

4 Февраля 2009 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
Доходность 10-летних КО С	2,88	16	Официальный курс ЦБР, р	36,1290	-0,13%
Доходность 30-летних КО С	3,68	20	Валютный курс, \$/евро	38,7078	-0,74%
Цена на нефть Brent spot, \$	43,93	0,00%	PTC	512,34	0,81%
Цена на нефть Brent (3 мес)	47,10	0,45%	DJIA	8 078,36	1,78%
Цена на нефть Urals, \$/брл	43,06	0,54%	S&P 500	838,51	1,58%

Комментарии и прогнозы:

Внешний долг РФ:

UST под давлением значительного предложения казначейских нот.

Внутренний долг РФ:

Рублевый рынок на небольших объемах демонстрирует разнонаправленную динамику.

Новости и ключевые события:

ОСНОВНЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Седьмой континент рассматривает различные варианты исполнения оферты

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

- Банк Санкт-Петербург выкупил 10% выпуска евробондов
- АВТОВАЗ объявил о снижении продаж автомобилей на российском рынке в январе на 37.5%
- Сбербанк предоставил Копейке кредит на 4 млрд. руб.
- Холдинг МРСК может продать городу часть акций МОЭСК

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

Новости:**Седьмой континент рассматривает различные варианты исполнения оферты**

Вчера в своем пресс-релизе Седьмой Континент заявил о погашении кредита ВТБ на 500 млн. руб., привлеченного в рамках кредитной линии на 2.5 млрд. руб.

Также компания подтвердила, что ее главным финансовым приоритетом в 2009г. является исполнение оферты на 7 млрд. руб. в июне этого года. Руководство компании рассматривает несколько вариантов прохождения оферты, включая привлечение дополнительных кредитов коммерческих банков, эмиссию новых долговых инструментов, либо конвертацию облигаций в привилегированные акции.

Мы полагаем, что настоящий момент конвертация долга в привилегированные акции вряд ли могла бы заинтересовать инвесторов и считаем, что компания будет исполнять свои обязательства, главным образом, за счет собственных средств от операционной деятельности и привлечения дополнительных кредитов.

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

Внешний долг РФ

На рынке US Treasuries продолжается активное обсуждение, удастся ли американскому правительству разместить весь тот гигантский объем заимствований, необходимых для финансирования программ по стимулированию национальной экономики. Судя по всему, на сей счет существуют значительные опасения. Как результат, UST-10 к концу закрытия торгов потеряли порядка 1.5 п.п., опустившись до уровня 107-10% от номинала (YTM 2.88%, +18 б.п.). Во вторник рынок продолжал отыгрывать озвученную ранее ФРС цифру по объему заимствованию UST в этом квартале (\$493 млрд), которая на 34% превысила ожидания рынка. Сегодня, как ожидается, ФРС объявит о размещении на следующей неделе казначейских нот объемом порядка \$70 млрд, а также вернется к практике использования 7-летних нот.

Давлению на казначейские облигации также способствовали растущие американские фондовые индексы, прибавившие в пределах 1.5-1.8%. В настоящее время основным фактором роста или снижения индексов остается корпоративная отчетность. Так, накануне лучше ожиданий рынка отчетность показали компании фармацевтической отрасли (Merg, Shering-Plough).

Из позитивных моментов можно отметить продолжение роста ставок по 3-месячным T-Bills. Так, накануне доходности достигли уровня 0.3% - самого высокого уровня с ноября прошлого года. В свою очередь, это означает некоторое восстановление аппетита к риску. Напомним, что в конце года доходности по этим инструментам находились практически на нулевом уровне, временами показывая отрицательную доходность.

На рынке еврооблигаций наиболее ликвидный суверенный евробонд Rus-30 на фоне внешних позитивных факторов подрос до 92.25% от номинала (YTM 8.92%). При этом из-за снижения котировок казначейских нот спрэд между Rus-30 и UST-10 сузился до 600 б.п. Также в сторону снижения корректировались CDS-5 на Россию (710-740 б.п., -40 б.п.). В корпоративном сегменте спрос понемногу начинается проявляться и от западных игроков. При этом вторник был довольно спокойным днем, ценовые отклонения находились в пределах 1 п.п. По коротким бумагам сохраняется ситуация, когда на рынке просто отсутствуют офера

Михаил Авербах Аналитик (7 495) 785-5029

Рынок рублевых облигаций

На рублевом рынке долга активность торгов несколько возросла по сравнению с понедельником. Тем не менее, основные объемы в настоящее время проходят в качественных коротких бумагах с дюрацией до 1 года. Так из наиболее активно торгуемых бумаг можно отметить Транскредитбанк-1 (УТМ 24%), Трансконтейнер (УТМ 16%), ВБД-2 (УТМ 9.8%), КОКС-2 (УТМ 26%). В 1-ом эшелоне более или менее значимые объемы проходили в РЖД-8 (УТМ 15.1%). На прошедшем вчера 5-недельном беззалоговом аукционе ЦБ предоставил банкам 23.5 млрд руб по средневзвешенной ставке 18.41% годовых. При этом объем спроса более чем в 5 раз превысил объем максимально возможного предложения. В текущих условиях мы ожидаем, что регулятор и в будущем будет ограничивать объемы предоставления рублевой ликвидности через данный инструмент.

На денежном рынке ситуация остается стабильная, ставки overnight колебались в районе 10% годовых. При этом на сегодняшнее утро индикатор ликвидности Альфа-Банка (остатки к/сч + депозиты - сальдо) все еще остается отрицательным – 165 млрд руб. Можно отметить, что с 20 января отрицательное значение индикатора поступательно снижается. Однако потребуется еще какое-то время, прежде чем мы увидим положительное значение.

Михаил Авербах Аналитик (7 495) 785-5029

Илл. 1. Выпуски рублевых корпоративных облигаций с наибольшим объемом сделок

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погашения	Дюрация до погашения	Дата оферты	Дюрация до оферты	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изменение ср. цены, %	Доходность к оферте, %	Доходность к погашению, %	Оборот, млн руб
РЖД-8	5 000	06.07.11	2.11	--	--	8.50%	06.07.11	88.00	3.76	--	15.11	138.12
ВБД-2	3 000	15.12.10	1.74	--	--	9.00%	17.06.09	99.68	9.31	--	9.39	62.68
ДетМир	1 150	26.05.15	3.97	--	--	8.50%	02.06.09	40.05	-12.92	--	32.65	40.13
КОКС-2	5 000	15.03.12	--	18.03.10	1.05	8.70%	19.03.09	84.98	-9.95	26.40	--	48.17
Копейка-2	4 000	15.02.12	--	18.02.09	0.66	8.70%	18.02.09	97.64	0.27	12.98	--	81.41
ОГК-6	5 000	19.04.12	--	22.04.10	1.15	7.55%	23.04.09	84.69	-0.48	23.90	--	50.48
СРЗ-Финанс	600	10.12.09	0.81	--	--	18.00%	11.06.09	88.81	12.42	--	36.95	36.56
ТрансКонтейнер	5 000	26.02.13	--	03.03.09	0.08	9.50%	03.03.09	99.55	0.34	15.90	--	68.00
ТрансКредитБ-1	3 000	15.06.10	1.30	--	--	7.29%	16.06.09	82.10	-7.70	--	24.71	64.04
УРСА-Банк-7	5 000	19.07.12	--	26.01.10	0.94	8.40%	23.07.09	85.29	0.34	28.45	--	42.64

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. 2. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Доходность к оферте/ погашению	Текущая доходность	Спред по дюрациям	Изм. Спреда	M. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
	Изм, %													Изм. Спреда	Изм. Спреда	Изм. Спреда		
Суверенные																		
Россия-10	03.31.10	0,64	03.31.09	8,25%	103,13	0,02%	3,35%	8,00%	241	-244,5	1,08	923	USD	BBB	/	Baa1	/	BBB+
Россия-18	07.24.18	6,53	07.24.09	11,00%	129,16	1,11%	6,78%	8,52%	453	-207,2	6,31	3 467	USD	BBB	/	Baa1	/	BBB+
Россия-28	06.24.28	8,74	06.24.09	12,75%	130,74	0,25%	9,30%	9,75%	641	16,5	8,35	2 500	USD	BBB	/	Baa1	/	BBB+
Россия-30	03.31.30	5,69	03.31.09	7,50%	92,25	0,27%	8,92%	8,13%	604	603,9	9,47	1 990	USD	BBB	/	Baa1	/	BBB+
Минфин																		
Минфин-11	05.14.11	2,19	05.14.09	3,00%	96,16	0,36%	4,81%	3,12%	387	386,9	2,09	1 750	USD	BBB	/	Baa1	/	BBB+
Муниципальные																		
Москва-11	10.12.11	2,51	10.12.09	6,45%	95,61	0,15%	8,32%	6,75%	--	--	--	374	EUR	BBB	/	Baa1	/	BBB+
Москва-16	10.20.16	6,16	10.20.09	5,06%	67,37	2,37%	11,71%	7,52%	--	--	--	407	EUR	BBB	/	Baa1	/	BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 3. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Доходность к оферте/ погашению	Текущая доходность	Спред по дюрациям	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch						
													Изм, %	Изм. Спреда	Изм. Спреда	Изм. Спреда			
Банковские																			
Абсолют-09	04.07.09	0,18	04.07.09	8,75%	98,00	0,00%	20,01%	8,93%	1907	357,3	1666	177	USD	#N/A	N.A.	/	Baa3	/	A-
Абсолют-10	03.30.10	1,09	03.30.09	9,13%	92,55	0,00%	16,42%	9,86%	1548	-131,7	1307	175	USD	#N/A	N.A.	/	Baa3	/	A-
АК Барс-10	06.28.10	1,34	06.28.09	8,25%	88,63	-0,03%	17,75%	9,31%	1681	-741,9	1440	250	USD	BB-e	/	Ba2	/	BB	
АК Барс-11	06.20.11	2,12	06.20.09	9,25%	72,72	0,00%	25,15%	12,72%	2421	1501,8	2180	300	USD	#N/A	N.A.	/	Ba2	/	BB
Альфа-09	10.10.09	0,66	04.10.09	7,88%	98,60	0,06%	10,02%	7,99%	907	-1209,1	667	400	USD	BB-	/	Ba1	/	BB	
Альфа-12	06.25.12	2,90	06.25.09	8,20%	67,11	-0,34%	22,58%	12,22%	2123	219,7	1923	500	USD	BB-	/	Ba1	/	BB	
Альфа-13	06.24.13	3,49	06.24.09	9,25%	68,89	0,44%	20,27%	13,43%	1881	-314,8	1135	400	USD	BB-	/	Ba1	/	BB	
Альфа-15*	12.09.15	4,45	06.09.09	8,63%	50,00	0,00%	23,73%	17,25%	2186	-85,6	1481	225	USD	B	/	Ba2	/	BB-	
Альфа-17*	02.22.17	4,42	02.22.09	8,64%	45,31	0,00%	24,49%	19,06%	2262	1550,9	1557	300	USD	B	/	Ba2	/	BB-	
Банк Москвы-09	09.28.09	0,63	03.28.09	8,00%	99,98	0,00%	8,01%	8,00%	707	-102,2	466	250	USD	#N/A	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-10	11.26.10	1,71	05.26.09	7,38%	97,26	-0,05%	9,04%	7,58%	809	-813,7	569	300	USD	NR	/	A3	/	BBB	
Банк Москвы-13	05.13.13	3,55	05.13.09	7,34%	71,51	2,21%	16,96%	10,26%	1549	-598,4	804	500	USD	#N/A	N.A.	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,53	05.25.09	7,50%	45,67	-3,55%	24,11%	16,42%	2224	207,9	1519	300	USD	#N/A	N.A.	/	Baa1	/	BBB-
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,26	05.10.09	6,81%	46,33	6,95%	20,56%	14,69%	1869	-3955,0	1164	400	USD	#N/A	N.A.	/	Baa1	/	BBB-
Банк Союз	02.16.10	0,94	02.16.09	9,38%	65,00	0,00%	59,29%	14,42%	5835	-6442,7	5594	125	USD	B-/*	/	Caa1	/	#N/A	N.A.
БИН Банк-09	05.18.09	0,29	05.18.09	9,50%	75,00	0,00%	124,72%	12,67%	12377	11320,4	12137	100	USD	B	/	#N/A	N.A.	/	B-
ВТБ-11	10.12.11	2,41	04.12.09	7,50%	91,13	0,16%	11,41%	8,23%	1047	-221,5	807	450	USD	BBB	/	A2	/	BBB+	

ВТБ-11-2	06.30.11	2,17	06.30.09	8,25%	89,41	-0,07%	13,64%	9,23%	1270	29,4	1029	1 000	EUR	BBB	/	A2	/	BBB+
ВТБ-12	10.31.12	3,25	04.30.09	6,61%	79,77	-0,04%	13,69%	8,29%	1234	-140,0	477	1 200	USD	BBB	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	02.04.15	4,82	08.04.09	6,32%	64,86	-0,02%	15,53%	9,74%	1365	861,0	660	750	USD	BBB-	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	02.15.16	5,86	02.15.09	4,25%	85,38	1,14%	6,95%	4,98%	470	-513,0	-197	500	EUR	BBB	/	A2	/	BBB+
ВТБ-18	05.29.18	6,45	05.29.09	6,88%	71,81	-0,23%	11,97%	9,57%	973	154,7	519	2 000	USD	BBB	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	06.30.35	9,71	06.30.09	6,25%	59,65	-0,42%	10,95%	10,48%	806	27,4	165	1 000	USD	BBB	/	A2	/	BBB+
ГПБ-11	06.15.11	2,16	06.15.09	7,97%	82,55	-16,15%	17,25%	9,66%	1631	188,2	1391	300	USD	BB-	/	Baa1	/	#N/A N.A.
ГПБ-13	06.28.13	3,66	06.28.09	7,93%	75,88	0,28%	15,73%	10,45%	1426	129,4	680	500	USD	BB+	/	A3e	/	#N/A N.A.
ГПБ-15	09.23.15	4,99	03.23.09	6,50%	65,70	-0,18%	14,78%	9,89%	1291	118,5	586	961	USD	BB+	/	A3	/	#N/A N.A.
Зенит-09	10.07.09	0,65	04.07.09	8,75%	97,54	0,02%	12,61%	8,97%	1167	-444,1	927	200	USD	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B+
Кредит Европа-10	04.13.10	1,13	04.13.09	7,50%	90,06	0,01%	17,04%	8,33%	1609	-10853,5	1369	250	USD	#N/A N.A.	/	Ba1	/	#N/A N.A.
ЛОКО-10	03.01.10	0,94	03.01.09	10,00%	40,00	0,00%	125,90%	25,00%	12496	10873,5	12255	100	USD	#N/A N.A.	/	B2	/	B
МБРР-09	06.29.09	0,40	06.29.09	8,80%	96,85	0,06%	17,02%	9,09%	1608	-577,5	1367	100	USD	#N/A N.A.	/	B1 /*-	/	B+
МБРР-16*	03.10.16	4,31	03.10.09	8,88%	50,30	0,00%	23,63%	17,65%	2176	1096,2	1471	60	USD	#N/A N.A.	/	B2 /*-	/	#N/A N.A.
МДМ-10	01.25.10	0,96	07.25.09	7,77%	96,41	-0,04%	11,76%	8,05%	1082	-1547,3	841	425	USD	BB /*-	/	Ba1	/	BB
МДМ-11*	07.21.11	2,19	07.21.09	9,75%	70,08	0,07%	27,18%	13,91%	2624	-2334,5	2383	200	USD	B+ /*-	/	Ba2	/	BB-
МежпромБ-10	02.12.10	0,93	02.12.09	9,50%	69,96	0,00%	50,61%	13,58%	4967	-4803,6	4727	150	USD	BB-	/	B1	/	B
МежпромБ-10-2	07.06.10	1,28	07.06.09	9,00%	42,54	0,00%	98,83%	21,15%	9789	9123,1	9548	200	EUR	BB-	/	B1	/	B
MNB-09	10.06.09	0,67	04.06.09	2,21%	96,50	-0,00%	7,59%	2,29%	665	-507,2	425	500	USD	#N/A N.A.	/	Baa2	/	BBB
НОМОС-09	05.12.09	0,27	05.12.09	8,25%	98,77	0,00%	12,68%	8,35%	1173	-106,1	933	150	USD	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	0,97	08.02.09	8,19%	95,01	-0,01%	13,73%	8,62%	1278	-553,4	1038	200	USD	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	10.20.16	4,70	04.20.09	9,75%	60,23	0,00%	20,09%	16,19%	1822	985,5	1117	125	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	03.27.09	0,15	03.27.09	8,00%	99,77	-0,00%	9,33%	8,02%	839	-177,6	598	225	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Петрокоммерц-09-2	12.17.09	0,85	06.17.09	8,75%	97,86	-0,24%	11,38%	8,94%	1043	-1484,9	803	425	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
ПромсвязьБ-10	10.04.10	1,52	04.04.09	8,75%	77,77	0,34%	25,98%	11,25%	2503	1707,2	2263	200	USD	BB-	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	2,41	04.20.09	8,75%	99,99	0,30%	8,75%	8,75%	780	91,9	540	225	USD	BB-	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	3,33	07.15.09	10,75%	108,67	0,06%	8,14%	9,89%	679	-1972,6	-79	150	USD	BB-	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	4,24	07.31.09	12,50%	50,09	0,00%	27,89%	24,95%	2642	1109,7	1896	100	USD	B	/	Ba3	/	B-
ПСБ-15*	09.29.15	4,94	03.29.09	6,20%	57,65	0,05%	17,09%	10,75%	1522	252,7	817	400	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BBB
РенКап-10	06.27.10	1,33	06.27.09	9,50%	94,90	0,00%	13,61%	10,01%	1267	175,5	1026	224	USD	B-	/	#N/A N.A.	/	B- /*-
Росбанк-09	09.24.09	0,62	03.24.09	9,75%	98,75	0,02%	11,80%	9,87%	1086	368,1	845	65	USD	#N/A N.A.	/	Baa3	/	A-
РСХБ-10	11.29.10	1,72	05.29.09	6,88%	97,93	-0,04%	8,11%	7,02%	717	-475,7	476	350	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	05.16.13	3,62	05.16.09	7,18%	80,32	-0,15%	13,35%	8,93%	1188	-59,7	442	695	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-14	01.14.14	4,11	07.14.09	7,13%	76,24	-0,29%	13,93%	9,34%	1246	-169,8	501	747	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-16	09.21.16	5,30	03.21.09	6,97%	61,08	-0,15%	15,97%	11,41%	1409	232,8	704	500	USD	#N/A N.A.	/	Baa1	/	BBB
РСХБ-17	05.15.17	5,93	05.15.09	6,30%	63,22	-0,24%	13,91%	9,96%	1167	-10,6	499	1 225	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BBB+
РСХБ-18	05.29.18	6,09	05.29.09	7,75%	68,49	0,02%	13,87%	11,32%	1163	-2778,1	495	1 000	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-09	09.16.09	0,62	09.16.09	6,83%	83,75	1,05%	38,41%	8,15%	3747	-2020,0	3506	400	EUR	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-10	10.07.10	1,51	04.07.09	7,50%	49,51	0,00%	58,67%	15,15%	5773	-156,6	5532	500	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	1,32	06.29.09	8,49%	55,02	0,03%	60,28%	15,42%	5934	976,1	5693	400	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
Русский Стандарт-11	05.05.11	1,93	05.05.09	8,63%	47,00	0,00%	50,54%	18,35%	4959	1267,9	4719	350	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-15*	12.16.15	3,63	06.16.09	8,88%	30,03	0,00%	38,29%	29,56%	3683	26,0	2937	200	USD	B-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-16*	12.01.16	3,54	06.01.09	9,75%	30,50	0,00%	37,95%	31,97%	3648	2921,6	2902	200	USD	B-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Сбербанк-11	11.14.11	2,56	05.14.09	5,93%	93,66	0,01%	8,53%	6,33%	718	-267,4	519	750	USD	#N/A N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13	05.15.13	3,69	05.15.09	6,48%	83,81	-0,41%	11,35%	7,73%	988	6,8	243	500	USD	#N/A N.A.	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-13-2	07.02.13	3,83	07.02.09	6,47%	83,69	-0,23%	11,26%	7,73%	979	-297,5	233	500	USD	BBB+e	/	A2	/	BBB+

Сбербанк-15*	02.11.15	4,65	02.11.09	6,23%	66,12	-1,88%	14,96%	9,42%	1309	340,4	604	1 000	USD	#N/A N.A.	/	A2	/	BBB
УРСА-09	05.12.09	0,27	05.12.09	9,00%	99,53	0,02%	10,55%	9,04%	961	-2509,8	720	266	USD	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B+
УРСА-11*	12.30.11	2,37	06.30.09	12,00%	59,18	0,00%	35,64%	20,28%	3469	1172,0	3229	130	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	#N/A N.A.
УРСА-11-2	11.16.11	2,52	11.16.09	8,30%	73,75	5,36%	21,77%	11,25%	2042	458,6	1842	300	EUR	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B+ /+*
Славинвестбанк	12.21.09	0,86	06.21.09	9,88%	94,53	0,00%	16,77%	10,45%	1582	-6408,6	1342	100	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	B
Татфондбанк-10	04.26.10	1,12	04.26.09	9,75%	50,00	-0,00%	80,99%	19,50%	8005	4268,3	7764	200	USD	#N/A N.A.	/	B2 /*-	/	#N/A N.A.
ТранскапиталБ-10	05.10.10	1,19	05.10.09	9,13%	72,56	-0,01%	38,35%	12,58%	3741	-2451,0	3501	175	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	#N/A N.A.
ТранскапиталБ-17	07.18.17	2,32	07.18.09	10,51%	17,50	0,00%	62,83%	60,08%	6188	4936,0	5948	100	USD	#N/A N.A.	/	B2	/	#N/A N.A.
ТранскредитБ-10	05.16.10	1,23	05.16.09	7,00%	93,03	0,47%	13,05%	7,52%	1211	-268,6	970	400	USD	BB	/	Ba1	/	#N/A N.A.
ТранскредитБ-11	06.17.11	2,15	06.17.09	9,00%	87,00	-0,12%	15,77%	10,34%	1482	-7105,6	1242	350	USD	BB	/	Ba1	/	#N/A N.A.
Траст-10	05.29.10	1,21	05.29.09	9,38%	45,00	0,00%	86,96%	20,83%	8602	7580,5	8361	200	USD	#N/A N.A.	/	B2 /*-	/	B-
УРСА-10	05.21.10	1,23	05.21.09	7,00%	95,22	0,05%	11,09%	7,35%	1015	-2259,2	774	400	EUR	#N/A N.A.	/	Ba3	/	#N/A N.A.
ХКФ-10	04.11.10	1,11	04.11.09	9,50%	77,73	0,00%	33,71%	12,22%	3276	1395,4	3036	200	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
ХКФ-11	06.20.11	2,10	06.20.09	11,00%	83,99	0,00%	19,73%	13,10%	1879	1878,7	1638	500	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

Илл. 4. Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погашения	Дата		Ставка купона	Цена закрытия	Доходность		Спред по текущей доходности	Спред по Изм. спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch					
		Дюрация, ближайшего купона	лет			к опферте/ погашению	Текущая						Изм. %	Текущая	Сред к суверенным еврооблигациям	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch	
Нефтегазовые																		
Газпром-09	10.21.09	0,69	04.21.09	10,50%	103,60	-0,04%	5,27%	10,13%	432	-215,8	192	700	USD	BBB	/	A3 /*-	/	BBB
Газпром-10	09.27.10	1,58	09.27.09	7,80%	100,88	0,33%	7,17%	7,73%	623	-209,7	383	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-12	12.09.12	3,57	12.09.09	4,56%	84,14	0,07%	9,68%	5,42%	822	-184,9	76	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-1	03.01.13	3,30	03.01.09	9,63%	93,89	-0,66%	11,54%	10,25%	1019	693,2	262	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-2	07.22.13	4,09	07.22.09	4,51%	99,32	-0,16%	4,68%	4,54%	321	-371,0	-425	603	USD	#N/A N.A.	/	#N/A N.A.	/	#N/A N.A.
Газпром-13-3	07.22.13	3,97	07.22.09	5,63%	90,09	-0,12%	8,33%	6,24%	686	-343,0	-60	319	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-4	04.11.13	3,54	04.11.09	7,34%	86,22	0,28%	11,58%	8,52%	1012	-106,1	266	400	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-5	07.31.13	3,83	07.31.09	7,51%	85,78	0,01%	11,67%	8,76%	1020	-84,1	275	500	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB
Газпром-14	02.25.14	4,23	02.25.09	5,03%	72,92	-0,10%	12,58%	6,90%	1111	-30,4	366	780	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-14-2	10.31.14	4,87	10.31.09	5,36%	71,38	0,71%	12,66%	7,51%	1079	170,6	374	700	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-15-1	06.01.15	5,00	06.01.09	5,88%	70,23	0,65%	13,05%	8,37%	1118	-2,8	413	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-16	11.22.16	5,92	05.22.09	6,21%	74,36	-0,24%	11,23%	8,35%	898	-172,3	230	1 350	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-17	03.22.17	5,98	03.22.09	5,14%	60,35	-0,68%	13,43%	8,51%	1119	-89,5	451	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-17-2	11.02.17	6,57	11.02.09	5,44%	62,29	-0,28%	12,86%	8,73%	1061	36,3	608	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-18	02.13.18	5,91	02.13.09	6,61%	63,35	1,06%	14,00%	10,43%	1176	476,0	508	1 200	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-18-2	04.11.18	6,03	04.11.09	8,15%	76,62	-0,81%	12,49%	10,63%	1024	79,4	357	1 100	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-20	02.01.20	7,43	08.01.09	7,20%	83,74	0,63%	9,63%	8,60%	675	-87,4	285	939	USD	BBB+	/	#N/A N.A.	/	BBB+
Газпром-22	03.07.22	7,51	03.07.09	6,51%	63,21	-0,25%	12,21%	10,30%	932	16,5	543	1 300	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-34	04.28.34	9,32	04.28.09	8,63%	84,04	-0,74%	10,42%	10,26%	754	-89,9	113	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-37	08.16.37	8,52	02.16.09	7,29%	62,25	-0,84%	11,98%	11,71%	910	113,5	268	1 250	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Лукойл-17	06.07.17	6,22	06.07.09	6,36%	76,25	-1,13%	10,73%	8,34%	849	-313,7	396	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Лукойл-22	06.07.22	8,01	06.07.09	6,66%	70,40	-1,79%	10,92%	9,45%	803	-571,9	162	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-

ТНК-ВР-11	07.18.11	2,28	07.18.09	6,88%	88,26	-0,07%	12,57%	7,79%	1163	-231,5	923	500	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-/*-
ТНК-ВР-12	03.20.12	2,78	03.20.09	6,13%	79,55	1,49%	14,48%	7,70%	1313	-93,4	1113	500	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-/*-
ТНК-ВР-13	03.13.13	3,41	03.13.09	7,50%	78,31	2,03%	14,71%	9,58%	1325	-24,3	579	600	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-/*-
ТНК-ВР-16	07.18.16	5,34	07.18.09	7,50%	64,18	-0,09%	15,86%	11,69%	1398	17,2	693	1 000	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-/*-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,58	03.20.09	6,63%	59,65	0,37%	15,53%	11,11%	1328	1090,1	660	800	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-/*-
ТНК-ВР-18	03.13.18	5,66	03.13.09	7,88%	62,91	1,50%	15,64%	12,52%	1340	359,9	672	1 100	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-/*-
Транснефть-12	06.27.12	3,11	06.27.09	5,38%	105,47	0,06%	3,63%	5,10%	228	-883,6	28	700	EUR	BBB	/	A3/*-	/	#N/A N.A.
Транснефть-12-2	06.27.12	3,07	06.27.09	6,10%	86,40	0,22%	11,00%	7,06%	965	965,3	765	500	USD	BBB	/	A3/*-	/	#N/A N.A.
Транснефть-14	03.05.14	4,24	03.05.09	5,67%	74,97	0,16%	12,46%	7,56%	1099	1098,9	353	1 300	USD	BBB	/	A3/*-	/	#N/A N.A.
Металлургические																		
Евраз-09	08.03.09	0,50	08.03.09	10,88%	99,18	0,10%	12,63%	10,97%	1169	-457,7	928	300	USD	BB-	/	Ba2	/	BB
Евраз-13	04.24.13	3,31	04.24.09	8,88%	63,91	0,40%	22,55%	13,89%	2120	480,7	1362	1 300	USD	BB-	/	B1	/	BB
Евраз-15	11.10.15	4,73	05.10.09	8,25%	62,71	0,28%	17,98%	13,15%	1611	-3461,4	906	750	USD	BB-	/	B1	/	BB
Евраз-18	04.24.18	5,28	04.24.09	9,50%	62,33	0,79%	18,01%	15,24%	1614	-556,3	909	700	USD	BB-	/	B1	/	BB
Кузбассразрезуголь-10	07.12.10	1,35	07.12.09	9,00%	59,00	-1,61%	53,21%	15,25%	5227	4432,9	4986	200	USD	#N/A N.A.	/	B3	/	#N/A N.A.
Распадская-12	05.22.12	2,84	05.22.09	7,50%	66,05	0,93%	22,63%	11,35%	2128	94,6	1928	300	USD	B+e	/	Ba3	/	B+
Северсталь-09	02.24.09	0,06	02.24.09	8,63%	100,10	0,13%	6,61%	8,62%	567	-890,6	326	325	USD	BB	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Северсталь-14	04.19.14	3,79	04.19.09	9,25%	62,23	0,10%	21,68%	14,87%	2022	1284,2	1276	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB
ТМК-09	09.29.09	0,63	03.29.09	8,50%	95,80	0,04%	15,45%	8,87%	1451	1450,6	1210	300	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Норникель-09	09.30.09	0,64	03.31.09	7,13%	99,33	0,07%	8,17%	7,17%	723	723,0	482	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-10	10.14.10	1,57	04.14.09	8,38%	97,18	0,11%	10,21%	8,62%	927	72,9	686	400	USD	BB	/	Ba2	/	BB+
МТС-12	01.28.12	2,68	07.28.09	8,00%	86,34	0,09%	13,73%	9,27%	1238	-13,8	1038	400	USD	BB	/	Ba2	/	BB+
Вымпелком-09	06.16.09	0,37	06.16.09	10,00%	100,07	-0,08%	9,67%	9,99%	873	-654,8	632	217	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-10	02.11.10	0,96	02.11.09	8,00%	94,98	0,02%	13,42%	8,42%	1248	-352,2	1007	300	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-11	10.22.11	2,39	04.22.09	8,38%	82,22	-1,29%	16,77%	10,19%	1582	55,1	1342	300	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-13	04.30.13	3,44	04.30.09	8,38%	73,54	-0,22%	17,45%	11,39%	1598	108,8	853	1 000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-16	05.23.16	5,01	05.23.09	8,25%	63,74	-0,37%	17,13%	12,94%	1525	769,1	821	600	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-18	04.30.18	5,43	04.30.09	9,13%	63,04	-1,34%	17,26%	14,48%	1501	1501,2	833	1 000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	#N/A N.A.
Мегафон	12.10.09	0,83	06.10.09	8,00%	99,91	0,31%	8,09%	8,01%	715	714,7	474	375	USD	BB+	/	Ba2	/	BB+
Прочие																		
АФК-Система-11	01.28.11	1,84	07.28.09	8,88%	79,36	-0,42%	22,31%	11,18%	2137	-367,5	1896	350	USD	BB	/	Ba3/*-	/	BB-
АЛРОСА, 2014	11.17.14	4,29	05.17.09	8,88%	71,28	0,04%	16,82%	12,45%	1535	-1946,9	789	500	USD	BB-/*-	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Еврохим	03.21.12	2,62	03.21.09	7,88%	62,12	-0,07%	26,36%	12,68%	2501	-2716,2	2301	300	USD	BB	/	#N/A N.A.	/	BB
Иркут	04.10.09	0,18	04.10.09	8,25%	95,04	0,00%	36,13%	8,68%	3519	1832,1	3279	125	USD	#N/A N.A.	/	#N/A N.A.	/	#N/A N.A.
КЗОС-11	10.30.11	2,18	04.30.09	9,25%	40,00	0,00%	53,13%	23,13%	5218	3327,1	4978	200	USD	CCC+	/	#N/A N.A.	/	CCC-/*-
НКНХ-15	12.22.15	4,75	06.22.09	8,50%	60,08	-2,30%	19,17%	14,15%	1730	-13173,5	1025	200	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	B+
НМТП-12	05.17.12	2,87	05.17.09	7,00%	70,43	1,57%	19,61%	9,94%	1826	1200,1	1626	300	USD	BB+	/	Ba1	/	#N/A N.A.
Рольф-10	06.28.10	1,27	06.28.09	8,25%	25,00	0,00%	150,25%	33,00%	14931	14930,9	14690	250	USD	B+	/	B1/*-	/	#N/A N.A.
СИНЕК-15	08.03.15	5,22	08.03.09	7,70%	98,36	0,04%	8,03%	7,83%	616	615,5	-89	250	USD	#N/A N.A.	/	Ba1	/	BBB-

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Информация

Управление долговых ценных бумаг и деривативов	Саймон Вайн, начальник 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.