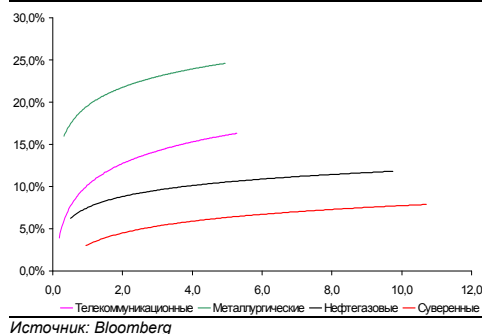
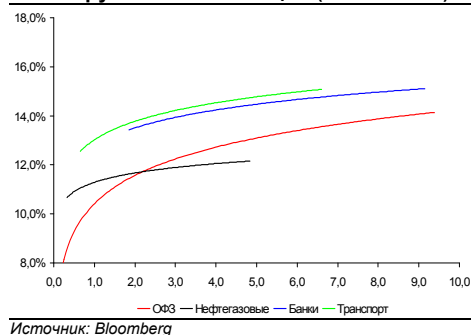


**Рынок валютных облигаций**



Источник: Bloomberg

**Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)**



Источник: Bloomberg

**Основные индикаторы долгового рынка**

	Закрытие	Изм.	Доход%
<b>Долговой рынок</b>			
10-YR UST, YTM	2,92	6,486.п.	↑
30-YR UST, YTM	3,75	8,316.п.	↑
Russia-30	98,25	1,03%	↑ 7,80
Rus-30 spread	488	-256.п.	↓
Bra-40	129,51	0,82%	↑ 8,31
Tur-30	144,24	1,29%	↑ 7,60
Mex-34	100,12	-0,53%	↓ 6,71
CDS 5 Russia	395	-206.п.	↓
CDS 5 Gazprom	590	-196.п.	↓
CDS 5 Brazil	272	-116.п.	↓
CDS 5 Turkey	332	-186.п.	↓
CDS 5 Ukraine	4 017	-286.п.	↓
<b>Ключевые показатели</b>			
TED Spread	94	-36.п.	↓
iTraxx Crossover	1 360	-39b.п.	↓
VIX Index, \$	37	-2,32%	↓
<b>Валютный и денежный рынок</b>			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	35,5334	-0,70%	↓ 14,1 ↑
\$/Руб.	33,6017	-0,08%	↓ 12,6 ↑
EUR/\$	1,3138	-1,08%	↓ -6,0 ↓
\$/BRL	2,17	-0,84%	↓ -6,0 ↓
			Imp rate%
NDF Rub 3m	34,5015	0,12%	↑ 12,31
NDF Rub 6m	35,6232	0,53%	↑ 12,90
NDF Rub 12m	38,0115	-0,72%	↓ 14,38
3M Libor	1,1313	-0,756.п.	↓
Libor overnight	0,2613	0,266.п.	↑
MIACR, 1d	8,20	126.п.	↑
Прямое репо с ЦБ	4 019	-14 824	↓
<b>Фондовые индексы</b>			
			YTD%
RTS	811	6,62%	↑ 28,33 ↑
DOW	8 083	3,14%	↑ -7,90 ↓
S&P500	857	3,81%	↑ -5,17 ↓
Bovespa	45 539	3,07%	↑ 21,27 ↑
<b>Сырьевые товары</b>			
Brent spot	51,90	6,43%	↑ 28,8 ↑
Gold	880,52	-0,96%	↓ 0,7 ↑
Nickel	10 942	0,34%	↑ -5,7 ↓

Источник: Bloomberg

**Российский рынок**

**Комментарий по долговому рынку, стр. 2**

**Валютные облигации**

Позитивный настрой на рынке еврооблигаций сохраняется. Спрос со стороны западных инвесторов.

**Рублевые облигации**

Ждем первичных размечений.

На вторичном рынке ситуация не претерпела значительных изменений.

**Корпоративные новости, стр. 3**

**Проблемные кредиты составляют 10-15% от общего объема кредитов в России - S&P**

**Долговая нагрузка РЖД растет**

**Fitch повысил долгосрочный рейтинг ЦентрТелекома на одну ступень – до В+, прогноз “стабильный”**

**Москомзайм 15 апреля проведет аукцион по размещению облигаций 54-го выпуска на 15 млрд руб**

**ЕБРР 15 апреля начнет размещение 5-го выпуска облигаций на 5 млрд руб**

**РОССИЙСКИЙ РЫНОК****Комментарий по долговому рынку****Валютные облигации**

Доходности казначейских облигаций вчера демонстрировали рост на фоне продолжающегося оптимизма на фондовых площадках. В частности, доходности UST-10 подросли на 6 б.п. до 2.92% годовых. S&P взлетел почти на 4% (достигнув своего 2-х месячного максимума) после того, как Wells Fargo вселило некоторую надежду в участников рынка на прохождение самых тяжелых времен для финансовых компаний. Данная компания ожидает, что по итогам 1-ого квартале 2009 г получит чистую прибыль в размере \$3 млрд, что более чем в два раза превышает прогнозы аналитиков. Также позитив банковскому сектору придало заявление главы федерального резервного банка Канзаса. По его словам, американским банкам в большинстве случаев не потребуются вливание новых денежных средств. Наконец, порадовала и макроэкономическая статистика, показавшая снижение первичных обращений по безработице. Однако, не стоит забывать, что большинство компаний будет отчитываться на следующей неделе, а прогнозы по результатам их деятельности в 1-ом квартале весьма и весьма печальны. Поэтому коррекция все еще вероятна.

На российском рынке евробондов торговая активность несколько сократилась в преддверии длинных выходных в Лондоне. Котировки российских еврооблигаций следовали за фондовыми индексами, показывая поступательное движение вверх. По нашим наблюдениям 80% покупателей было из Лондона, российские игроки предпочитали фиксировать свою прибыль. По-прежнему ощущается интерес в Вымпелкоме-11 (YTM 12.75%) и Евразе-13 (YTM 22.4%), подросших на 0.5 п.п. Сразу 1.5 п.п. прибавили выпуски ТНК-16 (YTM 13.4%) и ТНК-17 (YTM 13.5%).

В суверенном сегменте Rus-30 торговался почти на 1 п.п. выше – 98 – 98.375% от номинала (YTM 7.85-7.78%). Спрэд между Rus-30 и UST-10 вновь опустился ниже 500 б.п.

**Рублевые облигации**

В среду активность на рублевом рынке долга несколько возросла. По итогам дня на рынке не сложилось единой динамики цен, а изменение котировок по наиболее торгуемым выпускам не превышало в среднем 0.5 п.п. Из интересных моментов можно отметить рост котировок РЖД-8 на 0.5 п.п. (YTM 15.4%). По нашему мнению, это может быть связано со скорым выходом РЖД на первичный рынок со своим выпуском на 15 млрд руб. Также относительно активно торговались короткие бумаги банковского сектора: ВТБ-5 (YTP 12.2%), Промсвязьбанк-5 (YTP 16%). В остальном расстановка сил остается прежней, интерес в коротких бумагах 2-го эшелона с дюрацией до года: Х5, Вымпелком, Салаватнефтеоргсинтез.

В субфедеральном секторе сохраняется активность в облигациях Москвы 45-го и 50-го выпусков с погашением в 2012 и 2011 гг соответственно. Вчера рост котировок не превышал 10 б.п., доходность выпусков находится на уровне 16,8% и 16,5% годовых. Данные выпуски станут ориентиром для ставки по новому займу Москвы с близкой дюрацией, размещение которого на 15 млрд руб намечено на 15 марта.

**Михаил Авербах** Аналитик (+7 495) 783-5029

---

**Корпоративные новости****Долговая нагрузка РЖД растет**

На вчерашней презентации компании, посвященной итогам деятельности за 2008 . и планов развития в 2009 ., были озвучены цифры, которые РЖД ожидает получить в текущем году. Наиболее примечательны показатели долговой нагрузки. Резкий рост заимствований в конце прошлого года привел к увеличению долга на 50% в октябре-декабре. Одновременно компания ожидает существенного спада перевозок - порядка 20% в текущем году (при их снижении на 27% только за 1-ый квартал). Сочетание роста долговой нагрузки и ухудшения операционных показателей вприведет к резкому росту показателя Долг/ЕБИТДА до уровня 2.9х.

Значительное давление на этот показатель окажет снижение темпов индексации тарифов в 2009 г до 8% вместо планировавшихся 14%. Это связано с планами государства по сдерживанию роста тарифов госмонополий в рамках мероприятий, направленных на преодоление кризисных явлений в экономике. Тем не менее, выпадающие в результате такой госполитики доходы РЖД будут компенсированы из бюджета, однако, в расчет ЕБИТДА они не попадут. В целом, компания ожидает убыток по итогам 2009 г в объеме около 50 млрд руб, что примерно соответствует размеру компенсации из бюджета.

**Проблемные кредиты составляют 10-15% от общего объема кредитов в России - S&P**

По мнению агентства, еще до 30-50% портфеля кредитов нуждаются в мягкой или жесткой реструктуризации. По наблюдениям S&P, за последние 30 лет кризисов в развитых и развивающихся странах средний уровень проблемной задолженности превышал 35%.

Агентство ожидает, что первые признаки стабилизации появятся как в мире, так и в России не раньше второй половины 2010 г.

**Москомзайм 15 апреля проведет аукцион по размещению облигаций 54-го выпуска на 15 млрд руб**

Срок обращения бумаг – 48 месяцев, с 5 сентября 2008 г. по 4 сентября 2012 г.

Ставка 1-7 купонов – 8% годовых, 8-го купона – 7% годовых. Дата погашения бумаг 5 сентября 2012 г.

**Денис Воднев** Старший аналитик (+7 495) 792-5847  
**Екатерина Журавлева** Аналитик (+7 495) 974-2515 доб. 7121

## ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

**Илл. 1: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций**

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
<b>Суверенные</b>														
Россия-10	03.31.10	0,95	09.30.09	8,25%	103,59	-0,22%	3,15%	7,96%	220	26,4	0,94	656	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	6,45	07.24.09	11,00%	137,75	1,54%	5,71%	7,99%	322	-26,2	6,27	3 467	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	8,85	06.24.09	12,75%	139,28	0,64%	8,55%	9,15%	563	-13,9	8,49	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	10,70	09.30.09	7,50%	98,25	1,03%	7,80%	7,63%	488	-24,4	10,30	2 037	USD	BBB / Baa1 / BBB
<b>Минфин</b>														
Минфин-11	05.14.11	2,01	05.14.09	3,00%	96,04	-0,17%	5,04%	3,12%	408	6,2	1,91	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
<b>Муниципальные</b>														
Москва-11	10.12.11	2,32	10.12.09	6,45%	95,84	0,18%	8,33%	6,73%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	6,00	10.20.09	5,06%	69,42	0,70%	11,29%	7,29%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

**Илл. 2: Динамика российских банковских еврооблигаций**

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Абсолют-10	03.30.10	0,95	09.30.09	9,13%	96,15	-0,11%	13,47%	9,49%	1252	11,1	1032	175	USD	/ Baa3 / BBB+
АК Барс-10	06.28.10	1,16	06.28.09	8,25%	95,00	0,00%	12,79%	8,68%	1184	-1,5	964	250	USD	BB-e / Ba2 / BB
АК Барс-11	06.20.11	1,95	06.20.09	9,25%	79,25	-0,31%	21,58%	11,67%	2063	16,2	1843	300	USD	/ Ba2 / BB
Альфа-09	10.10.09	0,50	10.10.09	7,88%	99,56	-0,00%	8,79%	7,91%	784	-1,2	564	400	USD	BB- / Ba1 / BB-
Альфа-12	06.25.12	2,76	06.25.09	8,20%	79,00	1,28%	16,93%	10,38%	1557	-50,4	1378	500	USD	BB- / Ba1 / BB-
Альфа-13	06.24.13	3,39	06.24.09	9,25%	81,50	1,88%	15,37%	11,35%	1381	-60,4	1222	400	USD	BB- / Ba1 / BB-
Альфа-15*	12.09.15	4,42	06.09.09	8,63%	56,50	1,80%	21,04%	15,27%	1915	-46,1	1534	225	USD	B / Ba2 / B+
Альфа-17*	02.22.17	4,92	08.22.09	8,64%	53,50	1,90%	20,92%	16,14%	1904	-45,2	1522	300	USD	B / Ba2 / B+
Банк Москвы-09	09.28.09	0,47	09.28.09	8,00%	100,94	0,00%	5,91%	7,93%	496	-3,8	276	250	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-10	11.26.10	1,52	05.26.09	7,38%	98,79	0,27%	8,17%	7,47%	722	-19,9	502	300	USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	3,39	05.13.09	7,34%	75,25	-0,17%	15,76%	9,75%	1420	2,1	1261	500	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,76	05.25.09	7,50%	64,50	-1,15%	16,50%	11,63%	1462	21,5	1080	300	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,35	05.10.09	6,81%	55,00	0,92%	17,37%	12,38%	1548	-21,3	1166	400	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Союз	02.16.10	0,82	08.16.09	9,38%	70,00	0,00%	58,92%	13,39%	5797	14,3	5577	125	USD	B- / Caa1 / -
БИН Банк-09	05.18.09	0,11	05.18.09	9,50%	85,00	13,33%	170,83%	11,18%	16988	-13441,4	16768	100	USD	B / -
ВТБ-11	10.12.11	2,24	04.12.09	7,50%	94,50	-0,13%	10,04%	7,94%	908	3,7	688	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	1,99	06.30.09	8,25%	93,97	0,01%	11,43%	8,78%	1048	-2,7	828	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	3,08	04.30.09	6,61%	82,50	0,00%	12,90%	8,01%	1153	-1,9	974	1 200	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	4,65	08.04.09	6,32%	66,84	0,41%	15,07%	9,45%	1318	-12,8	936	316	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ВТБ-16	02.15.16	5,99	02.15.10	4,25%	89,15	0,05%	6,24%	4,77%	376	-3,0	54	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,42	05.29.09	6,88%	79,50	1,44%	10,40%	8,65%	792	-24,8	470	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	10,63	06.30.09	6,25%	70,00	0,72%	9,33%	8,93%	641	-13,4	152	1 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	1,98	06.15.09	7,97%	91,00	-1,62%	12,82%	8,76%	1186	83,1	966	300	USD	BB- / Baa3 /
ГПБ-13	06.28.13	3,51	06.28.09	7,93%	83,00	0,61%	13,32%	9,56%	1176	-21,1	1017	500	USD	BB+ / A3e /
ГПБ-15	09.23.15	5,12	09.23.09	6,50%	72,50	0,69%	12,91%	8,97%	1102	-18,0	720	961	USD	BB+ / Baa2 /
Зенит-09	10.07.09	0,49	10.07.09	8,75%	97,50	0,00%	14,18%	8,97%	1323	0,1	1103	200	USD	/ Ba3 / B+
Кредит Европа-10	04.13.10	0,95	04.13.09	7,50%	99,76	3,03%	7,75%	7,52%	680	-316,7	460	250	USD	/ Baa3 / -
ЛОКО-10	03.01.10	0,86	09.01.09	10,00%	68,00	0,00%	61,64%	14,71%	6069	14,0	5848	100	USD	/ B2 / B
МБРР-09	06.29.09	0,22	06.29.09	8,80%	99,01	-0,00%	13,13%	8,89%	1218	3,9	998	100	USD	/ B1 / - / B+
МБРР-16*	03.10.16	4,44	09.10.09	8,88%	48,64	0,00%	24,73%	18,25%	2284	-3,6	1902	60	USD	/ B2 / - /
МДМ-10	01.25.10	0,77	07.25.09	7,77%	98,25	0,00%	10,09%	7,90%	914	-1,7	694	425	USD	BB / - / Ba1 / BB-
МДМ-11*	07.21.11	2,02	07.21.09	9,75%	79,50	2,58%	21,56%	12,26%	2061	-137,3	1841	200	USD	B+ / - / Ba2 / B+
МежпромБ-10	02.12.10	0,81	08.12.09	9,50%	80,00	3,23%	39,66%	11,88%	3871	-454,4	3651	150	USD	BB- / B1 / B
МежпромБ-10-2	07.06.10	1,13	07.06.09	9,00%	72,50	2,11%	41,24%	12,41%	4029	-233,6	3809	200	EUR	BB- / B1 / B
МНВ-09	10.06.09	0,49	07.06.09	1,97%	97,37	-0,15%	7,49%	2,02%	653	31,0	433	500	USD	/ Baa3 / - / BBB-
НОМОС-09	05.12.09	0,09	05.12.09	8,25%	99,38	0,00%	14,87%	8,30%	1392	17,9	1172	150	USD	/ Ba3 / B+
НОМОС-10	02.02.10	0,79	08.02.09	8,19%	97,03	0,01%	12,11%	8,44%	1115	-2,2	895	200	USD	/ Ba3 / B+
НОМОС-16	10.20.16	4,35	04.20.09	9,75%	55,10	-4,17%	22,33%	17,69%	2044	96,1	1662	125	USD	/ B1 / B+
Петрокоммерц-09-2	12.17.09	0,67	06.17.09	8,75%	99,75	0,00%	9,10%	8,77%	815	-2,3	595	425	USD	B+ / Baa3 /
ПромсвязьБ-10	10.04.10	1,42	10.04.09	8,75%	92,77	-0,19%	14,33%	9,43%	1338	13,0	1118	200	USD	BB- / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	2,20	04.20.09	8,75%	85,00	0,00%	16,21%	10,29%	1526	-1,7	1306	225	USD	BB- / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	3,06	07.15.09	10,75%	86,41	0,19%	15,64%	12,44%	1428	-8,6	1249	150	USD	BB- / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	4,05	07.31.09	12,50%	50,09	0,00%	27,98%	24,95%	2642	-3,3	2227	100	USD	B / Ba3 / B-
ПСБ-15*	09.29.15	5,12	09.29.09	6,20%	66,17	0,85%	14,41%	9,37%	1253	-21,3	871	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-10	06.27.10	1,14	06.27.09	9,50%	94,90	0,00%	14,18%	10,01%	1323	-1,5	1103	209	USD	B- / - / B- / -
Росбанк-09	09.24.09	0,45	06.24.09	9,75%	99,94	-0,04%	9,89%	9,76%	893	6,5	673	44	USD	/ Baa3 / BBB+
РСХБ-10	11.29.10	1,54	05.29.09	6,88%	98,60	0,03%	7,80%	6,97%	684	-4,4	464	350	USD	/ Baa1 / BBB

РСХБ-13	05.16.13	3,45	05.16.09	7,18%	83,67	0,05%	12,37%	8,57%	1080	-4,5	921	695	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,96	07.14.09	7,13%	81,50	1,09%	12,38%	8,74%	1081	-31,6	667	741	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	5,49	09.21.09	6,97%	66,00	2,72%	14,61%	10,56%	1272	-56,2	890	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	5,98	05.15.09	6,30%	76,00	1,33%	10,82%	8,29%	834	-24,7	512	1 175	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	6,12	05.29.09	7,75%	77,50	1,31%	11,84%	10,00%	936	-23,9	614	987	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-09	09.16.09	0,43	09.16.09	6,83%	93,50	-0,10%	22,42%	7,30%	2146	30,5	1926	400	EUR	B+ / Baa2 /
Русский Стандарт-10	10.07.10	1,43	10.07.09	7,50%	70,00	0,00%	34,98%	10,71%	3403	2,4	3183	456	USD	B+ / Baa2 /
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	1,15	06.29.09	8,49%	72,50	0,00%	38,77%	11,70%	3782	4,5	3562	387	USD	B+ / Baa2 / BB-
Русский Стандарт-11	05.05.11	1,79	05.05.09	8,63%	61,42	-0,14%	36,83%	14,04%	3588	9,7	3368	350	USD	B+ / Baa2 /
Русский Стандарт-15*	12.16.15	3,42	06.16.09	8,88%	30,00	0,00%	38,79%	29,58%	3723	-2,7	3564	200	USD	B- / Baa3 /
Русский Стандарт-16*	12.01.16	3,11	06.01.09	9,75%	27,51	-8,32%	41,73%	35,45%	4036	288,5	3857	200	USD	B+ / Baa3 /
Сбербанк-11	11.14.11	2,38	05.14.09	5,93%	95,75	0,00%	7,77%	6,19%	681	-2,3	461	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	3,54	05.15.09	6,48%	91,25	0,00%	9,08%	7,10%	752	-3,3	593	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	3,67	07.02.09	6,47%	90,00	0,00%	9,38%	7,19%	782	-3,3	623	500	USD	BBB+ / A3 / BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	4,76	08.11.09	6,23%	75,50	-0,17%	12,22%	8,25%	1033	0,0	651	1 000	USD	/ Baa1 / BBB-
УРСА-09	05.12.09	0,09	05.12.09	9,00%	100,00	0,00%	8,68%	9,00%	773	-2,7	553	219	USD	/ Baa3 / B+
УРСА-11*	12.30.11	2,21	06.30.09	12,00%	65,00	0,00%	32,19%	18,46%	3124	-0,7	2904	130	USD	/ B1 /
УРСА-11-2	11.16.11	2,35	11.16.09	8,30%	84,66	-0,16%	15,88%	9,80%	1493	5,9	1273	249	EUR	/ Baa3 / B+ / *
Славинвестбанк	12.21.09	0,67	06.21.09	9,88%	94,53	0,00%	18,51%	10,45%	1756	0,9	1536	100	USD	/ B3 / WD
Татфондбанк-10	04.26.10	0,94	04.26.09	9,75%	60,50	0,00%	68,57%	16,12%	6761	14,8	6541	200	USD	/ B2 /
ТранскапиталБ-10	05.10.10	1,00	05.10.09	9,13%	67,50	0,00%	51,90%	13,52%	5095	9,2	4875	175	USD	/ B1 /
ТранскапиталБ-17	07.18.17	3,46	07.18.09	10,51%	32,50	0,00%	37,12%	32,35%	3556	-3,1	3397	100	USD	/ B2 /
ТранскредитБ-10	05.16.10	1,05	05.16.09	7,00%	95,60	0,00%	11,35%	7,32%	1040	-1,4	820	348	USD	BB / Baa1 /
ТранскредитБ-11	06.17.11	1,97	06.17.09	9,00%	92,75	0,00%	12,89%	9,70%	1194	-2,0	974	350	USD	BB / Baa1 /
Траст-10	05.29.10	1,03	05.29.09	9,38%	50,00	0,00%	86,68%	18,75%	8572	18,5	8352	200	USD	/ Caa1 / B-
УРСА-10	05.21.10	1,04	05.21.09	7,00%	85,13	0,01%	23,61%	8,22%	2266	1,4	2045	228	EUR	/ Baa3 /
ХКФ-10	04.11.10	0,92	04.11.09	9,50%	78,50	-0,00%	37,08%	12,10%	3613	5,5	3393	200	USD	B+ / Baa3 /
ХКФ-11	06.20.11	1,93	06.20.09	11,00%	87,50	1,10%	18,12%	12,57%	1717	-61,1	1497	500	USD	B+ / Baa3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

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

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к одерте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch	
<b>Нефтегазовые</b>														
Газпром-09	10.21.09	0,51	04.21.09	10,50%	102,90	0,00%	4,89%	10,20%	394	-5,2	174	700	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-10	09.27.10	1,39	09.27.09	7,80%	101,23	0,13%	6,84%	7,71%	589	-12,0	369	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-12	12.09.12	3,38	12.09.09	4,56%	82,42	0,39%	10,58%	5,53%	901	-15,6	742	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-1	03.01.13	3,29	09.01.09	9,63%	96,38	0,00%	10,78%	9,99%	942	-2,3	763	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-2	07.22.13	3,91	07.22.09	4,51%	99,70	0,07%	4,58%	4,52%	302	-5,3	-112	603	USD	/ /
Газпром-13-3	07.22.13	3,80	07.22.09	5,63%	94,25	0,00%	7,21%	5,97%	564	-3,4	150	319	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-4	04.11.13	3,36	04.11.09	7,34%	87,69	-0,04%	11,25%	8,37%	988	-1,1	809	400	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-5	07.31.13	3,67	07.31.09	7,51%	89,93	0,12%	10,47%	8,35%	891	-6,7	732	500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14	02.25.14	4,35	02.25.10	5,03%	77,71	0,16%	11,20%	6,47%	932	-7,7	550	780	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-2	10.31.14	4,73	10.31.09	5,36%	78,25	0,48%	10,75%	6,85%	886	-14,6	504	700	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-1	06.01.15	4,89	06.01.09	5,88%	77,26	0,73%	11,18%	7,60%	929	-19,3	547	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-16	11.22.16	5,76	05.22.09	6,21%	76,53	1,66%	10,81%	8,12%	833	-31,3	510	1 350	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17	03.22.17	6,39	03.22.10	5,14%	67,86	0,57%	11,52%	7,57%	904	-11,9	581	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17-2	11.02.17	6,49	11.02.09	5,44%	68,52	1,21%	11,37%	7,94%	889	-22,0	566	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18	02.13.18	6,53	02.13.10	6,61%	73,25	-0,05%	11,59%	9,02%	911	-1,3	588	1 200	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18-2	04.11.18	6,03	04.11.09	8,15%	85,00	0,00%	10,79%	9,58%	831	-2,1	509	1 100	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-20	02.01.20	7,39	08.01.09	7,20%	90,00	0,00%	8,64%	8,00%	616	-2,2	294	939	USD	BBB+ / / BBB+
Газпром-22	03.07.22	7,96	09.07.09	6,51%	69,25	0,00%	11,03%	9,40%	811	-6,4	248	1 300	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-34	04.28.34	9,75	04.28.09	8,63%	92,50	0,00%	9,41%	9,32%	649	-6,5	86	1 200	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-37	08.16.37	9,51	08.16.09	7,29%	68,50	0,00%	10,90%	10,64%	798	-6,5	235	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
Лукойл-17	06.07.17	6,05	06.07.09	6,36%	77,25	0,32%	10,59%	8,23%	810	-7,6	488	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-22	06.07.22	8,01	06.07.09	6,66%	75,25	0,33%	10,09%	8,85%	717	-10,7	155	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	2,10	07.18.09	6,88%	91,26	0,36%	11,34%	7,53%	1038	-19,8	818	500	USD	BB / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	2,71	09.20.09	6,13%	84,50	0,60%	12,58%	7,25%	1122	-25,1	943	500	USD	BB / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	3,40	09.13.09	7,50%	84,20	1,14%	12,73%	8,91%	1117	-38,5	958	600	USD	BB / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	5,31	07.18.09	7,50%	73,00	0,69%	13,42%	10,27%	1154	-17,2	772	1 000	USD	BB / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,85	09.20.09	6,63%	67,50	1,89%	13,39%	9,81%	1091	-36,0	769	800	USD	BB / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	6,03	09.13.09	7,88%	71,50	0,35%	13,45%	11,01%	1097	-8,2	775	1 100	USD	BB / Baa2 / BBB-
Транснефть-12	06.27.12	2,93	06.27.09	5,38%	105,66	0,07%	3,48%	5,09%	212	-5,0	33	700	EUR	BBB / Baa1 /
Транснефть-12-2	06.27.12	2,89	06.27.09	6,10%	88,50	0,00%	10,40%	6,90%	903	-2,1	724	500	USD	BBB / Baa1 /
Транснефть-14	03.05.14	4,25	09.05.09	5,67%	81,00	0,00%	10,75%	7,00%	919	-3,3	505	1 300	USD	BBB / Baa1 /
<b>Металлургические</b>														
Евраз-09	08.03.09	0,31	08.03.09	10,88%	101,75	0,25%	5,11%	10,69%	416	-84,9	195	300	USD	BB- / Baa2 / BB
Евраз-13	04.24.13	3,13	04.24.09	8,88%	65,25	0,38%	22,38%	13,60%	2102	-14,4	1923	1 300	USD	BB- / B1 / BB
Евраз-15	11.10.15	4,50	05.10.09	8,25%	61,00	0,00%	18,82%	13,52%	1693	-3,6	1311	750	USD	BB- / B1 / BB
Евраз-18	04.24.18	4,93	04.24.09	9,50%	58,00	1,58%	19,59%	16,38%	1770	-36,2	1388	700	USD	BB- / B1 / BB

Кузбассразрезуголь-10	07.12.10	1,17	07.12.09	9,00%	59,50	0,00%	58,80%	15,13%	5785	8,9	5565	200	USD	/ B3 /
Распадская-12	05.22.12	2,64	05.22.09	7,50%	64,00	0,00%	24,71%	11,72%	2335	-1,0	2156	300	USD	B+e/ B1 / B+
Северсталь-13	07.29.13	3,38	07.29.09	9,75%	70,56	1,02%	20,31%	13,82%	1875	-53,8	1716	1 250	USD	BB/ Ba2 / BB
Северсталь-14	04.19.14	3,71	04.19.09	9,25%	71,50	1,42%	18,13%	12,94%	1656	-42,1	1242	375	USD	BB/ Ba2 / BB
ТМК-09	09.29.09	0,47	09.29.09	8,50%	96,38	0,00%	16,79%	8,82%	1583	1,8	1363	300	USD	B+ / Ba3 /
Норникель-09	09.30.09	0,47	09.30.09	7,13%	99,82	0,02%	7,49%	7,14%	654	-7,2	434	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
<b>Телекоммуникационные</b>														
МТС-10	10.14.10	1,39	04.14.09	8,38%	100,15	0,28%	8,27%	8,36%	731	-22,2	511	400	USD	BB /*- / Ba2 / BB+/-
МТС-12	01.28.12	2,51	07.28.09	8,00%	92,25	0,82%	11,29%	8,67%	993	-35,9	814	400	USD	BB /*- / Ba2 / BB+/-
Вымпелком-09	06.16.09	0,18	06.16.09	10,00%	100,75	0,00%	5,69%	9,93%	473	-8,5	253	217	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-10	02.11.10	0,82	08.11.09	8,00%	97,63	0,13%	11,02%	8,19%	1007	-17,8	787	300	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-11	10.22.11	2,23	04.22.09	8,38%	90,60	0,67%	12,83%	9,24%	1188	-32,4	968	300	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-13	04.30.13	3,26	04.30.09	8,38%	75,00	0,67%	17,18%	11,17%	1581	-23,1	1403	1 000	USD	BB+ / (P)Ba2 /
Вымпелком-16	05.23.16	4,84	05.23.09	8,25%	64,70	0,31%	16,97%	12,75%	1508	-10,3	1126	600	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-18	04.30.18	5,28	04.30.09	9,13%	64,25	1,18%	16,99%	14,20%	1511	-26,5	1129	1 000	USD	BB+ / (P)Ba2 /
Мегафон	12.10.09	0,65	06.10.09	8,00%	100,90	0,00%	6,58%	7,93%	562	-3,1	342	375	USD	BB+ / Ba2 / BB+
<b>Прочие</b>														
АФК-Система-11	01.28.11	1,67	07.28.09	8,88%	89,65	0,73%	15,67%	9,90%	1472	-47,7	1252	350	USD	BB /*- / Ba3 /*- / BB+/-
АЛРОСА, 2014	11.17.14	4,13	05.17.09	8,88%	73,25	0,34%	16,33%	12,12%	1477	-11,7	1063	500	USD	/ Ba3 /
Еврохим	03.21.12	2,62	09.21.09	7,88%	72,75	0,00%	20,67%	10,82%	1930	-1,4	1752	300	USD	BB / / BB
КЗОС-11	10.30.11	1,93	04.30.09	9,25%	35,00	-6,67%	64,15%	26,43%	6320	421,1	6100	200	USD	CC / / C /*-
НКНХ-15	12.22.15	4,45	06.22.09	8,50%	55,00	0,00%	21,45%	15,45%	1956	-3,5	1574	200	USD	/ B1 / B /*-
НМТП-12	05.17.12	2,70	05.17.09	7,00%	76,25	0,33%	17,18%	9,18%	1582	-14,3	1403	300	USD	BB+ / Ba1 /
Рольф-10	06.28.10	1,10	06.28.09	8,25%	35,00	0,00%	125,1%	23,57%	12410	28,2	12190	250	USD	B- / B2 /
СИНЕК-15	08.03.15	4,50	08.03.09	7,70%	55,00	-4,35%	20,81%	14,00%	1893	101,9	1511	250	USD	/ Ba1 / BBB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка





## Информация

<b>Альфа-Банк (Москва)</b>	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
<b>Управление долговых ценных бумаг и деривативов</b>	Саймон Вайн, Руководитель Управления (+7 495) 745-7896
<b>Торговые операции</b>	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
<b>Аналитическая поддержка</b>	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
<b>Долговой рынок капитала</b>	Мария Широкова, вице-президент по продажам на долговом рынке капитала (7 495) 755-59 26 Наталья Юркова, Старший менеджер (7 495) 785-9671

© Альфа-Банк, 2009 г. Все права защищены. Генеральная лицензия ЦБ РФ № 1326 от 29.01.1998 г.

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 ОАО «Альфа-Банк» (далее – «Альфа-Банк») для распространения в Российской Федерации. Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Несмотря на то, что 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 связанные с ним 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, принимают на себя валютный риск. Инвестиции в России и в российские ценные бумаги сопряжены со значительным риском, 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 стране. **Примечание, касающееся законодательства США о ценных бумагах:** Данная публикация распространяется в США компанией Alfa Capital Markets (USA) Inc. (далее «Alfa Capital»), являющейся дочерней компанией 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.