

12 Марта 2009 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
UST-10	2,90	-10	Официальный курс ЦБР, р	35,1164	-0,95%
UST-30	3,66	-6	Валютный курс, \$/евро	1,2852	0,12%
Нефть Brent spot	41,87	-3,95%	PTC	627,60	-1,15%
Нефть Brent 3m spot	43,90	-3,86%	DJIA	6 930,40	0,06%
Нефть Urals	40,48	-6,17%	S&P 500	721,36	0,25%

Комментарии и прогнозы:

Внешний долг РФ:

Доходности UST-10 опустились на 10 б.п. до 2.9% после прошедшего накануне аукциона казначейских облигаций.

Внутренний долг РФ:

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

Новости и ключевые события:

ОСНОВНЫЕ ИНДИКАТОРЫ

СИБУР ожидает гарантии от экспортных агентств

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	2,90	-10	↓	Официальный курс ЦБР	35,1164	-0,95%	↓
30-YR UST, YTM	3,66	-6	↓	\$/Ruble (tom)	35,0881	-0,37%	↓
				Ruble Basket	39,4404	-0,01%	↓ -8,80%
Russia-30	91,25	1,96%	↑ 9,14%	\$/Ruble	34,9879	0,05%	↑ -15,92%
Rus-30 spread	624	-25	↓	\$/EUR	1,2852	0,12%	↑ -8,02%
				\$/JPY	96,32	1,00%	↑ -5,86%
Bra-40	121,70	0,66%	↑ 8,89%	DXY	87,54	-1,56%	↓ 7,67%
Tur-30	125,80	2,53%	↑ 9,09%	Braz. Real	2,34	-1,12%	↓ -1,12%
Mex-34	89,33	0,63%	↑ 7,69%	Tur. Lira	1,74	-0,03%	↓ -11,69%
Ven-27	54,97	0,97%	↑ 17,34%	Mex. Peso	15,10	-0,02%	↓ -9,31%
CDS 5 Russia	693	-41	↓				Imp rate
CDS 5 Gazprom	924	-32	↓	NDF Rub 3m	36,4106	-0,93%	↓ 18,16%
CDS 5 Brazil	382	-6	↓	NDF Rub 6m	38,1554	-1,36%	↓ 19,14%
CDS 5 Turkey	462	-4	↓	NDF Rub 12m	41,8504	-1,77%	↓ 21,33%
CDS 5 Venezuela	2314	-20	↓	3M Libor	1,3259	-0,53	↓
CDS 5 Ukraine	4897	-408	↓	Libor overnight	0,3294	0,33	↑
Ключевые показатели				MIACR, 1d	8,50	22	↑
	close	% change		Прямое Рено с ЦБ	80 363	4 338	↑
TED Spread, б.п.	110	3	↑	3BP, \$ млрд	384,3	2,4	↑ -12,30%
iTraxx Crossover Series 8	1346	-28	↓	Фондовые индексы			
VIX Index, \$	44	-0,76%	↓		close	% change	YTD
3M Libor - OIS 3MO, б.п.	107	0	↑	RTS	628	-1,15%	↓ -0,68%
Товарный рынок				Micex	750	-1,50%	↓ 19,28%
	close	% change	YTD	DOW	6 930	0,06%	↑ -21,03%
Brent spot	41,87	-3,95%	↓ 0,69%	S&P500	721	0,25%	↑ -20,14%
Brent 3m	43,90	-3,86%	↓ -12,97%	NASDAQ	1 372	0,98%	↑ -18,49%
WTI	42,33	-6,67%	↓ -14,73%	Nikkei	7 222	-2,09%	↓ -13,02%
Gold	909,43	2,19%	↑ 4,42%	Bovespa	38 805	0,03%	↑ 3,34%
Silver	12,80	3,03%	↑ 15,01%	Bolsa (MEX)	17 791	3,41%	↑ -20,51%
Nickel	9 719	0,24%	↑ -16,28%	Shanghai IX	2 097	-1,97%	↓ 15,16%

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

Накануне UST-10 в самом конце торговой сессии подросли на 1 п.п., в результате чего доходности после нескольких дней роста снизились на 10 б.п. до 2.9%. Всею виной стал прошедший аукцион UST-10 на \$18 млрд, по итогам которого доходности бумаг были установлены на уровне 3.043%. Низкие цены и спровоцировали покупки безрисковых активов на фоне все же негативного фона. Вряд ли позитив, связанный с банковским сектором (помимо Citigroup в январе-феврале прибыль получил и JPMorgan) продлится долго, о чем свидетельствует отрицательная динамика фьючерсов S&P уже в эту ночную сессию.

На российском рынке еврообондов в среду преобладали позитивные настроения. В суверенном сегменте наиболее ликвидный выпуск Rus-30 продолжил расти в цене, прибавив порядка 2 п.п., закрывшись на уровне 91-91.5% от номинала (YTM 9.19-9.09%). При этом спрэд между Rus-30 и UST-10 продолжал сужаться, уменьшившись на 20 б.п. до 620 б.п. CDS-5 на Россию упали еще на 40 б.п. до уровней 680-700 б.п.

В корпоративном секторе в большинстве бумаг наблюдался рост котировок в среднем до 1 п.п. (Газпром, Вымпелком, ТНК, Банк Москвы). При этом чуть ниже закрылся Сбербанк-11 на новости о переговорах банка о покупке 100% акций БТА Банка.

Рублевые облигации

Несмотря на то, что в целом активность по рынку относительно вторника несколько возросла, в целом день ничем не отличался от предыдущих. Вновь основные объемы проходили в выпусках 2-го эшелона с дюрацией до года, при этом колебания цен по основным бумагам в среднем не превышало 0.5 п.п.: Х5 (YTP 23.2%), ЧТПЗ (YTP 31.5%), ЮжТелеком-4 (YTM 23.5%), Желдорипотека-2 (YTP 39%). В 1-м эшелоне были лишь сделки в Газпроме-4 (YTM 11.7%), который подрос примерно на 0.2 п.п. В 3-ем эшелоне по-прежнему сделки носят лишь точечный характер на незначительных объемах. Например, Пава-2 с доходностью 545% и офертой через 2 месяца.

На денежном рынке ситуация остается стабильной, однодневные ставки колебались в районе 9% годовых

Михаил Авербах Аналитик (7 495) 783-5029

Основные новости**СИБУР ожидает гарантии от экспортных агентств**

Вчера СИБУР сообщил о досрочном погашении задолженности по синдицированному кредиту на \$200 млн. По информации Коммерсанта со ссылкой на представителей компании, компания осуществила досрочное погашение в целях привлечения новых долгосрочных кредитов.

Напомним, ранее СИБУР просил в ВЭБе \$100 млн. для рефинансирования кредитов зарубежных банков, затем данная заявка была отозвана и были направлены две новые - для организации кредитного финансирования ключевых проектов компании. Общий объем нового запрашиваемого финансирования составляет \$2.5 млрд. на 20 лет, при этом 75% средств может быть получено ВЭБом от международных финансовых институтов под гарантии кредитных агентств тех стран, где СИБУР будет закупать оборудование. По сообщениям компании предварительные переговоры с экспортными кредитными агентствами уже были проведены, и компания получила подтверждение о готовности предоставления гарантий на дальнейшее кредитование компании. Агентства готовы предоставить гарантии после прохождения экологической экспертизы по проектам. Мы полагаем, что привлечение столь значительно финансирования на привлекательных условиях благоприятно скажется на развитии компании, хоть и несомненно увеличит значения показателя Долг/ЕБИТДА компании.

В настоящий момент у Сибура на рынке обращается пять выпусков облигаций. Более или менее рыночным из них является Сибур-1, по которому у компании, по нашим ожиданиям, не должно возникнуть трудностей с прохождением оферты в сентябре 2010г..

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

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ХКФ Банк определили ставку 15-18 купонов по 3-му выпуску облигаций в размере 15% годовых (+200 б.п.)
- ФСФР зарегистрировала 2-й выпуск 5-летних облигаций ДГК объемом 5 млрд. руб.
- ФСФР зарегистрировала 2-й выпуск облигаций Дикой Орхидеи объемом 1 млрд. руб.
- ВТО Эрконпродукт сменило платежного агента с Банка ВТБ 24 на Транскапиталбанк
- ЛОМО исполнил оферту по 3-му выпуску облигаций

Илл. 1. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к оферте/ погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
			ближайшего купона											Спреда	Спреда	Спреда		
Суверенные																		
Россия-10	03.31.10	0,54	03.31.09	8,25%	102,56	0,01%	3,45%	8,04%	245	-1,1	0,98	923	USD	BBB	/	Baa1	/	BBB
Россия-18	07.24.18	6,33	07.24.09	11,00%	121,42	0,13%	7,74%	9,06%	522	8,9	6,09	3 467	USD	BBB	/	Baa1	/	BBB
Россия-28	06.24.28	8,46	06.24.09	12,75%	125,67	1,81%	9,76%	10,15%	686	-12,0	8,06	2 500	USD	BBB	/	Baa1	/	BBB
Россия-30	03.31.30	5,56	03.31.09	7,50%	91,25	1,96%	9,14%	8,22%	624	-25,9	9,26	2 079	USD	BBB	/	Baa1	/	BBB
Минфин																		
Минфин-11	05.14.11	2,08	05.14.09	3,00%	96,00	0,47%	4,98%	3,12%	399	-20,3	1,98	1 750	USD	BBB	/	Baa1	/	BBB
Муниципальные																		
Москва-11	10.12.11	2,40	10.12.09	6,45%	94,29	-0,00%	8,99%	6,84%	--	--	--	374	EUR	BBB	/	Baa1	/	BBB
Москва-16	10.20.16	6,01	10.20.09	5,06%	65,02	-0,29%	12,42%	7,79%	--	--	--	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 оферте/ погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch					
			ближайшего купона											Спреда	Спреда	Спреда			
Банковские																			
Абсолют-09	04.07.09	0,07	04.07.09	8,75%	98,00	-1,01%	36,90%	8,93%	3591	1492,9	3345	177	USD	#N/A	N.A.	/	Baa3	/	BBB+
Абсолют-10	03.30.10	0,98	03.30.09	9,13%	92,19	-0,06%	17,57%	9,90%	1658	11,3	1412	175	USD	#N/A	N.A.	/	Baa3	/	BBB+
АК Барс-10	06.28.10	1,23	06.28.09	8,25%	90,00	-2,17%	17,15%	9,17%	1616	193,1	1371	250	USD	BB-e	/	Ba2	/	BB	
АК Барс-11	06.20.11	2,00	06.20.09	9,25%	65,00	0,00%	32,03%	14,23%	3104	5,0	2859	300	USD	#N/A	N.A.	/	Ba2	/	BB
Альфа-09	10.10.09	0,56	04.10.09	7,88%	99,10	-0,18%	9,50%	7,95%	850	35,7	605	400	USD	BB-	/	Ba1	/	BB	
Альфа-12	06.25.12	2,80	06.25.09	8,20%	68,50	-1,44%	22,18%	11,97%	2076	61,6	1873	500	USD	BB-	/	Ba1	/	BB	
Альфа-13	06.24.13	3,42	06.24.09	9,25%	74,50	0,00%	18,03%	12,42%	1637	7,8	889	400	USD	BB-	/	Ba1	/	BB	
Альфа-15*	12.09.15	4,47	06.09.09	8,63%	55,00	-4,35%	21,58%	15,68%	1965	112,4	1244	225	USD	B	/	Ba2	/	BB-	
Альфа-17*	02.22.17	4,89	08.22.09	8,64%	50,00	-5,66%	22,36%	17,27%	2043	136,6	1322	300	USD	R	/	Ra2	/	RR-	
Банк Москвы-09	09.28.09	0,53	03.28.09	8,00%	100,13	0,19%	7,74%	7,99%	675	-33,8	429	250	USD	#N/A	N.A.	/	Baa1	/	BBB-
Банк Москвы-10	11.26.10	1,60	05.26.09	7,38%	95,78	-0,09%	10,12%	7,70%	913	8,5	667	300	USD	NR	/	Baa1	/	BBB-	
Банк Москвы-13	05.13.13	3,38	05.13.09	7,34%	63,00	0,80%	21,09%	11,64%	1943	-17,0	1195	500	USD	#N/A	N.A.	/	Baa1	/	BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,60	05.25.09	7,50%	52,50	5,00%	21,01%	14,29%	1908	-106,0	1187	300	USD	#N/A	N.A.	/	Baa2	/	BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	4,95	05.10.09	6,81%	41,50	-0,60%	22,98%	16,40%	2105	20,1	1384	400	USD	#N/A	N.A.	/	Baa2	/	BB+
Банк Союз	02.16.10	0,90	08.16.09	9,38%	72,50	0,00%	49,79%	12,93%	4880	14,5	4635	125	USD	B-/*	/	Caa1/*	/	#N/A	N.A.
БИН Банк-09	05.18.09	0,18	05.18.09	9,50%	75,00	0,00%	186,98%	12,67%	18599	257,1	18354	100	USD	B	/	#N/A	N.A.	/	B-
ВТБ-11	10.12.11	2,31	04.12.09	7,50%	91,25	0,83%	11,50%	8,22%	1051	-33,7	806	450	USD	BBB	/	Baa1	/	BBB	

ВТБ-11-2	06.30.11	2,06	06.30.09	8,25%	88,73	0,01%	14,28%	9,30%	1328	2,7	1083	1 000	EUR	BBB	/	Baa1	/	BBB
ВТБ-12	10.31.12	3,14	04.30.09	6,61%	77,00	-0,65%	15,05%	8,58%	1363	26,7	591	1 200	USD	BBB	/	Baa1	/	BBB
ВТБ-15*	02.04.15	4,71	08.04.09	6,32%	64,90	0,19%	15,64%	9,73%	1371	2,9	650	750	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
ВТБ-16	02.15.16	6,04	02.15.10	4,25%	84,11	0,12%	7,25%	5,05%	472	9,1	-49	500	EUR	BBB	/	Baa1	/	BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,29	05.29.09	6,88%	69,88	-0,18%	12,46%	9,84%	993	14,2	472	2 000	USD	BBB	/	Baa1	/	BBB
ВТБ-35	06.30.35	9,65	06.30.09	6,25%	60,00	0,21%	10,89%	10,42%	798	7,7	112	1 000	USD	BBB	/	Baa1	/	BBB
ГПБ-11	06.15.11	2,05	06.15.09	7,97%	85,50	0,00%	15,83%	9,32%	1484	3,3	1239	300	USD	BB-	/	Baa3	/	##N/A N.A.
ГПБ-13	06.28.13	3,53	06.28.09	7,93%	72,00	-0,69%	17,45%	11,02%	1579	28,7	831	500	USD	BB+	/	A3e	/	##N/A N.A.
ГПБ-15	09.23.15	4,82	03.23.09	6,50%	62,00	0,00%	16,12%	10,48%	1419	7,2	698	961	USD	BB+	/	Baa2	/	##N/A N.A.
Зенит-09	10.07.09	0,55	04.07.09	8,75%	97,50	0,00%	13,42%	8,97%	1243	4,7	998	200	USD	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B+
Кредит Европа-10	04.13.10	1,03	04.13.09	7,50%	99,13	0,20%	8,35%	7,57%	735	-17,0	490	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%	141,18%	25,00%	14019	43,9	13774	100	USD	#N/A N.A.	/	B2	/	B
МБРР-09	06.29.09	0,30	06.29.09	8,80%	98,03	-0,51%	15,44%	8,98%	1445	184,5	1199	100	USD	#N/A N.A.	/	B1 /*-	/	B+
МБРР-16*	03.10.16	4,14	09.10.09	8,88%	37,49	-0,07%	31,48%	23,68%	2982	9,6	2233	60	USD	#N/A N.A.	/	B2 /*-	/	##N/A N.A.
МДМ-10	01.25.10	0,85	07.25.09	7,77%	97,00	-1,02%	11,46%	8,01%	1047	128,9	802	425	USD	BB /*-	/	Ba1	/	BB
МДМ-11*	07.21.11	2,08	07.21.09	9,75%	68,00	-1,45%	29,48%	14,34%	2848	83,2	2603	200	USD	B+ /*-	/	Ba2	/	BB-
МежпромБ-10	02.12.10	0,88	08.12.09	9,50%	52,00	0,00%	101,30%	18,27%	10031	32,5	9786	150	USD	BB-	/	B1	/	B
МежпромБ-10-2	07.06.10	1,18	07.06.09	9,00%	50,00	0,00%	84,30%	18,00%	8330	21,8	8085	200	EUR	BB-	/	B1	/	B
MNB-09	10.06.09	0,56	04.06.09	2,21%	96,71	0,04%	8,21%	2,29%	721	-1,3	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%	17,04%	8,38%	1605	16,6	1359	150	USD	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	0,87	08.02.09	8,19%	95,52	-0,01%	13,68%	8,57%	1268	5,2	1023	200	USD	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	10.20.16	4,47	04.20.09	9,75%	56,31	0,10%	21,73%	17,31%	1980	5,0	1259	125	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	03.27.09	0,04	03.27.09	8,00%	99,50	0,00%	19,39%	8,04%	1839	74,7	1594	225	USD	B+	/	Ba3	/	##N/A N.A.
Петрокоммерц-09-2	12.17.09	0,74	06.17.09	8,75%	97,50	0,00%	12,23%	8,97%	1124	3,6	878	425	USD	B+	/	Ba3	/	##N/A N.A.
ПромсвязьБ-10	10.04.10	1,42	04.04.09	8,75%	84,49	0,01%	20,88%	10,36%	1989	3,6	1743	200	USD	BB-	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	2,25	04.20.09	8,75%	76,50	4,08%	20,88%	11,44%	1988	-185,0	1743	225	USD	BB-	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	3,09	07.15.09	10,75%	76,59	-0,10%	19,70%	14,04%	1828	8,4	1056	150	USD	BB-	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	4,13	07.31.09	12,50%	50,09	0,00%	27,93%	24,95%	2627	7,4	1879	100	USD	B	/	Ba3	/	B-
ПСБ-15*	09.29.15	4,76	03.29.09	6,20%	54,27	-0,12%	18,54%	11,42%	1661	10,0	940	400	USD	#N/A N.A.	/	Baa2	/	BBB-
РенКап-10	06.27.10	1,22	06.27.09	9,50%	94,90	0,00%	13,91%	10,01%	1292	3,3	1047	209	USD	B-	/	##N/A N.A.	/	B- /*-
Росбанк-09	09.24.10	1,41	03.24.09	9,75%	98,51	-0,01%	10,81%	9,90%	982	3,6	737	65	USD	#N/A N.A.	/	Baa3	/	BBB+
РСХБ-10	11.29.10	1,62	05.29.09	6,88%	97,97	0,14%	8,16%	7,02%	717	-6,0	471	350	USD	#N/A N.A.	/	Baa1	/	BBB
РСХБ-13	05.16.13	3,50	05.16.09	7,18%	76,38	1,35%	14,97%	9,39%	1331	-32,2	583	695	USD	#N/A N.A.	/	Baa1	/	BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,96	07.14.09	7,13%	70,50	0,71%	16,13%	10,11%	1447	-11,4	699	741	USD	#N/A N.A.	/	Baa1	/	BBB
РСХБ-16	09.21.16	5,16	03.21.09	6,97%	60,00	0,00%	16,42%	11,62%	1449	7,2	728	500	USD	#N/A N.A.	/	Baa2	/	BBB-
РСХБ-17	05.15.17	5,74	05.15.09	6,30%	60,25	1,26%	14,85%	10,45%	1232	-11,4	571	1 175	USD	#N/A N.A.	/	Baa1	/	BBB
РСХБ-18	05.29.18	5,80	05.29.09	7,75%	62,50	4,17%	15,53%	12,40%	1300	-62,5	639	987	USD	#N/A N.A.	/	Baa1	/	BBB
Русский Стандарт-09	09.16.09	0,51	09.16.09	6,83%	80,50	-1,84%	53,65%	8,48%	5266	463,3	5020	400	EUR	B+	/	Ba2	/	##N/A N.A.
Русский Стандарт-10	10.07.10	1,39	04.07.09	7,50%	49,50	-1,00%	62,35%	15,15%	6136	101,2	5890	473	USD	B+	/	Ba2	/	##N/A N.A.
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	1,21	06.29.09	8,49%	54,00	0,00%	66,58%	15,71%	6559	15,3	6313	400	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
Русский Стандарт-11	05.05.11	1,78	05.05.09	8,63%	39,66	-0,14%	63,91%	21,75%	6292	19,1	6046	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%	4398	5,4	3625	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%	45,69%	39,80%	4427	5,2	4224	200	USD	B-	/	Ba3	/	##N/A N.A.
Сбербанк-11	11.14.11	2,45	05.14.09	5,93%	91,00	-0,41%	9,83%	6,52%	842	22,2	639	750	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BBB
Сбербанк-13	05.15.13	3,59	05.15.09	6,48%	84,00	0,75%	11,40%	7,71%	974	-13,9	225	500	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	3,72	07.02.09	6,47%	84,00	0,75%	11,25%	7,70%	959	-13,3	211	500	USD	BBB+e	/	A3	/	BBB

Сбербанк-15*	02.11.15	4,76	08.11.09	6,23%	67,00	3,08%	14,79%	9,30%	1286	-60,8	565	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%	11,71%	9,05%	1072	6,9	826	223	USD	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B+
УРСА-11*	12.30.11	2,28	06.30.09	12,00%	63,15	0,00%	33,12%	19,00%	3213	4,1	2968	130	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	#N/A N.A.
УРСА-11-2	11.16.11	2,41	11.16.09	8,30%	75,26	-0,07%	21,25%	11,03%	2026	7,1	1781	285	EUR	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B+ / *+
Славинвестбанк	12.21.09	0,75	06.21.09	9,88%	94,53	0,00%	17,66%	10,45%	1667	5,1	1421	100	USD	#N/A N.A.	/	B3	/	WD
Татфондбанк-10	04.26.10	1,01	04.26.09	9,75%	50,00	0,00%	88,36%	19,50%	8737	24,1	8491	200	USD	#N/A N.A.	/	B2 / *-	/	#N/A N.A.
ТранскапиталБ-10	05.10.10	1,08	05.10.09	9,13%	74,42	0,10%	38,33%	12,26%	3734	-1,3	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%	4340	4,8	3567	100	USD	#N/A N.A.	/	B2	/	#N/A N.A.
ТранскредитБ-10	05.16.10	1,13	05.16.09	7,00%	94,50	0,27%	12,13%	7,41%	1114	-20,8	868	348	USD	BB	/	Ba1	/	#N/A N.A.
ТранскредитБ-11	06.17.11	2,04	06.17.09	9,00%	88,25	0,28%	15,31%	10,20%	1432	-11,5	1187	350	USD	BB	/	Ba1	/	#N/A N.A.
Траст-10	05.29.10	1,10	05.29.09	9,38%	45,00	0,00%	94,23%	20,83%	9324	23,7	9078	200	USD	#N/A N.A.	/	B2 / *-	/	B-
УРСА-10	05.21.10	1,12	05.21.09	7,00%	95,82	0,01%	10,87%	7,31%	988	2,7	743	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%	36,45%	12,26%	3546	9,5	3300	200	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
ХКФ-11	06.20.11	1,99	06.20.09	11,00%	79,51	0,01%	23,04%	13,83%	2205	3,0	1959	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, %							Сред	Сред	Сред		
Нефтегазовые																		
Газпром-09	10.21.09	0,58	04.21.09	10,50%	102,31	0,00%	6,54%	10,26%	554	0,7	309	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-10	09.27.10	1,47	09.27.09	7,80%	99,38	0,07%	8,19%	7,85%	720	-2,7	474	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-12	12.09.12	3,45	12.09.09	4,56%	79,97	0,42%	11,42%	5,70%	976	-5,6	228	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-1	03.01.13	3,35	09.01.09	9,63%	91,00	0,55%	12,57%	10,58%	1116	-12,7	343	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-2	07.22.13	3,99	07.22.09	4,51%	100,29	0,48%	4,43%	4,49%	277	-4,9	-471	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%	90,25	0,84%	8,33%	6,23%	667	-14,8	-81	319	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-4	04.11.13	3,41	04.11.09	7,34%	80,78	0,40%	13,63%	9,09%	1197	-4,5	449	400	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-5	07.31.13	3,71	07.31.09	7,51%	82,70	1,54%	12,78%	9,08%	1112	-35,9	364	500	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB
Газпром-14	02.25.14	4,39	02.25.10	5,03%	69,03	0,12%	14,14%	7,29%	1221	4,3	500	780	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-14-2	10.31.14	4,72	10.31.09	5,36%	66,25	0,00%	14,52%	8,10%	1259	7,3	537	700	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-15-1	06.01.15	4,83	06.01.09	5,88%	65,33	0,03%	14,75%	8,99%	1282	6,6	561	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%	1118	11,3	456	1 350	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-17	03.22.17	5,76	03.22.09	5,14%	55,81	1,46%	14,95%	9,20%	1242	-15,2	581	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-17-2	11.02.17	6,30	11.02.09	5,44%	55,34	1,33%	14,97%	9,83%	1244	-12,0	723	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-18	02.13.18	6,33	02.13.10	6,61%	59,88	0,56%	15,06%	11,03%	1254	1,2	732	1 200	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-18-2	04.11.18	5,86	04.11.09	8,15%	74,00	0,00%	13,13%	11,01%	1060	11,2	399	1 100	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-20	02.01.20	7,30	08.01.09	7,20%	82,50	0,00%	9,86%	8,73%	733	11,1	212	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%	1103	11,2	379	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%	793	10,0	107	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-37	08.16.37	8,11	08.16.09	7,29%	55,50	0,00%	13,40%	13,13%	1050	10,0	364	1 250	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Лукойл-17	06.07.17	6,08	06.07.09	6,36%	74,25	0,34%	11,22%	8,56%	870	5,5	348	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Лукойл-22	06.07.22	7,85	06.07.09	6,66%	69,13	0,18%	11,18%	9,63%	827	7,6	141	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-

ТНК-ВР-11	07.18.11	2,18	07.18.09	6,88%	88,32	0,11%	12,77%	7,78%	1178	-2,4	933	500	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-/*-
ТНК-ВР-12	03.20.12	2,67	03.20.09	6,13%	79,25	0,00%	14,90%	7,73%	1348	5,4	1145	500	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-/*-
ТНК-ВР-13	03.13.13	3,30	03.13.09	7,50%	78,80	0,00%	14,69%	9,52%	1328	5,1	555	600	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-/*-
ТНК-ВР-16	07.18.16	5,22	07.18.09	7,50%	63,50	0,00%	16,15%	11,81%	1422	7,1	701	1 000	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-/*-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,43	03.20.09	6,63%	58,25	1,30%	16,06%	11,37%	1413	-17,3	692	800	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-/*-
ТНК-ВР-18	03.13.18	5,51	03.13.09	7,88%	61,50	1,23%	16,13%	12,80%	1420	-15,6	698	1 100	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-/*-
Транснефть-12	06.27.12	3,01	06.27.09	5,38%	105,99	-0,17%	3,42%	5,08%	200	10,1	-3	700	EUR	BBB	/	A3/*-	/	#N/A N.A.
Транснефть-12-2	06.27.12	2,97	06.27.09	6,10%	86,25	-0,29%	11,20%	7,08%	979	15,1	776	500	USD	BBB	/	A3/*-	/	#N/A N.A.
Транснефть-14	03.05.14	4,29	09.05.09	5,67%	74,00	0,00%	12,91%	7,66%	1098	7,2	377	1 300	USD	BBB	/	A3/*-	/	#N/A N.A.
Металлургические																		
Евраз-09	08.03.09	0,39	08.03.09	10,88%	101,25	0,00%	7,50%	10,74%	651	0,0	405	300	USD	BB-	/	Ba2	/	BB
Евраз-13	04.24.13	3,17	04.24.09	8,88%	60,50	0,41%	24,67%	14,67%	2326	-8,4	1553	1 300	USD	BB-	/	B1	/	BB
Евраз-15	11.10.15	4,56	05.10.09	8,25%	59,75	0,00%	19,20%	13,81%	1727	7,2	1006	750	USD	BB-	/	B1	/	BB
Евраз-18	04.24.18	4,66	04.24.09	9,50%	49,50	0,00%	22,92%	19,19%	2099	7,2	1378	700	USD	BB-	/	B1	/	BB
Кузбассразрезуголь-10	07.12.10	1,25	07.12.09	9,00%	61,00	0,00%	53,36%	14,75%	5236	11,7	4991	200	USD	#N/A N.A.	/	B3	/	#N/A N.A.
Распадская-12	05.22.12	2,69	05.22.09	7,50%	57,75	1,32%	28,47%	12,99%	2706	-47,3	2503	300	USD	B+e	/	B1	/	B+
Северсталь-14	04.19.14	3,57	04.19.09	9,25%	55,50	-0,89%	25,21%	16,67%	2355	34,5	1607	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB
ТМК-09	09.29.09	0,53	03.29.09	8,50%	94,75	0,00%	19,02%	8,97%	1803	7,9	1557	300	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Норникель-09	09.30.09	0,53	03.31.09	7,13%	99,74	0,08%	7,60%	7,14%	660	-12,0	415	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-10	10.14.10	1,47	04.14.09	8,38%	98,88	0,25%	9,14%	8,47%	815	-14,8	570	400	USD	BB	/	Ba2	/	BB+
МТС-12	01.28.12	2,58	07.28.09	8,00%	85,00	0,59%	14,55%	9,41%	1314	-19,1	1111	400	USD	BB	/	Ba2	/	BB+
Вымпелком-09	06.16.09	0,26	06.16.09	10,00%	100,49	0,01%	7,88%	9,95%	689	-4,0	443	217	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-10	02.11.10	0,89	08.11.09	8,00%	96,00	0,00%	12,75%	8,33%	1176	3,7	931	300	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-11	10.22.11	2,29	04.22.09	8,38%	84,50	0,00%	15,84%	9,91%	1485	3,1	1239	300	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-13	04.30.13	3,29	04.30.09	8,38%	68,00	-0,37%	20,13%	12,32%	1871	17,0	1099	1 000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-16	05.23.16	4,78	05.23.09	8,25%	58,50	0,86%	19,07%	14,10%	1714	-11,7	993	600	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-18	04.30.18	5,08	04.30.09	9,13%	56,25	-0,44%	19,58%	16,22%	1765	16,1	1044	1 000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	#N/A N.A.
Мегафон	12.10.09	0,73	06.10.09	8,00%	100,30	0,00%	7,55%	7,98%	656	2,2	411	375	USD	BB+	/	Ba2	/	BB+
Прочие																		
АФК-Система-11	01.28.11	1,74	07.28.09	8,88%	84,00	0,00%	19,42%	10,57%	1843	3,8	1598	350	USD	BB	/	Ba3/*-	/	BB-
АЛРОСА, 2014	11.17.14	4,13	05.17.09	8,88%	67,00	-0,37%	18,49%	13,25%	1683	17,1	935	500	USD	BB-/*-	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Еврохим	03.21.12	2,52	03.21.09	7,88%	63,25	0,00%	26,20%	12,45%	2479	6,2	2276	300	USD	BB	/	#N/A N.A.	/	BB
Иркут	04.10.09	0,08	04.10.09	8,25%	97,75	-0,51%	36,73%	8,44%	3573	728,0	3328	125	USD	#N/A N.A.	/	#N/A N.A.	/	#N/A N.A.
КЗОС-11	10.30.11	2,12	04.30.09	9,25%	47,00	0,00%	45,85%	19,68%	4485	6,1	4240	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%	1664	7,2	943	200	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	B+
НМТП-12	05.17.12	2,76	05.17.09	7,00%	71,75	0,00%	19,27%	9,76%	1786	5,6	1583	300	USD	BB+	/	Ba1	/	#N/A N.A.
Рольф-10	06.28.10	1,18	06.28.09	8,25%	35,00	0,00%	117,13%	23,57%	11613	28,3	11368	250	USD	B-	/	B2	/	#N/A N.A.
СИНЕК-15	08.03.15	5,10	08.03.09	7,70%	96,22	0,79%	8,48%	8,00%	655	-9,1	-66	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.