

11 Марта 2009 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
UST-10	3,00	15	Официальный курс ЦБР, р	35,4534	-0,79%
UST-30	3,73	16	Валютный курс, \$/евро	1,2668	-0,11%
Нефть Brent spot	43,78	-0,05%	PTC	634,92	10,16%
Нефть Brent 3m spot	46,54	-1,57%	DJIA	6 926,49	5,80%
Нефть Urals	43,14	-0,74%	S&P 500	719,60	6,37%

Комментарии и прогнозы:

Внешний долг РФ:

UST-10 упали на максимальную величину за последние пять недель на фоне ралли на фондовых площадках и размещений казначейских нот.

Внутренний долг РФ:

Торговая активность во вторник оставалась на минимальном уровне при разнонаправленной динамике цен.

Новости и ключевые события:

ОСНОВНЫЕ ИНДИКАТОРЫ

КД Авиа заявила о возможной приостановке полетов

Темпы падения перевозок грузов по железной дороге в феврале снизились на 24.2% против 33.1% в январе.

Арбитражный суд Московской области удовлетворил иск Газпромбанка к МОИТК

Авиакомпания Сибирь в рамках реструктуризации объявила оферты по выкупу бумаг до сентября 2010г

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Отдел продаж:

Исследовательский отдел:

Тел: (7 495) 786-4897, 783-5103

Тел: (7 495) 785-96-78

Тел: (7 495) 783-50-29

Тел: (7 495) 792-58-47

Тел: (7 495) 974-25-15 доб. 7121

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

Екатерина Леонова (рублевые облигации)

Михаил Авербах (валютные облигации)

Денис Воднев (кредитный анализ)

Екатерина Журавлева (кредитный анализ)

ELeonova@alfabank.ru

MAverbakh@alfabank.ru

DVodnev@alfabank.ru

EZhuravleva@alfabank.ru

Основные Индикаторы

Основные индикаторы долгового рынка				Валютный и денежный рынок			
	close	% change	Yield		close	% change	YTD
10-YR UST, YTM	3,00	15	↑	Официальный курс ЦБР	35,4534	-0,79%	↓
30-YR UST, YTM	3,73	16	↑	\$/Ruble (tom)	35,2174	-1,40%	↓
				Ruble Basket	39,2654	-0,01%	↓ -8,40%
Russia-30	89,50	1,42%	↑ 9,50%	\$/Ruble	35,0496	-0,11%	↓ -16,20%
Rus-30 spread	650	-40	↓	\$/EUR	1,2668	-0,11%	↓ -9,34%
				\$/JPY	98,45	0,22%	↑ -7,89%
Bra-40	121,30	-0,15%	↓ 8,93%	DXY	88,74	-0,30%	↓ 9,14%
Tur-30	124,03	1,99%	↑ 9,25%	Braz. Real	2,34	-1,04%	↓ -1,04%
Mex-34	89,28	0,42%	↑ 7,68%	Tur. Lira	1,76	-0,05%	↓ -12,30%
Ven-27	54,39	1,33%	↑ 17,46%	Mex. Peso	15,26	-0,02%	↓ -10,25%
CDS 5 Russia	734	-34	↓				Imp rate
CDS 5 Gazprom	956	-57	↓	NDF Rub 3m	36,7912	-1,97%	↓ 20,68%
CDS 5 Brazil	388	-24	↓	NDF Rub 6m	38,7180	-1,69%	↓ 21,11%
CDS 5 Turkey	466	-53	↓	NDF Rub 12m	42,6417	-1,80%	↓ 22,72%
CDS 5 Venezuela	2335	-111	↓	3M Libor	1,3313	1,88	↑
CDS 5 Ukraine	5305	426	↑	Libor overnight	0,3300	0,33	↑
				MIACR, 1d	8,28	-50	↓
				Прямое Рено с ЦБ	76 025	396	↑
				3BP, \$ млрд	384,3	2,4	↑ -12,30%
							Фондовые индексы
					close	% change	YTD
				RTS	635	10,16%	↑ 0,48%
				Micex	689	8,90%	↑ 21,09%
				DOW	6 926	5,80%	↑ -21,08%
				S&P500	720	6,37%	↑ -20,33%
				NASDAQ	1 358	7,07%	↑ -16,83%
				Nikkei	7 369	4,45%	↑ -13,87%
				Bovespa	38 795	5,59%	↑ 3,31%
				Bolsa (MEX)	17 544	-0,46%	↓ -21,61%
				Shanghai IX	2 174	0,73%	↑ 19,41%

Ключевые показатели

	close	% change	
TED Spread, б.п.	109	3	↑
iTraxx Crossover Series 8	1374	-38	↓
VIX Index, \$	44	-5,31%	↓
3M Libor - OIS 3MO, б.п.	107	1	↑

Товарный рынок

	close	% change	YTD
Brent spot	43,78	-0,05%	↓ 6,06%
Brent 3m	46,54	-1,57%	↓ -9,48%
WTI	45,71	-3,80%	↓ -9,53%
Gold	894,41	-1,94%	↓ 2,51%
Silver	12,53	-2,09%	↓ 12,56%
Nickel	9 857	-0,17%	↓ -15,09%

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

Во вторник UST-10 упали на максимальную величину за последние пять недель на фоне ралли на фондовых индексах, а также по-прежнему актуального фактора предложения на первичном рынке. Так, напомним, вчера размещался рекордный объем UST-3 на \$34 млрд. Сегодня состоится очередной аукцион UST-10 на \$18 млрд, а завтра UST-30 на \$11 млрд. В результате доходности UST-10 подросли примерно на 15 б.п. до 3%.

Фондовые индексы по всему миру вчера наибольший рост с начала текущего года, в частности S&P прибавил 6.37%. Оптимизм был вызван сообщениями, что по итогам двух месяцев Citigroup получил прибыль, а показатели банка стали наилучшими с начала 3-го квартал 2007 года. После этого акции Citi взлетели на 38%, а S&P Financials вырос со своего 17-летнего минимума на 16%.

Однако, поводов для оптимизма все же мало. Реальные опасения сейчас вызывает Китай и его темпы роста. При этом последние данные никак не обнадеживают. В феврале экспорт и импорт в Китае обрушились на 25.7% и 24.1% год-к-году. Следствием этого стало сокращение положительного сальдо баланса с \$39.1 млрд в январе до \$4.8 млрд.

На российском рынке евробондов в суверенном сегменте наиболее ликвидный выпуск Rus-30 благодаря росту фондовых индексов прибавил порядка 1.5 п.п., торгуясь в районе 89-89.5% от номинала (YTM 9.6-9.5%). При этом Спрэд между Rus-30 и UST-10 сузился еще примерно на 40 б.п. до 650 б.п. CDS-5 на Россию стояли примерно на 30 б.п. ниже - 720-745 б.п.

В корпоративном секторе мы видели интересы в выпусках энергетического сектора: ТНК-11 (YTM 12.5%), ТНК-12 (YTM 14.7%), ТНК-16 (YTM 16.3%), Траснефть-12 (YTM 11%), Транснефть-13 (YTM 12.5%). Среди бумаг банковского сектора можно выделить выпуски Банка Москвы-13 (YTM 15.2%) и Банка Москвы-14 (YTM 16%).

Рублевые облигации

Во вторник на рублевом рынке долга торговая активность была крайне низкой. В лидерах по торговым оборотам стали вновь короткие бумаги 2-го эшелона. При этом по итогам дня вновь не сформировалось единой динамики цен. Так, интересы на покупку были заметны в X5 (YTP 23.3%), МТС-3 (YTP 17.8%). При этом на 0.5 п.п. ниже закрывался Газпром-4 (YTM 11.95%), ВТБ-6 (YTP 13.4%), Южный Телеком-5 (YTP 24.2%). В целом, можно отметить, что понедельник стал очередным бездейственным днем, в 3-ем эшелоне по-прежнему совершаются лишь точечные сделки на небольших объемах.

Ситуация на денежном рынке была вполне комфортной, однодневные ставки колебались в районе 8-10% годовых. В свою очередь, рубль укрепился к бивалютной корзине примерно на 55 копеек до 39.28 рубля. Этому способствовал спрос на рублевую ликвидность в условиях ужесточения лимитов на беззалоговых аукционов и аукционах РЕПО. Потребность в рублях будет и дальше увеличиваться. Так, завтра банкам предстоит вернуть 143 млрд, которые они привлекали 3 месяца назад на беззалоговых аукционах. В связи с этим, сегодня мы также не ожидаем высокой активности на рублевом рынке долга.

Михаил Авербах Аналитик (7 495) 783-5029

Основные новости

КД Авиа заявила о возможной приостановке полетов с сегодняшнего дня. Росавиация и Банк Санкт-Петербург подтвердили данную информацию. Так, компания сообщает о тяжелом финансовом положении перевозчика, в результате которого она планирует приостановить обслуживание пассажиров, если не найдет деньги до конца сегодняшнего дня. Авиакомпания не удалось получить господдержку, а Банк Санкт-Петербург, взявший на себя финансовое и операционное управление компанией больше не будет кредитовать перевозчика. Последний раз авиакомпания столкнулась с проблемой уплаты очередного платежа лизингодателю за самолеты в размере \$10 млн, а по облигационному выпуску компания находится в дефолте с ноября прошлого года

Темпы падения перевозок грузов по железной дороге в феврале снизились на 24.2% против 33.1% в январе.

Вчера РЖД опубликовало данные по погрузке на сети железных дорог в феврале. За месяц было перевезено на 24.2% меньше грузов чем, в феврале 2008г., тем не менее темпы падения перевозок по отношению к январю снизились (в январе спад составлял 33.1%). Рост по сравнению с январем был обусловлен в основном увеличением погрузки лома черных металлов (на 143.5%), зерна и продуктов перемола (на 88.9%), строительных грузов (на 51.2%) цемента (на 50%), химических и минеральных удобрений (на 40.4%), железной и марганцевой руды (на 21.8%), кокса (на 21.2%), черных металлов (на 16.8%), нефти и нефтепродуктов (на 7.1%), каменного угля (на 3.1%).

Мы полагаем, что рост перевозок в феврале по отношению к январю нельзя связывать с долгосрочной тенденцией, т.к. данное увеличение происходит ежегодно в связи с фактором сезонности и длинными новогодними праздниками.

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

Корпоративные Новости:

- ЕБРР планирует разместить 2 выпуска облигаций 4-й и 5-й серии на 8 млрд руб.
- **Арбитражный суд Московской области удовлетворил иск Газпромбанка к МОИТК**, обязав ее выкупить у банка облигации МОИА. Облигации МОИА были арестованы в декабре в связи с уголовным делом против Ригрупп-финанс
- **Авиакомпания Сибирь в рамках реструктуризации объявила оферты по выкупу бумаг до сентября 2010г.** В соответствии с условиями оферты компания с мая по август 2009 и 2010гг. будет выкупать по 10% выпуска, оставшиеся 20% компания планирует погасить при подписании соглашения о реструктуризации. Также план по реструктуризации предусматривает случаи неисполнения обязательств, при наступлении которых эмитенту может быть предъявлен к погашению весь объем выпуска.
- Накануне на 5-недельном беззалоговом аукционе банки привлекли 14 из 15 млрд руб по средневзвешенной ставке 16.41% годовых.

- НПО Сатурн назначил ставку 6-7-го купона по облигациям 2-го выпуска в размере 16.5% годовых (+400 б.п.)
- Ситроникс назначил ставку 4-5-го купонов по облигациям дебютной серии в размере 22% годовых (+1200 б.п.)
- Главстрой-Финанс назначил ставку 7-10-го купона по облигациям 2-го выпуска в размере 21% годовых (+800 б.п.)
- Уралсвязьинформ назначил ставку 7-8 купона по облигациям 7-го выпуска в размере 16% годовых (+760 б.п.)
- ВБД выкупил по оферте облигации 3-го выпуска на 4.7 млрд руб при объеме эмиссии в 5 млрд руб.
- РЖД утвердили ставку 1-го купона по облигациям 10-й и 13-й серии на уровне 15% годовых.
- Русал просит своих поставщиков снизить на 30-50% цены по уже заключенным контрактам в обмен на гарантию их оплаты
- ГК Заводы Гросс подало два иска к ГК Гросс и Градь (Поручители по выпуску) на 425 млн. руб.

Илл. 1. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
			ближайшего купона				оферте/ погашению											
Суверенные																		
Россия-10	03.31.10	0,54	03.31.09	8,25%	102,55	-0,06%	3,48%	8,04%	247	4,2	0,98	923	USD	BBB	/	Baa1	/	BBB
Россия-18	07.24.18	6,33	07.24.09	11,00%	121,26	0,21%	7,76%	9,07%	513	-12,6	6,09	3 467	USD	BBB	/	Baa1	/	BBB
Россия-28	06.24.28	8,38	06.24.09	12,75%	123,44	1,45%	9,98%	10,33%	698	-32,3	7,98	2 500	USD	BBB	/	Baa1	/	BBB
Россия-30	03.31.30	5,50	03.31.09	7,50%	89,50	1,42%	9,50%	8,38%	650	-40,8	9,07	2 079	USD	BBB	/	Baa1	/	BBB
Минфин																		
Минфин-11	05.14.11	2,09	05.14.09	3,00%	95,56	-0,00%	5,21%	3,14%	419	-2,9	1,98	1 750	USD	BBB	/	Baa1	/	BBB
Муниципальные																		
Москва-11	10.12.11	2,40	10.12.09	6,45%	94,29	0,04%	8,99%	6,84%	--	--	--	374	EUR	BBB	/	Baa1	/	BBB
Москва-16	10.20.16	6,02	10.20.09	5,06%	65,21	-0,10%	12,36%	7,77%	--	--	--	407	EUR	BBB	/	Baa1	/	BBB

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 2. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch					
			ближайшего купона				оферте/ погашению												
Банковские																			
Абсолют-09	04.07.09	0,07	04.07.09	8,75%	99,00	0,00%	21,99%	8,84%	2098	46,1	1851	177	USD	#N/A	N.A.	/	Baa3	/	BBB+
Абсолют-10	03.30.10	0,98	03.30.09	9,13%	92,25	0,03%	17,48%	9,89%	1646	-4,4	1400	175	USD	#N/A	N.A.	/	Baa3	/	BBB+
АК Барс-10	06.28.10	1,24	06.28.09	8,25%	92,00	0,00%	15,25%	8,97%	1423	-1,9	1177	250	USD	BB-e	/	Ba2	/	BB	
АК Барс-11	06.20.11	2,00	06.20.09	9,25%	65,00	-4,41%	32,01%	14,23%	3099	251,1	2853	300	USD	#N/A	N.A.	/	Ba2	/	BB
Альфа-09	10.10.09	0,56	04.10.09	7,88%	99,28	0,02%	9,16%	7,93%	815	-6,9	568	400	USD	BB-	/	Ba1	/	BB	
Альфа-12	06.25.12	2,80	06.25.09	8,20%	69,50	-0,71%	21,61%	11,80%	2015	21,9	1812	500	USD	BB-	/	Ba1	/	BB	
Альфа-13	06.24.13	3,43	06.24.09	9,25%	74,50	0,68%	18,03%	12,42%	1629	-28,7	853	400	USD	BB-	/	Ba1	/	BB	
Альфа-15*	12.09.15	4,53	06.09.09	8,63%	57,50	4,55%	20,52%	15,00%	1852	-112,6	1102	225	USD	B	/	Ba2	/	BB-	
Альфа-17*	02.22.17	4,99	08.22.09	8,64%	53,00	0,00%	21,06%	16,29%	1906	-7,7	1156	300	USD	R	/	Ra2	/	BB-	
Банк Москвы-09	09.28.09	0,53	03.28.09	8,00%	99,94	0,00%	8,10%	8,00%	709	-85,9	462	250	USD	#N/A	N.A.	/	Baa1	/	BBB-
Банк Москвы-10	11.26.10	1,60	05.26.09	7,38%	95,86	0,25%	10,06%	7,69%	904	-19,0	658	300	USD	NR	/	Baa1	/	BBB-	
Банк Москвы-13	05.13.13	3,38	05.13.09	7,34%	62,50	0,81%	21,34%	11,74%	1960	-32,8	1184	500	USD	#N/A	N.A.	/	Baa1	/	BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,54	05.25.09	7,50%	50,00	-0,50%	22,14%	15,00%	2014	4,2	1264	300	USD	#N/A	N.A.	/	Baa2	/	BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	4,96	05.10.09	6,81%	41,75	-4,02%	22,85%	16,30%	2085	79,1	1335	400	USD	#N/A	N.A.	/	Baa2	/	BB+
Банк Союз	02.16.10	0,90	08.16.09	9,38%	72,50	0,00%	49,67%	12,93%	4865	8,8	4619	125	USD	B-/*	/	Caa1/*-	/	#N/A N.A.	
БИН Банк-09	05.18.09	0,19	05.18.09	9,50%	75,00	0,00%	184,44%	12,67%	18342	243,9	18096	100	USD	B-	/	#N/A N.A.	/	B-	
ВТБ-11	10.12.11	2,31	04.12.09	7,50%	90,50	-0,14%	11,87%	8,29%	1085	3,3	838	450	USD	BBB	/	Baa1	/	BBB	

ВТБ-11-2	06.30.11	2,06	06.30.09	8,25%	88,72	0,13%	14,27%	9,30%	1326	-9,4	1079	1 000	EUR	BBB	/	Baa1	/	BBB
ВТБ-12	10.31.12	3,14	04.30.09	6,61%	77,50	0,00%	14,83%	8,53%	1337	-6,1	533	1 200	USD	BBB	/	Baa1	/	BBB
ВТБ-15*	02.04.15	4,71	08.04.09	6,32%	64,78	-0,29%	15,68%	9,75%	1368	-0,9	618	750	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
ВТБ-16	02.15.16	6,04	02.15.10	4,25%	84,02	0,40%	7,27%	5,06%	463	-16,0	-50	500	EUR	BBB	/	Baa1	/	BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,30	05.29.09	6,88%	70,00	1,63%	12,43%	9,82%	979	-35,6	467	2 000	USD	BBB	/	Baa1	/	BBB
ВТБ-35	06.30.35	9,63	06.30.09	6,25%	59,88	0,63%	10,91%	10,44%	791	-21,3	93	1 000	USD	BBB	/	Baa1	/	BBB
ГПБ-11	06.15.11	2,06	06.15.09	7,97%	85,50	0,00%	15,83%	9,32%	1481	-2,4	1234	300	USD	BB-	/	Baa3	/	##N/A N.A.
ГПБ-13	06.28.13	3,53	06.28.09	7,93%	72,50	0,00%	17,24%	10,94%	1551	-7,8	774	500	USD	BB+	/	A3e	/	##N/A N.A.
ГПБ-15	09.23.15	4,83	03.23.09	6,50%	62,00	0,00%	16,12%	10,48%	1412	-7,6	662	961	USD	BB+	/	Baa2	/	##N/A N.A.
Зенит-09	10.07.09	0,55	04.07.09	8,75%	97,50	0,52%	13,40%	8,97%	1238	-96,6	992	200	USD	##N/A N.A.	/	Ba3	/	B+
Кредит Европа-10	04.13.10	1,03	04.13.09	7,50%	98,93	6,70%	8,54%	7,58%	752	-644,9	506	250	USD	##N/A N.A.	/	Ba1	/	##N/A N.A.
ЛОКО-10	03.01.10	0,93	09.01.09	10,00%	40,00	0,00%	140,77%	25,00%	13975	37,9	13729	100	USD	##N/A N.A.	/	B2	/	B
МБРР-09	06.29.09	0,30	06.29.09	8,80%	98,54	0,50%	13,62%	8,93%	1260	-168,9	1014	100	USD	##N/A N.A.	/	B1 /*-	/	B+
МБРР-16*	03.10.16	4,14	09.10.09	8,88%	37,51	0,12%	31,45%	23,66%	2972	-11,1	2195	60	USD	##N/A N.A.	/	B2 /*-	/	##N/A N.A.
МДМ-10	01.25.10	0,85	07.25.09	7,77%	98,00	1,03%	10,20%	7,92%	918	-127,6	672	425	USD	BB /*-	/	Ba1	/	BB
МДМ-11*	07.21.11	2,08	07.21.09	9,75%	69,00	0,00%	28,67%	14,13%	2765	-1,3	2519	200	USD	B+ /*-	/	Ba2	/	BB-
МежпромБ-10	02.12.10	0,89	08.12.09	9,50%	52,00	0,00%	101,00%	18,27%	9999	26,6	9752	150	USD	BB-	/	B1	/	B
МежпромБ-10-2	07.06.10	1,19	07.06.09	9,00%	50,00	0,00%	84,10%	18,00%	8308	16,0	8062	200	EUR	BB-	/	B1	/	B
MNB-09	10.06.09	0,57	04.06.09	2,21%	96,68	0,26%	8,24%	2,29%	723	-46,3	476	500	USD	##N/A N.A.	/	Baa3 /*-	/	BBB-
НОМОС-09	05.12.09	0,17	05.12.09	8,25%	98,50	0,00%	16,90%	8,38%	1588	10,4	1341	150	USD	##N/A N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	0,87	08.02.09	8,19%	95,53	-0,49%	13,65%	8,57%	1263	57,9	1017	200	USD	##N/A N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	10.20.16	4,47	04.20.09	9,75%	56,26	0,00%	21,75%	17,33%	1975	-7,6	1225	125	USD	##N/A N.A.	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	03.27.09	0,04	03.27.09	8,00%	99,50	-0,25%	18,66%	8,04%	1765	577,0	1518	225	USD	B+	/	Ba3	/	##N/A N.A.
Петрокоммерц-09-2	12.17.09	0,75	06.17.09	8,75%	97,50	0,00%	12,22%	8,97%	1120	-2,1	874	425	USD	B+	/	Ba3	/	##N/A N.A.
ПромсвязьБ-10	10.04.10	1,43	04.04.09	8,75%	84,48	0,00%	20,87%	10,36%	1985	-1,2	1739	200	USD	BB-	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	2,24	04.20.09	8,75%	73,50	0,00%	22,75%	11,90%	2174	-1,9	1927	225	USD	BB-	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	3,09	07.15.09	10,75%	76,67	-27,45%	19,66%	14,02%	1820	1062,9	1016	150	USD	BB-	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	4,14	07.31.09	12,50%	50,09	0,00%	27,93%	24,95%	2620	-8,2	1843	100	USD	B	/	Ba3	/	B-
ПСБ-15*	09.29.15	4,77	03.29.09	6,20%	54,34	-0,55%	18,51%	11,41%	1651	4,5	901	400	USD	##N/A N.A.	/	Baa2	/	BBB-
РенКап-10	06.27.10	1,23	06.27.09	9,50%	94,90	0,00%	13,90%	10,01%	1289	-2,4	1042	209	USD	B-	/	##N/A N.A.	/	B- /*-
Росбанк-09	09.24.10	1,41	03.24.09	9,75%	98,52	0,02%	10,80%	9,90%	979	-4,3	732	65	USD	##N/A N.A.	/	Baa3	/	BBB+
РСХБ-10	11.29.10	1,62	05.29.09	6,88%	97,83	0,30%	8,24%	7,03%	723	-22,1	476	350	USD	##N/A N.A.	/	Baa1	/	BBB
РСХБ-13	05.16.13	3,49	05.16.09	7,18%	75,36	2,04%	15,37%	9,52%	1364	-68,3	587	695	USD	##N/A N.A.	/	Baa1	/	BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,96	07.14.09	7,13%	70,00	2,19%	16,32%	10,18%	1458	-66,2	682	741	USD	##N/A N.A.	/	Baa1	/	BBB
РСХБ-16	09.21.16	5,16	03.21.09	6,97%	60,00	2,56%	16,42%	11,62%	1442	-58,1	692	500	USD	##N/A N.A.	/	Baa2	/	BBB-
РСХБ-17	05.15.17	5,73	05.15.09	6,30%	59,50	1,49%	15,07%	10,59%	1244	-35,8	557	1 175	USD	##N/A N.A.	/	Baa1	/	BBB
РСХБ-18	05.29.18	5,73	05.29.09	7,75%	60,00	0,84%	16,26%	12,92%	1363	-24,2	676	987	USD	##N/A N.A.	/	Baa1	/	BBB
Русский Стандарт-09	09.16.09	0,51	09.16.09	6,83%	82,01	0,01%	49,04%	8,32%	4802	16,3	4556	400	EUR	B+	/	Ba2	/	##N/A N.A.
Русский Стандарт-10	10.07.10	1,40	04.07.09	7,50%	50,00	11,11%	61,36%	15,00%	6034	-934,1	5788	473	USD	B+	/	Ba2	/	##N/A N.A.
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	1,21	06.29.09	8,49%	54,00	2,86%	66,45%	15,71%	6544	-291,8	6297	400	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
Русский Стандарт-11	05.05.11	1,78	05.05.09	8,63%	39,72	0,17%	63,74%	21,72%	6273	-7,8	6026	350	USD	B+	/	Ba2	/	##N/A N.A.
Русский Стандарт-15*	12.16.15	3,16	06.16.09	8,88%	24,50	0,00%	45,39%	36,22%	4392	-5,9	3589	200	USD	B-	/	Ba3	/	##N/A N.A.
Русский Стандарт-16*	12.01.16	2,96	06.01.09	9,75%	24,50	0,00%	45,68%	39,80%	4422	-6,1	4220	200	USD	B-	/	Ba3	/	##N/A N.A.
Сбербанк-11	11.14.11	2,45	05.14.09	5,93%	91,38	0,55%	9,66%	6,49%	820	-29,3	618	750	USD	##N/A N.A.	/	A3	/	BBB
Сбербанк-13	05.15.13	3,59	05.15.09	6,48%	83,38	0,45%	11,61%	7,77%	987	-21,0	211	500	USD	##N/A N.A.	/	A3	/	BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	3,72	07.02.09	6,47%	83,38	0,45%	11,46%	7,76%	973	-20,6	196	500	USD	BBB+e	/	A3	/	BBB

Сбербанк-15*	02.11.15	4,74	08.11.09	6,23%	65,00	0,00%	15,47%	9,58%	1347	-7,6	597	1 000	USD	#N/A N.A.	/	Baa1	/	BBB-
УРСА-09	05.12.09	0,17	05.12.09	9,00%	99,50	0,00%	11,66%	9,05%	1065	1,1	818	223	USD	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B+
УРСА-11*	12.30.11	2,28	06.30.09	12,00%	63,15	-0,00%	33,11%	19,00%	3209	-1,6	2962	130	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	#N/A N.A.
УРСА-11-2	11.16.11	2,42	11.16.09	8,30%	75,32	0,04%	21,20%	11,02%	2019	-4,1	1772	285	EUR	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B+ / *+
Славинвестбанк	12.21.09	0,75	06.21.09	9,88%	94,53	0,00%	17,63%	10,45%	1661	-0,6	1415	100	USD	#N/A N.A.	/	B3	/	WD
Татфондбанк-10	04.26.10	1,01	04.26.09	9,75%	50,00	0,00%	88,14%	19,50%	8713	18,3	8466	200	USD	#N/A N.A.	/	B2 / *-	/	#N/A N.A.
ТранскапиталБ-10	05.10.10	1,08	05.10.09	9,13%	74,35	-0,00%	38,37%	12,27%	3736	4,0	3489	175	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	#N/A N.A.
ТранскапиталБ-17	07.18.17	3,05	07.18.09	10,51%	25,97	-0,00%	44,81%	40,49%	4335	-6,5	3531	100	USD	#N/A N.A.	/	B2	/	#N/A N.A.
ТранскредитБ-10	05.16.10	1,13	05.16.09	7,00%	94,25	0,00%	12,36%	7,43%	1134	-2,1	888	348	USD	BB	/	Ba1	/	#N/A N.A.
ТранскредитБ-11	06.17.11	2,04	06.17.09	9,00%	88,00	0,57%	15,45%	10,23%	1444	-31,9	1197	350	USD	BB	/	Ba1	/	#N/A N.A.
Траст-10	05.29.10	1,11	05.29.09	9,38%	45,00	0,00%	94,02%	20,83%	9300	17,8	9054	200	USD	#N/A N.A.	/	B2 / *-	/	B-
УРСА-10	05.21.10	1,13	05.21.09	7,00%	95,81	0,03%	10,87%	7,31%	985	-5,4	739	308	EUR	#N/A N.A.	/	Ba3	/	#N/A N.A.
ХКФ-10	04.11.10	1,00	04.11.09	9,50%	77,50	0,00%	36,38%	12,26%	3536	3,8	3290	200	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
ХКФ-11	06.20.11	1,99	06.20.09	11,00%	79,50	-1,24%	23,03%	13,84%	2202	65,7	1955	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	0,59	04.21.09	10,50%	102,31	0,00%	6,55%	10,26%	554	-5,0	307	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-10	09.27.10	1,47	09.27.09	7,80%	99,31	0,08%	8,24%	7,85%	722	-8,7	476	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-12	12.09.12	3,45	12.09.09	4,56%	79,63	-0,07%	11,55%	5,73%	981	-5,6	205	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-1	03.01.13	3,35	09.01.09	9,63%	90,50	1,12%	12,74%	10,64%	1128	-16,2	324	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-2	07.22.13	3,99	07.22.09	4,51%	99,81	-0,01%	4,55%	4,51%	282	-7,9	-495	603	USD	#N/A N.A.	/	#N/A N.A.	/	#N/A N.A.
Газпром-13-3	07.22.13	3,87	07.22.09	5,63%	89,50	0,00%	8,56%	6,28%	682	-8,1	-94	319	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-4	04.11.13	3,41	04.11.09	7,34%	80,46	0,01%	13,75%	9,13%	1202	-8,3	425	400	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-5	07.31.13	3,71	07.31.09	7,51%	81,45	-0,05%	13,21%	9,22%	1148	-6,5	371	500	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB
Газпром-14	02.25.14	4,39	02.25.10	5,03%	68,95	0,24%	14,16%	7,30%	1217	-13,6	466	780	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-14-2	10.31.14	4,72	10.31.09	5,36%	66,25	0,00%	14,51%	8,10%	1251	-7,5	501	700	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-15-1	06.01.15	4,83	06.01.09	5,88%	65,31	0,12%	14,75%	9,00%	1276	-10,3	525	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-16	11.22.16	5,65	05.22.09	6,21%	65,03	0,00%	13,70%	9,55%	1106	-8,9	420	1 350	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-17	03.22.17	5,74	03.22.09	5,14%	55,00	-1,05%	15,21%	9,34%	1257	10,6	571	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-17-2	11.02.17	6,28	11.02.09	5,44%	54,61	-0,35%	15,20%	9,96%	1256	-2,6	744	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-18	02.13.18	6,33	02.13.10	6,61%	59,55	-0,14%	15,16%	11,09%	1253	-6,4	740	1 200	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-18-2	04.11.18	5,86	04.11.09	8,15%	74,00	1,72%	13,13%	11,01%	1049	-38,7	363	1 100	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-20	02.01.20	7,30	08.01.09	7,20%	82,50	1,54%	9,86%	8,73%	722	-30,8	209	939	USD	BBB+	/	#N/A N.A.	/	BBB+
Газпром-22	03.07.22	7,51	09.07.09	6,51%	57,50	0,00%	13,55%	11,32%	1092	-9,0	357	1 300	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-34	04.28.34	8,98	04.28.09	8,63%	81,00	0,00%	10,84%	10,65%	783	-14,5	85	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-37	08.16.37	8,12	08.16.09	7,29%	55,50	-2,63%	13,40%	13,13%	1040	19,8	342	1 250	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Лукойл-17	06.07.17	6,08	06.07.09	6,36%	74,00	-1,99%	11,28%	8,59%	864	25,0	352	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Лукойл-22	06.07.22	7,85	06.07.09	6,66%	69,00	-0,72%	11,20%	9,65%	819	-5,0	121	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-

ТНК-ВР-11	07.18.11	2,18	07.18.09	6,88%	88,22	0,26%	12,82%	7,79%	1181	-15,0	934	500	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-/*-
ТНК-ВР-12	03.20.12	2,68	03.20.09	6,13%	79,25	0,00%	14,89%	7,73%	1343	-5,9	1141	500	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-/*-
ТНК-ВР-13	03.13.13	3,31	03.13.09	7,50%	78,80	0,70%	14,69%	9,52%	1323	-28,0	519	600	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-/*-
ТНК-ВР-16	07.18.16	5,22	07.18.09	7,50%	63,50	2,21%	16,15%	11,81%	1415	-52,3	665	1 000	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-/*-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,41	03.20.09	6,63%	57,50	0,88%	16,31%	11,52%	1431	-24,2	681	800	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-/*-
ТНК-ВР-18	03.13.18	5,49	03.13.09	7,88%	60,75	1,25%	16,35%	12,96%	1435	-30,8	685	1 100	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-/*-
Транснефть-12	06.27.12	3,01	06.27.09	5,38%	106,17	-0,18%	3,36%	5,07%	190	-0,8	-12	700	EUR	BBB	/	A3/*-	/	#N/A N.A.
Транснефть-12-2	06.27.12	2,97	06.27.09	6,10%	86,50	0,58%	11,10%	7,06%	964	-26,6	762	500	USD	BBB	/	A3/*-	/	#N/A N.A.
Транснефть-14	03.05.14	4,29	09.05.09	5,67%	74,00	0,34%	12,90%	7,66%	1090	-15,9	340	1 300	USD	BBB	/	A3/*-	/	#N/A N.A.
Металлургические																		
Евраз-09	08.03.09	0,39	08.03.09	10,88%	101,25	-0,05%	7,53%	10,74%	651	7,0	404	300	USD	BB-	/	Ba2	/	BB
Евраз-13	04.24.13	3,17	04.24.09	8,88%	60,25	-0,82%	24,80%	14,73%	2334	22,0	1530	1 300	USD	BB-	/	B1	/	BB
Евраз-15	11.10.15	4,56	05.10.09	8,25%	59,75	-0,42%	19,19%	13,81%	1720	2,0	969	750	USD	BB-	/	B1	/	BB
Евраз-18	04.24.18	4,66	04.24.09	9,50%	49,50	-1,49%	22,92%	19,19%	2092	25,7	1342	700	USD	BB-	/	B1	/	BB
Кузбассразрезуголь-10	07.12.10	1,25	07.12.09	9,00%	61,00	1,67%	53,26%	14,75%	5225	-157,7	4978	200	USD	#N/A N.A.	/	B3	/	#N/A N.A.
Распадская-12	05.22.12	2,68	05.22.09	7,50%	57,00	-0,87%	28,99%	13,16%	2753	30,8	2551	300	USD	B+e	/	B1	/	B+
Северсталь-14	04.19.14	3,59	04.19.09	9,25%	56,00	-1,75%	24,94%	16,52%	2320	44,4	1544	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB
ТМК-09	09.29.09	0,53	03.29.09	8,50%	94,75	-0,47%	18,96%	8,97%	1795	95,8	1548	300	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Норникель-09	09.30.09	0,54	03.31.09	7,13%	99,67	0,04%	7,74%	7,15%	672	-10,8	426	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-10	10.14.10	1,47	04.14.09	8,38%	98,63	0,25%	9,31%	8,49%	830	-20,5	583	400	USD	BB	/	Ba2	/	BB+
МТС-12	01.28.12	2,58	07.28.09	8,00%	84,50	1,81%	14,79%	9,47%	1333	-80,0	1131	400	USD	BB	/	Ba2	/	BB+
Вымпелком-09	06.16.09	0,26	06.16.09	10,00%	100,48	0,10%	7,94%	9,95%	693	-42,1	446	217	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-10	02.11.10	0,90	08.11.09	8,00%	96,00	0,26%	12,74%	8,33%	1172	-32,6	926	300	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-11	10.22.11	2,29	04.22.09	8,38%	84,50	2,11%	15,83%	9,91%	1482	-97,5	1235	300	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-13	04.30.13	3,30	04.30.09	8,38%	68,25	1,87%	20,00%	12,27%	1854	-65,2	1050	1 000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-16	05.23.16	4,77	05.23.09	8,25%	58,00	2,65%	19,26%	14,22%	1726	-65,6	976	600	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-18	04.30.18	5,09	04.30.09	9,13%	56,50	3,86%	19,49%	16,15%	1749	-85,5	999	1 000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	#N/A N.A.
Мегафон	12.10.09	0,73	06.10.09	8,00%	100,30	-0,02%	7,55%	7,98%	654	0,0	407	375	USD	BB+	/	Ba2	/	BB+
Прочие																		
АФК-Система-11	01.28.11	1,74	07.28.09	8,88%	84,00	0,30%	19,41%	10,57%	1839	-20,4	1593	350	USD	BB	/	Ba3/*-	/	BB-
АЛРОСА, 2014	11.17.14	4,13	05.17.09	8,88%	67,25	0,37%	18,39%	13,20%	1666	-17,4	889	500	USD	BB-/*-	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Еврохим	03.21.12	2,52	03.21.09	7,88%	63,25	1,61%	26,19%	12,45%	2473	-72,7	2271	300	USD	BB	/	#N/A N.A.	/	BB
Иркут	04.10.09	0,08	04.10.09	8,25%	98,25	0,26%	29,47%	8,40%	2845	-235,6	2599	125	USD	#N/A N.A.	/	#N/A N.A.	/	#N/A N.A.
КЗОС-11	10.30.11	2,13	04.30.09	9,25%	47,00	0,00%	45,81%	19,68%	4479	0,4	4233	200	USD	CCC+	/	#N/A N.A.	/	C/*-
НКНХ-15	12.22.15	4,68	06.22.09	8,50%	62,00	0,00%	18,57%	13,71%	1657	-7,6	907	200	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	B+
НМТП-12	05.17.12	2,77	05.17.09	7,00%	71,75	0,00%	19,26%	9,76%	1780	-5,7	1578	300	USD	BB+	/	Ba1	/	#N/A N.A.
Рольф-10	06.28.10	1,18	06.28.09	8,25%	35,00	0,00%	116,87%	23,57%	11585	22,5	11339	250	USD	B-	/	B2	/	#N/A N.A.
СИНЕК-15	08.03.15	5,09	08.03.09	7,70%	95,46	0,45%	8,64%	8,07%	664	-16,9	-86	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.