

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
UST-10	2,86	-15	Официальный курс ЦБР, р	36,1644	1,24%
UST-30	3,61	-10	Валютный курс, \$/евро	1,2617	0,31%
Нефть Brent spot	42,10	-6,26%	PTC	539,37	-0,96%
Нефть Brent 3m spot	44,19	-8,48%	DJIA	6 763,29	-4,24%
Нефть Urals	40,78	-8,65%	S&P 500	700,82	-4,66%

Комментарии и прогнозы:**Внешний долг РФ:**

Доходности UST-10 упали на 15 б.п. на фоне бегства в качество. При этом рынок евробондов по-прежнему относительно стабилен.

Внутренний долг РФ:

Торговая активность в понедельник оставалась на минимальных уровнях при разнонаправленной динамике цен.

Новости и ключевые события:**ОСНОВНЫЕ ИНДИКАТОРЫ**

К числу недовольных кредиторов МОИТК прибавился Газпромбанк

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.ruMAverbakh@alfabank.ruDVodnev@alfabank.ruEZhuravleva@alfabank.ru

Основные Индикаторы

Основные индикаторы долгового рынка				Валютный и денежный рынок			
	close	% change	Yield		close	% change	YTD
10-YR UST, YTM	2,86	-15 ↓		Официальный курс ЦБР	36,1644	1,24% ↑	
30-YR UST, YTM	3,61	-10 ↓		\$/Ruble (tom)	36,1620	0,92% ↑	
				Ruble Basket	40,3521	-0,07% ↓	-10,92%
Russia-30	87,00	-1,83% ↓	10,03%	\$/Ruble	36,1719	0,09% ↑	-18,64%
Rus-30 spread	716	50 ↑		\$/EUR	1,2617	0,31% ↑	-9,70%
				\$/JPY	97,52	-0,07% ↓	-7,01%
Bra-40	123,12	-1,68% ↓	8,94%	DXY	88,66	0,74% ↑	9,04%
Tur-30	86,50	-1,69% ↓	9,20%	Braz. Real	2,45	-5,55% ↓	-5,55%
Mex-34	89,46	-4,64% ↓	7,67%	Tur. Lira	1,73	0,10% ↑	-11,06%
Ven-27	54,96	0,27% ↑	17,45%	Mex. Peso	15,38	0,27% ↑	-10,96%
CDS 5 Russia	783	22 ↑					Imp rate
CDS 5 Gazprom	1020	23 ↑		NDF Rub 3m	38,0322	0,95% ↑	22,39%
CDS 5 Brazil	433	32 ↑		NDF Rub 6m	40,2058	0,93% ↑	23,43%
CDS 5 Turkey	523	36 ↑		NDF Rub 12m	44,2408	1,05% ↑	24,16%
CDS 5 Venezuela	2474	18 ↑		3M Libor	1,2663	0,19 ↑	
CDS 5 Ukraine	3609	-132 ↓		Libor overnight	0,3100	0,36 ↑	
Ключевые показатели				MIACR, 1d	10,07	86 ↑	
	close	% change		Прямое Рено с ЦБ	92 621	-34 995 ↓	
TED Spread, б.п.	99	0 ↑		ЗБР, \$ млрд	381,9	-4,7 ↓	-12,85%
iTraxx Crossover Series 8	1390	37 ↑		Фондовые индексы			
VIX Index, \$	53	6,30% ↑			close	% change	YTD
3M Libor - OIS 3MO, б.п.	102	0 ↑		RTS	539	-0,96% ↓	-14,64%
Товарный рынок				Micex	666	-2,89% ↓	4,40%
	close	% change	YTD	DOW	6 763	-4,24% ↓	-22,94%
Brent spot	42,10	-6,26% ↓	0,81%	S&P500	701	-4,66% ↓	-22,41%
Brent 3m	44,19	-8,48% ↓	-13,89%	NASDAQ	1 323	-3,99% ↓	-18,10%
WTI	40,15	-10,76% ↓	-20,13%	Nikkei	7 256	-0,33% ↓	-16,12%
Gold	945,04	-1,85% ↓	5,57%	Bovespa	36 235	-5,10% ↓	-3,50%
Silver	13,18	-2,21% ↓	14,56%	Bolsa (MEX)	16 930	-1,63% ↓	-24,35%
Nickel	9 468	-6,13% ↓	-18,44%	Shanghai IX	2 072	-1,01% ↓	13,82%

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

Первый день весны ознаменовался падением доходностей казначейских облигаций на фоне царившего пессимизма на фондовых рынках. В результате, доходности UST-10 упали на максимальную величину за последние две недели до 2.86% (-15 б.п.). Одной из главных причин стала отчетность крупнейшего американского страховщика AIG, показавшего по итогам 4-го квартала самый большой убыток в корпоративной истории США в размере \$61.7 млрд. После этого было объявлено, что власти США предоставят очередной транш в размере \$30 млрд для поддержки жизнеспособности компании.

Также рынок негативно воспринял планы HSBC разместить среди существующих частных акционеров акции на сумму \$17.7 млрд. Не вселяют пока ничего кроме пессимизма и данные с рынка жилья, где расходы на строительство упали на 3.3% при прогнозах снижения лишь на 1.5%. Наконец, 10% снижение цен на нефть оказало давление на компании нефтяного сектора. На этом фоне Dow Jones впервые с 1997 года упал ниже 7000 пунктов, а S&P на моменте опускался ниже 700 пунктов.

Этим утром доходности казначейских облигаций несколько отыгрывают вчерашнее падение. На фоне опасений углубления рецессии инвесторы склоняются к тому, что правительству придется увеличивать продажи UST для финансирования различных стимулирующих программ. В четверг будет опубликован новый размер размещений UST-10 и UST-30 на следующей неделе.

На рынке российских евробондов торговая активность в течение дня оставалась опять на минимальных уровнях. В суверенном сегменте наиболее ликвидный суверенный выпуск Rus-30 опустился до уровня 87.375-88.375% от номинала (YTM 9.94-9.73%). При этом спрэд между Rus-30 и UST-10 поднялся выше 700 б.п. CDS-5 на Россию расширились до 770-790 б.п.

В корпоративном секторе короткие выпуски стоят довольно уверенно, в частности ВТБ-9 (YTM 8%). Некоторые настроения на продажу были заметны в бумагах металлургического сектора, таких как Северсталь-13 (YTM 27%), Евраз-13 (YTM 24%), ТМК-11 (YTM 31%).

Рынок рублевых облигаций

В понедельник ситуация на рублевом рынке долга оставалась спокойной. Низкие объемы скорее становятся уже чем-то обыденным. Не стал исключением и вчерашний день. В течение дня наибольшие объемы проходили традиционно в коротких бумагах 2-го эшелона. При этом можно отметить, что котировки наиболее ликвидных в этот день бумаг находились под некоторым давлением, потеряв до 1 п.п.: МТС-3 (YTM 19.2%), ОГК-6 (YTP 20.3%), ТГК-10 (YTP 16.3%). В первом эшелоне можно отметить спрос на Газпром-4 (YTM 11.56%) и РСХБ-3 (YTM 11.21%).

Ситуация на денежном рынке оставалась довольно стабильной. Однодневные ставки колебались в пределах 10-11% годовых. При этом, судя по прошедшему вчера 3-месячному беззалоговому аукциону, где банки привлекли лишь 14.3 млрд руб из 50 млрд по средневзвешенной ставке 16.17% годовых, высокой потребности в рублях сейчас нет.

Михаил Авербах Аналитик (7 495) 783-5029

ОСНОВНЫЕ НОВОСТИ

К числу недовольных кредиторов МОИТК прибавился Газпромбанк

Газпромбанк подал иск к МОИТК и Московской области на 530 млн. руб. Основанием для иска, как следует из публикаций Коммерсанта и Ведомостей, стало неисполнение в сентябре 2008 г. МОИТК оферты по выкупу второй серии облигаций МОИА перед Газпромбанком. Данная оферта была выставлена в мае 2008 г. и акцептована банком.

В декабре 2008 г. все выпуски МОИА были арестованы в рамках уголовного дела о мошенничестве менеджментом РИГрупп. Некоторые крупнейшие держатели уже пытались оспорить арест (Deutsche Bank, Регион девелопмент, Еврофинанс-Моснарбанк, Оргрэсбанк и Регион эссет менеджмент) и им было отказано. На наш взгляд, держатели облигаций являются «добросовестными приобретателями» и не могут отвечать за действия организатора (в данном случае, РИГрупп).

Денис Воднев *Старший Аналитик*
(7 495) 792-5847

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

- Якутскэнерго установил ставку 5-6 купонов по 2-му выпуску облигаций в размере 17% годовых (+ 841 б.п.)
- КБ Восточный установил ставку 5-6-го купонов по 1-му выпуску в размере 19.7% годовых (+ 575 б.п.)
- S&P пересмотрело прогноз по рейтингу ТМК со Стабильного на Негативный, подтвердив рейтинг на уровне В+
- Макромир-Финанс установил ставку 3-го купона 1-го выпуска облигаций в размере 14% годовых
- Веха-Инвест установила ставку 5-6 купонов 1-го выпуска облигаций в размере 14% годовых
- ФК Еврокоммерц установила ставку 3-6-го купонов по облигациям 5-й серии в размере 16% годовых, оставив ставку без изменений
- Татфондбанк зарегистрировал облигации 5-6-й серии общим объемом 4 млрд. руб.
- S&P подтвердило рейтинг Северо-Западного Телекома на уровне ВВ-, прогноз Стабильный
- S&P поместило рейтинг ВВ- Уралсвязьинформа в список Credit Watch с негативным прогнозом
- S&P поместило кредитный рейтинг В ЮТК в список CreditWatch с негативным прогнозом

Илл. 1. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата		Ставка купона	Цена закрытия	Доходность к		Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
			ближайшего купона	купона			оферте/погашению	Текущая доходность						S&P	Moodys	Fitch		
Суверенные																		
Россия-10	03.31.10	0,57	03.31.09	8,25%	102,83	-0,10%	3,19%	8,02%	226	9,2	1,00	923	USD	BBB	/	Vaa1	/	BBB
Россия-18	07.24.18	6,35	07.24.09	11,00%	121,75	0,14%	7,70%	9,03%	514	6,1	6,12	3 467	USD	BBB	/	Vaa1	/	BBB
Россия-28	06.24.28	8,47	06.24.09	12,75%	125,40	0,05%	9,79%	10,17%	693	14,5	8,07	2 500	USD	BBB	/	Vaa1	/	BBB
Россия-30	03.31.30	5,43	03.31.09	7,50%	87,00	-1,83%	10,03%	8,62%	716	50,1	8,81	2 079	USD	BBB	/	Vaa1	/	BBB
Минфин																		
Минфин-11	05.14.11	2,11	05.14.09	3,00%	95,87	0,09%	5,03%	3,13%	410	-2,0	2,01	1 750	USD	BBB	/	Vaa1	/	BBB
Муниципальные																		
Москва-11	10.12.11	2,42	10.12.09	6,45%	94,20	0,03%	9,02%	6,85%	--	--	--	374	EUR	BBB	/	Vaa1	/	BBB
Москва-16	10.20.16	6,04	10.20.09	5,06%	64,68	-0,34%	12,49%	7,83%	--	--	--	407	EUR	BBB	/	Vaa1	/	BBB

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 2. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата		Ставка купона	Цена закрытия	Доходность к		Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch					
			ближайшего купона	купона			оферте/погашению	Текущая доходность						S&P	Moodys	Fitch			
Банковские																			
Абсолют-09	04.07.09	0,09	04.07.09	8,75%	98,00	-0,00%	29,47%	8,93%	2854	61,2	2628	177	USD	#N/A	N.A.	/	Vaa3	/	BBB+
Абсолют-10	03.30.10	1,01	03.30.09	9,13%	92,27	-0,15%	17,28%	9,89%	1636	19,8	1410	175	USD	#N/A	N.A.	/	Vaa3	/	BBB+
АК Барс-10	06.28.10	1,26	06.28.09	8,25%	89,50	-0,04%	17,47%	9,22%	1654	7,2	1428	250	USD	BB-e	/	Ba2	/	BB	
АК Барс-11	06.20.11	2,09	06.20.09	9,25%	99,56	43,95%	9,45%	9,29%	853	-1887,7	627	300	USD	#N/A	N.A.	/	Ba2	/	BB
Альфа-09	10.10.09	0,58	04.10.09	7,88%	99,18	-0,07%	9,28%	7,94%	835	14,7	609	400	USD	BB-	/	Ba1	/	BB	
Альфа-12	06.25.12	2,83	06.25.09	8,20%	70,25	0,07%	21,12%	11,67%	1983	4,3	1793	500	USD	BB-	/	Ba1	/	BB	
Альфа-13	06.24.13	3,44	06.24.09	9,25%	72,62	0,03%	18,78%	12,74%	1724	5,8	876	400	USD	BB-	/	Ba1	/	BB	
Альфа-15*	12.09.15	4,53	06.09.09	8,63%	56,70	-1,29%	20,82%	15,21%	1895	38,7	1080	225	USD	B	/	Ba2	/	BB-	
Альфа-17*	02.22.17	5,02	08.22.09	8,64%	53,00	0,63%	21,04%	16,29%	1917	-5,7	1101	300	USD	R	/	Ra2	/	RR-	
Банк Москвы-09	09.28.09	0,55	03.28.09	8,00%	99,85	-0,07%	8,25%	8,01%	733	14,9	507	250	USD	#N/A	N.A.	/	Vaa1	/	BBB-
Банк Москвы-10	11.26.10	1,62	05.26.09	7,38%	95,27	1,28%	10,41%	7,74%	949	-78,3	723	300	USD	NR	/	Vaa1	/	BBB-	
Банк Москвы-13	05.13.13	3,43	05.13.09	7,34%	65,35	-0,52%	19,88%	11,22%	1834	23,3	986	500	USD	#N/A	N.A.	/	Vaa1	/	BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,61	05.25.09	7,50%	51,87	0,13%	21,25%	14,46%	1938	5,4	1122	300	USD	#N/A	N.A.	/	Vaa2	/	BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,11	05.10.09	6,81%	44,74	-0,16%	21,37%	15,21%	1950	11,5	1135	400	USD	#N/A	N.A.	/	Vaa2	/	BB+
Банк Союз	02.16.10	0,93	08.16.09	9,38%	72,50	0,00%	48,73%	12,93%	4780	13,7	4554	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%	166,51%	12,67%	16559	199,7	16333	100	USD	B	/	#N/A	N.A.	/	B-
ВТБ-11	10.12.11	2,33	04.12.09	7,50%	90,09	-0,77%	12,03%	8,33%	1110	36,5	884	450	USD	BBB	/	Vaa1	/	BBB	

ВТБ-11-2	06.30.11	2,08	06.30.09	8,25%	89,24	0,08%	13,92%	9,25%	1299	-1,2	1073	1 000	EUR	BBB	/	Baa1	/	BBB
ВТБ-12	10.31.12	3,16	04.30.09	6,61%	77,69	-0,38%	14,70%	8,51%	1341	19,1	467	1 200	USD	BBB	/	Baa1	/	BBB
ВТБ-15*	02.04.15	4,73	08.04.09	6,32%	64,96	0,26%	15,59%	9,72%	1372	2,3	556	750	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
ВТБ-16	02.15.16	6,06	02.15.10	4,25%	83,98	-0,12%	7,27%	5,06%	470	10,6	-43	500	EUR	BBB	/	Baa1	/	BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,28	05.29.09	6,88%	68,33	-1,15%	12,82%	10,06%	1025	27,6	511	2 000	USD	BBB	/	Baa1	/	BBB
ВТБ-35	06.30.35	9,62	06.30.09	6,25%	59,58	-0,04%	10,96%	10,49%	810	15,5	117	1 000	USD	BBB	/	Baa1	/	BBB
ГПБ-11	06.15.11	2,08	06.15.09	7,97%	83,74	-0,23%	16,82%	9,52%	1589	15,1	1363	300	USD	BB-	/	Baa1	/	#N/A N.A.
ГПБ-13	06.28.13	3,56	06.28.09	7,93%	72,75	-0,21%	17,10%	10,90%	1556	13,2	707	500	USD	BB+	/	A3e	/	#N/A N.A.
ГПБ-15	09.23.15	4,86	03.23.09	6,50%	62,79	-2,15%	15,82%	10,35%	1395	54,1	580	961	USD	BB+	/	Baa2	/	#N/A N.A.
Зенит-09	10.07.09	0,57	04.07.09	8,75%	98,52	0,52%	11,35%	8,88%	1043	-89,2	817	200	USD	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B+
Кредит Европа-10	04.13.10	1,05	04.13.09	7,50%	92,67	-6,18%	14,87%	8,09%	1394	623,0	1168	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%	137,55%	25,00%	13663	41,2	13437	100	USD	#N/A N.A.	/	B2	/	B
МБРР-09	06.29.09	0,32	06.29.09	8,80%	98,02	-0,01%	15,01%	8,98%	1408	8,8	1182	100	USD	#N/A N.A.	/	B1 /*-	/	B+
МБРР-16*	03.10.16	3,72	03.10.09	8,85%	37,37	-0,07%	31,51%	23,75%	2997	8,9	2148	60	USD	#N/A N.A.	/	B2 /*-	/	#N/A N.A.
МДМ-10	01.25.10	0,88	07.25.09	7,77%	97,58	-0,05%	10,65%	7,96%	972	9,3	746	425	USD	BB /*-	/	Ba1	/	BB
МДМ-11*	07.21.11	2,10	07.21.09	9,75%	67,50	0,01%	29,69%	14,45%	2877	3,9	2651	200	USD	B+ /*-	/	Ba2	/	BB-
МежпромБ-10	02.12.10	0,91	08.12.09	9,50%	52,00	0,00%	98,67%	18,27%	9774	30,5	9548	150	USD	BB-	/	B1	/	B
МежпромБ-10-2	07.06.10	1,20	07.06.09	9,00%	45,00	0,00%	97,33%	20,00%	9640	25,2	9414	200	EUR	BB-	/	B1	/	B
MNB-09	10.06.09	0,59	04.06.09	2,21%	96,45	0,01%	8,43%	2,29%	750	4,2	524	500	USD	#N/A N.A.	/	Baa3 /*-	/	BBB-
НОМОС-09	05.12.09	0,19	05.12.09	8,25%	99,75	0,00%	9,34%	8,27%	841	3,9	615	150	USD	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	0,89	08.02.09	8,19%	95,03	0,50%	14,15%	8,62%	1323	-55,4	1097	200	USD	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	10.20.16	4,48	04.20.09	9,75%	55,94	-0,39%	21,86%	17,43%	1999	17,2	1183	125	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	03.27.09	0,07	03.27.09	8,00%	99,80	0,00%	10,60%	8,02%	968	8,1	742	225	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Петрокоммерц-09-2	12.17.09	0,77	06.17.09	8,75%	97,09	0,94%	12,70%	9,01%	1177	-123,7	951	425	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
ПромсвязьБ-10	10.04.10	1,45	04.04.09	8,75%	84,51	-0,01%	20,67%	10,35%	1975	5,1	1749	200	USD	BB-	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	2,25	04.20.09	8,75%	68,97	-29,79%	25,66%	12,69%	2473	1616,5	2247	225	USD	BB-	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	3,10	07.15.09	10,75%	74,56	-0,02%	20,59%	14,42%	1930	7,2	1056	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%	2638	6,5	1789	100	USD	B	/	Ba3	/	B-
ПСБ-15*	09.29.15	4,78	03.29.09	6,20%	53,90	0,01%	18,65%	11,50%	1678	8,2	863	400	USD	#N/A N.A.	/	Baa2	/	BBB-
РенКап-10	06.27.10	1,25	06.27.09	9,50%	94,90	0,00%	13,84%	10,01%	1291	3,1	1065	209	USD	B-	/	#N/A N.A.	/	B- /*-
Росбанк-09	09.24.09	0,54	03.24.09	9,75%	98,52	0,01%	12,52%	9,90%	1159	1,7	933	65	USD	#N/A N.A.	/	Baa3	/	BBB+
РСХБ-10	11.29.10	1,64	05.29.09	6,88%	97,64	-0,20%	8,35%	7,04%	742	14,8	516	350	USD	#N/A N.A.	/	Baa1	/	BBB
РСХБ-13	05.16.13	3,51	05.16.09	7,18%	75,30	-0,26%	15,36%	9,53%	1382	14,8	533	695	USD	#N/A N.A.	/	Baa1	/	BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,98	07.14.09	7,13%	69,18	-0,74%	16,60%	10,30%	1506	26,9	657	741	USD	#N/A N.A.	/	Baa1	/	BBB
РСХБ-16	09.21.16	5,18	03.21.09	6,97%	59,58	0,42%	16,53%	11,70%	1466	-0,2	651	500	USD	#N/A N.A.	/	Baa2	/	BBB-
РСХБ-17	05.15.17	5,73	05.15.09	6,30%	58,44	-0,95%	15,38%	10,78%	1282	26,0	536	1 175	USD	#N/A N.A.	/	Baa1	/	BBB
РСХБ-18	05.29.18	5,75	05.29.09	7,75%	59,90	-0,72%	16,28%	12,94%	1372	21,7	626	987	USD	#N/A N.A.	/	Baa1	/	BBB
Русский Стандарт-09	09.16.09	0,54	09.16.09	6,83%	80,00	-0,93%	53,06%	8,53%	5214	237,3	4988	400	EUR	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-10	10.07.10	1,39	04.07.09	7,50%	38,50	-60,67%	84,23%	19,48%	8330	7530,9	8104	473	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	1,22	06.29.09	8,49%	45,50	0,00%	84,00%	18,65%	8307	19,0	8081	400	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
Русский Стандарт-11	05.05.11	1,80	05.05.09	8,63%	37,51	0,02%	67,10%	22,99%	6617	8,8	6391	350	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-15*	12.16.15	2,86	06.16.09	8,88%	20,50	-18,11%	52,09%	43,29%	5080	759,5	4890	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%	5149	6,5	4959	200	USD	B-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Сбербанк-11	11.14.11	2,48	05.14.09	5,93%	91,09	-0,55%	9,76%	6,51%	847	29,0	657	750	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BBB
Сбербанк-13	05.15.13	3,61	05.15.09	6,48%	82,62	-0,37%	11,85%	7,84%	1031	17,4	182	500	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	3,74	07.02.09	6,47%	82,71	-0,62%	11,66%	7,82%	1012	23,9	163	500	USD	BBB+e	/	A3	/	BBB

Сбербанк-15*	02.11.15	4,79	08.11.09	6,23%	67,56	0,31%	14,58%	9,22%	1271	1,3	455	1 000	USD	#N/A N.A.	/	Baa1	/	BBB-
УРСА-09	05.12.09	0,19	05.12.09	9,00%	98,73	-0,01%	15,40%	9,12%	1447	16,8	1221	223	USD	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B+
УРСА-11*	12.30.11	2,33	06.30.09	12,00%	67,67	0,00%	29,63%	17,73%	2870	3,7	2644	130	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	#N/A N.A.
УРСА-11-2	11.16.11	2,44	11.16.09	8,30%	75,63	0,06%	20,91%	10,97%	1962	4,3	1772	285	EUR	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B+ /*
Славинвестбанк	12.21.09	0,78	06.21.09	9,88%	94,53	0,00%	17,42%	10,45%	1650	4,8	1424	100	USD	#N/A N.A.	/	B3	/	WD
Татфондбанк-10	04.26.10	1,04	04.26.09	9,75%	50,00	-0,15%	86,45%	19,50%	8553	42,6	8327	200	USD	#N/A N.A.	/	B2 /*	/	#N/A N.A.
ТранскапиталБ-10	05.10.10	1,11	05.10.09	9,13%	74,01	0,04%	38,29%	12,33%	3736	4,6	3510	175	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	#N/A N.A.
ТранскапиталБ-17	07.18.17	3,07	07.18.09	10,51%	25,94	0,00%	44,83%	40,53%	4354	6,1	3480	100	USD	#N/A N.A.	/	B2	/	#N/A N.A.
ТранскредитБ-10	05.16.10	1,15	05.16.09	7,00%	93,47	-0,05%	13,01%	7,49%	1209	7,8	983	348	USD	BB	/	Ba1	/	#N/A N.A.
ТранскредитБ-11	06.17.11	2,06	06.17.09	9,00%	86,36	-0,25%	16,36%	10,42%	1543	16,0	1317	350	USD	BB	/	Ba1	/	#N/A N.A.
Траст-10	05.29.10	1,13	05.29.09	9,38%	45,00	0,00%	92,36%	20,83%	9143	22,5	8917	200	USD	#N/A N.A.	/	B2 /*	/	B-
УРСА-10	05.21.10	1,15	05.21.09	7,00%	95,67	0,04%	10,94%	7,32%	1001	-0,7	775	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%	35,82%	12,26%	3489	9,1	3263	200	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
ХКФ-11	06.20.11	2,01	06.20.09	11,00%	80,50	0,58%	22,26%	13,66%	2133	-27,5	1907	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		Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска,		Рейтинги S&P/Moodys/Fitch					
		Дюрация, ближайшего купона	лет			к оферте/ Текущая доходность	Изм, %				млн	Валюта						
Нефтегазовые																		
Газпром-09	10.21.09	0,61	04.21.09	10,50%	102,58	-0,13%	6,26%	10,24%	533	21,6	307	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-10	09.27.10	1,49	09.27.09	7,80%	99,51	-0,09%	8,09%	7,84%	717	8,7	491	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-12	12.09.12	3,48	12.09.09	4,56%	80,08	-0,49%	11,33%	5,69%	979	22,5	131	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-1	03.01.13	3,37	09.01.09	9,63%	90,32	-0,49%	12,79%	10,66%	1125	22,0	277	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-2	07.22.13	4,01	07.22.09	4,51%	100,20	0,09%	4,45%	4,50%	291	4,0	-557	603	USD	#N/A N.A.	/	#N/A N.A.	/	#N/A N.A.
Газпром-13-3	07.22.13	3,89	07.22.09	5,63%	89,83	-1,14%	8,44%	6,26%	690	37,1	-158	319	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-4	04.11.13	3,44	04.11.09	7,34%	81,82	-0,18%	13,22%	8,97%	1168	12,2	319	400	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-5	07.31.13	3,73	07.31.09	7,51%	81,92	-0,46%	13,02%	9,17%	1148	19,8	300	500	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB
Газпром-14	02.25.14	4,42	02.25.10	5,03%	69,55	-0,51%	13,90%	7,23%	1203	21,4	388	780	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-14-2	10.31.14	4,74	10.31.09	5,36%	66,30	-0,65%	14,46%	8,09%	1259	23,6	444	700	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-15-1	06.01.15	4,88	06.01.09	5,88%	67,17	-1,02%	14,11%	8,75%	1224	30,6	408	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-16	11.22.16	5,72	05.22.09	6,21%	67,53	-0,85%	13,00%	9,20%	1043	24,1	297	1 350	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-17	03.22.17	5,79	03.22.09	5,14%	56,06	0,23%	14,84%	9,16%	1227	4,6	481	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-17-2	11.02.17	6,34	11.02.09	5,44%	55,76	0,26%	14,81%	9,76%	1225	4,1	711	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-18	02.13.18	6,39	02.13.10	6,61%	60,95	-0,30%	14,73%	10,84%	1217	13,8	703	1 200	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-18-2	04.11.18	5,86	04.11.09	8,15%	72,74	-1,37%	13,41%	11,20%	1085	32,6	339	1 100	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-20	02.01.20	7,31	08.01.09	7,20%	82,01	-0,87%	9,94%	8,78%	737	20,8	223	939	USD	BBB+	/	#N/A N.A.	/	BBB+
Газпром-22	03.07.22	7,21	03.07.09	6,51%	58,91	-2,28%	13,20%	11,05%	1064	40,7	550	1 300	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-34	04.28.34	9,03	04.28.09	8,63%	81,40	-1,69%	10,78%	10,60%	792	34,2	99	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-37	08.16.37	8,30	08.16.09	7,29%	56,81	-0,65%	13,10%	12,83%	1024	23,4	331	1 250	USD	BBB	/	A3	/	BBB

Лукойл-17	06.07.17	6,12	06.07.09	6,36%	75,05	-0,89%	11,03%	8,47%	847	23,6	333	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Лукойл-22	06.07.22	7,89	06.07.09	6,66%	69,56	-0,75%	11,09%	9,57%	823	25,0	130	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	2,20	07.18.09	6,88%	87,59	-0,90%	13,11%	7,85%	1219	46,1	993	500	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-/*-
ТНК-ВР-12	03.20.12	2,70	03.20.09	6,13%	79,35	-0,51%	14,78%	7,72%	1350	26,2	1159	500	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-/*-
ТНК-ВР-13	03.13.13	3,33	03.13.09	7,50%	78,39	-0,48%	14,81%	9,57%	1352	21,1	478	600	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-/*-
ТНК-ВР-16	07.18.16	5,23	07.18.09	7,50%	62,80	-1,43%	16,36%	11,94%	1449	37,3	633	1 000	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-/*-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,46	03.20.09	6,63%	58,26	-0,55%	16,04%	11,37%	1417	18,6	601	800	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-/*-
ТНК-ВР-18	03.13.18	5,48	03.13.09	7,88%	59,82	-0,95%	16,62%	13,16%	1475	25,8	660	1 100	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-/*-
Транснефть-12	06.27.12	3,03	06.27.09	5,38%	106,55	0,37%	5,05%	197	-6,4	-677	700	EUR	BBB	/	A3/*-	/	#N/A N.A.	
Транснефть-12-2	06.27.12	2,99	06.27.09	6,10%	85,60	-0,59%	11,44%	7,13%	1015	27,0	825	500	USD	BBB	/	A3/*-	/	#N/A N.A.
Транснефть-14	03.05.14	4,15	03.05.09	5,67%	73,71	-0,64%	12,97%	7,69%	1143	22,7	295	1 300	USD	BBB	/	A3/*-	/	#N/A N.A.

Металлургические

Евраз-09	08.03.09	0,42	08.03.09	10,88%	100,80	0,20%	8,81%	10,79%	788	-47,4	562	300	USD	BB-	/	Ba2	/	BB
Евраз-13	04.24.13	3,20	04.24.09	8,88%	60,85	-0,49%	24,39%	14,58%	2311	23,2	1437	1 300	USD	BB-	/	B1	/	BB
Евраз-15	11.10.15	4,59	05.10.09	8,25%	60,12	-0,70%	19,03%	13,72%	1716	24,3	900	750	USD	BB-	/	B1	/	BB
Евраз-18	04.24.18	4,72	04.24.09	9,50%	50,14	-4,51%	22,61%	18,95%	2074	109,0	1259	700	USD	BB-	/	B1	/	BB
Кузбассразрезуголь-10	07.12.10	1,27	07.12.09	9,00%	57,50	0,00%	58,35%	15,65%	5742	12,4	5516	200	USD	#N/A N.A.	/	B3	/	#N/A N.A.
Распадская-12	05.22.12	2,71	05.22.09	7,50%	57,77	-0,13%	28,32%	12,98%	2703	12,6	2513	300	USD	B+e	/	B1	/	B+
Северсталь-14	04.19.14	3,62	04.19.09	9,25%	56,72	-1,09%	24,51%	16,31%	2297	38,9	1448	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB
ТМК-09	09.29.09	0,55	03.29.09	8,50%	94,77	-0,30%	18,50%	8,97%	1757	64,6	1531	300	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Норникель-09	09.30.09	0,56	03.31.09	7,13%	99,52	0,12%	7,99%	7,16%	706	-18,6	480	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-

Телекоммуникационные

МТС-10	10.14.10	1,49	04.14.09	8,38%	98,03	-0,11%	9,71%	8,54%	879	10,1	653	400	USD	BB	/	Ba2	/	BB+
МТС-12	01.28.12	2,60	07.28.09	8,00%	83,12	-0,46%	15,42%	9,62%	1414	25,6	1223	400	USD	BB	/	Ba2	/	BB+
Вымпелком-09	06.16.09	0,29	06.16.09	10,00%	100,56	-0,17%	7,84%	9,94%	691	60,9	465	217	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-10	02.11.10	0,92	08.11.09	8,00%	95,40	-0,62%	13,36%	8,39%	1244	75,2	1018	300	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-11	10.22.11	2,31	04.22.09	8,38%	83,17	-0,48%	16,48%	10,07%	1556	24,7	1330	300	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-13	04.30.13	3,32	04.30.09	8,38%	67,84	-1,33%	20,14%	12,34%	1885	49,0	1011	1 000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-16	05.23.16	4,79	05.23.09	8,25%	57,72	-1,45%	19,34%	14,29%	1747	40,3	932	600	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-18	04.30.18	5,13	04.30.09	9,13%	56,84	-1,19%	19,35%	16,05%	1748	32,2	933	1 000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	#N/A N.A.
Мегафон	12.10.09	0,75	06.10.09	8,00%	100,45	0,01%	7,36%	7,96%	643	0,8	417	375	USD	BB+	/	Ba2	/	BB+

Прочие

АФК-Система-11	01.28.11	1,76	07.28.09	8,88%	79,82	0,23%	22,46%	11,12%	2153	-10,5	1927	350	USD	BB	/	Ba3/*-	/	BB-
АЛРОСА, 2014	11.17.14	4,16	05.17.09	8,88%	67,23	-0,69%	18,37%	13,20%	1683	24,3	834	500	USD	BB-/*-	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Еврохим	03.21.12	2,54	03.21.09	7,88%	62,14	0,04%	26,81%	12,67%	2552	6,0	2362	300	USD	BB	/	#N/A N.A.	/	BB
Иркут	04.10.09	0,10	04.10.09	8,25%	97,49	2,62%	32,43%	8,46%	3150	-2415,6	2924	125	USD	#N/A N.A.	/	#N/A N.A.	/	#N/A N.A.
КЗОС-11	10.30.11	2,09	04.30.09	9,25%	39,83	0,01%	54,60%	23,22%	5368	6,1	5142	200	USD	CCC+	/	#N/A N.A.	/	C/*-
НКНХ-15	12.22.15	4,72	06.22.09	8,50%	62,50	0,70%	18,36%	13,60%	1649	-7,5	834	200	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	B+
НМТП-12	05.17.12	2,79	05.17.09	7,00%	71,67	-0,24%	19,23%	9,77%	1794	15,9	1604	300	USD	BB+	/	Ba1	/	#N/A N.A.
Рольф-10	06.28.10	1,18	06.28.09	8,25%	25,00	0,00%	159,97%	33,00%	15904	38,7	15678	250	USD	B+	/	B2	/	#N/A N.A.
СИНЕК-15	08.03.15	4,51	08.03.09	7,70%	50,03	0,00%	22,94%	15,39%	2107	8,3	1291	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.