB
Газпром-14	02.25.14	4,42	02.25.10	5,03%	69,91	0,18%	13,77%	7,20%	1182	9,5	409	780	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-14-2	10.31.14	4,75	10.31.09	5,36%	66,74	-0,71%	14,31%	8,04%	1236	30,6	463	700	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-15-1	06.01.15	4,89	06.01.09	5,88%	67,86	-0,11%	13,88%	8,66%	1193	16,0	421	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-16	11.22.16	5,73	05.22.09	6,21%	68,11	0,34%	12,84%	9,12%	1019	0,7	316	1 350	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-17	03.22.17	5,79	03.22.09	5,14%	55,94	-0,36%	14,87%	9,18%	1223	14,0	520	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-17-2	11.02.17	6,34	11.02.09	5,44%	55,61	-0,22%	14,86%	9,78%	1221	10,9	713	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-18	02.13.18	6,39	02.13.10	6,61%	61,13	-0,17%	14,68%	10,80%	1203	9,6	695	1 200	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-18-2	04.11.18	5,88	04.11.09	8,15%	73,76	0,34%	13,17%	11,04%	1053	0,5	350	1 100	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-20	02.01.20	7,33	08.01.09	7,20%	82,73	1,25%	9,81%	8,70%	717	-11,6	209	939	USD	BBB+	/	#N/A N.A.	/	BBB+
Газпром-22	03.07.22	7,28	03.07.09	6,51%	60,28	0,07%	12,88%	10,80%	1023	5,4	516	1 300	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-34	04.28.34	9,15	04.28.09	8,63%	82,80	1,10%	10,59%	10,42%	758	-14,4	79	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-37	08.16.37	8,35	08.16.09	7,29%	57,18	-0,01%	13,02%	12,74%	1001	-2,1	322	1 250	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Лукойл-17	06.07.17	6,13	06.07.09	6,36%	75,72	0,39%	10,88%	8,39%	823	-0,2	316	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Лукойл-22	06.07.22	7,92	06.07.09	6,66%	70,09	-0,12%	10,99%	9,50%	798	-0,4	119	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-

Долговой рынок

ТНК-ВР-11	07.18.11	2,20	07.18.09	6,88%	88,38	0,03%	12,68%	7,78%	1173	15,1	956	500	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-/*-
ТНК-ВР-12	03.20.12	2,70	03.20.09	6,13%	79,75	0,31%	14,58%	7,68%	1323	5,9	1146	500	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-/*-
ТНК-ВР-13	03.13.13	3,33	03.13.09	7,50%	78,77	0,24%	14,66%	9,52%	1331	9,0	498	600	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-/*-
ТНК-ВР-16	07.18.16	5,25	07.18.09	7,50%	63,71	0,55%	16,06%	11,77%	1411	1,9	639	1 000	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-/*-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,47	03.20.09	6,63%	58,58	0,42%	15,93%	11,31%	1398	5,3	625	800	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-/*-
ТНК-ВР-18	03.13.18	5,50	03.13.09	7,88%	60,39	0,66%	16,44%	13,04%	1449	0,8	677	1 100	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-/*-
Транснефть-12	06.27.12	3,03	06.27.09	5,38%	106,16	0,10%	3,38%	5,07%	204	10,0	-629	700	EUR	BBB	/	A3/*-	/	#N/A N.A.
Транснефть-12-2	06.27.12	2,99	06.27.09	6,10%	86,11	0,35%	11,22%	7,09%	988	3,8	811	500	USD	BBB	/	A3/*-	/	#N/A N.A.
Транснефть-14	03.05.14	4,16	03.05.09	5,67%	74,19	0,43%	12,81%	7,64%	1120	4,1	313	1 300	USD	BBB	/	A3/*-	/	#N/A N.A.
Металлургические																		
Евраз-09	08.03.09	0,42	08.03.09	10,88%	100,60	0,02%	9,31%	10,81%	836	3,7	619	300	USD	BB-	/	Ba2	/	BB
Евраз-13	04.24.13	3,20	04.24.09	8,88%	61,15	0,39%	24,22%	14,51%	2288	5,7	1455	1 300	USD	BB-	/	B1	/	BB
Евраз-15	11.10.15	4,61	05.10.09	8,25%	60,55	0,58%	18,86%	13,63%	1691	0,5	919	750	USD	BB-	/	B1	/	BB
Евраз-18	04.24.18	4,83	04.24.09	9,50%	52,51	0,26%	21,60%	18,09%	1966	7,5	1193	700	USD	BB-	/	B1	/	BB
Кузбассразрезуголь-10	07.12.10	1,27	07.12.09	9,00%	57,50	0,00%	58,25%	15,65%	5730	63,3	5513	200	USD	#N/A N.A.	/	B3	/	#N/A N.A.
Распадская-12	05.22.12	2,72	05.22.09	7,50%	57,84	-0,02%	28,25%	12,97%	2690	22,8	2513	300	USD	B+e	/	B1	/	B+
Северсталь-14	04.19.14	3,63	04.19.09	9,25%	57,34	-0,67%	24,18%	16,13%	2258	35,6	1451	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB
ТМК-09	09.29.09	0,55	03.29.09	8,50%	95,06	0,02%	17,88%	8,94%	1693	31,7	1476	300	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Норникель-09	09.30.09	0,56	03.31.09	7,13%	99,40	-0,34%	8,19%	7,17%	724	75,8	508	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-10	10.14.10	1,50	04.14.09	8,38%	98,14	-0,18%	9,63%	8,53%	868	26,6	652	400	USD	BB	/	Ba2	/	BB+
МТС-12	01.28.12	2,60	07.28.09	8,00%	83,51	0,35%	15,22%	9,58%	1388	2,9	1211	400	USD	BB	/	Ba2	/	BB+
Вымпелком-09	06.16.09	0,29	06.16.09	10,00%	100,73	0,01%	7,25%	9,93%	630	-2,5	413	217	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-10	02.11.10	0,92	08.11.09	8,00%	95,99	0,16%	12,63%	8,33%	1168	1,7	952	300	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-11	10.22.11	2,32	04.22.09	8,38%	83,57	0,11%	16,26%	10,02%	1531	12,3	1314	300	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-13	04.30.13	3,33	04.30.09	8,38%	68,75	0,44%	19,71%	12,18%	1836	3,6	1003	1 000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-16	05.23.16	4,81	05.23.09	8,25%	58,57	0,50%	19,02%	14,09%	1707	2,6	934	600	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-18	04.30.18	5,16	04.30.09	9,13%	57,52	0,60%	19,11%	15,86%	1716	0,9	943	1 000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	#N/A N.A.
Мегафон	12.10.09	0,75	06.10.09	8,00%	100,44	-0,05%	7,38%	7,96%	643	19,1	426	375	USD	BB+	/	Ba2	/	BB+
Прочие																		
АФК-Система-11	01.28.11	1,76	07.28.09	8,88%	79,63	0,18%	22,59%	11,14%	2164	11,6	1947	350	USD	BB	/	Ba3/*-	/	BB-
АЛРОСА, 2014	11.17.14	4,17	05.17.09	8,88%	67,70	0,22%	18,19%	13,11%	1659	9,0	851	500	USD	BB-/*-	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Еврохим	03.21.12	2,54	03.21.09	7,88%	62,12	-0,18%	26,81%	12,68%	2546	29,8	2369	300	USD	BB	/	#N/A N.A.	/	BB
Иркут	04.10.09	0,11	04.10.09	8,25%	95,00	0,00%	56,61%	8,68%	5566	568,1	5349	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%	39,83	0,00%	54,57%	23,22%	5362	35,8	5145	200	USD	CCC+	/	#N/A N.A.	/	C/*-
НКНХ-15	12.22.15	4,71	06.22.09	8,50%	62,07	-0,63%	18,52%	13,69%	1657	27,5	884	200	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	B+
НМТП-12	05.17.12	2,79	05.17.09	7,00%	71,84	0,56%	19,13%	9,74%	1778	-2,4	1601	300	USD	BB+	/	Ba1	/	#N/A N.A.
Рольф-10	06.28.10	1,19	06.28.09	8,25%	25,00	-9,09%	159,60%	33,00%	15865	1513,5	15648	250	USD	B+	/	B2	/	#N/A N.A.
СИНЕК-15	08.03.15	4,51	08.03.09	7,70%	50,03	0,00%	22,93%	15,39%	2098	14,2	1326	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, 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.