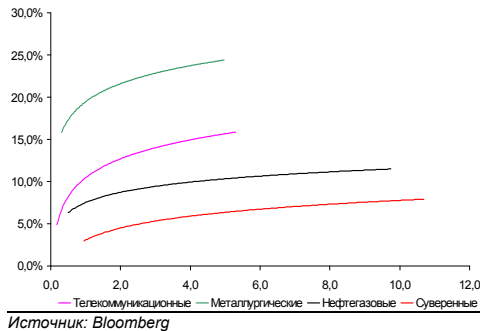
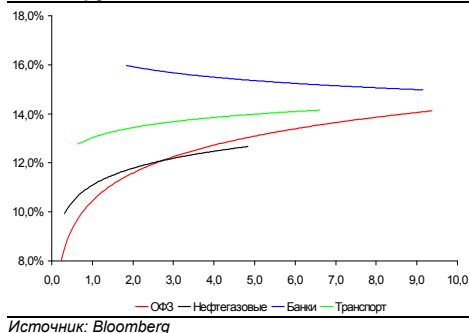


Рынок валютных облигаций



Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,92	0,196 п. ↑	
30-YR UST, YTM	3,75	-0,186 п. ↓	
Russia-30	98,25	0,00%	7,80
Rus-30 spread	488	0б.п.	
Bra-40	129,51	0,78% ↑	8,31
Tur-30	144,31	0,26% ↑	7,60
Mex-34	100,15	-0,50% ↓	6,72
CDS 5 Russia	395	16 п. ↑	
CDS 5 Gazprom	592	26 п. ↑	
CDS 5 Brazil	272	0б.п.	
CDS 5 Turkey	331	0б.п.	
CDS 5 Ukraine	4 017	0б.п.	
Ключевые показатели			
TED Spread	94	-36 п. ↓	
iTraxx Crossover	1 371	10б.п. ↑	
VIX Index, \$	37	-2,32% ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	33,6309	0,29% ↑	14,4 ↑
\$/Руб.	33,5090	-0,16% ↓	12,4 ↑
EUR/\$	1,3170	0,01% ↑	-5,7 ↓
\$/BRL	2,17	-0,19% ↓	-6,2 ↓
			Imp rate%
NDF Rub 3m	34,5396	-0,36% ↓	12,37
NDF Rub 6m	35,5387	-0,44% ↓	13,17
NDF Rub 12m	38,1284	-0,41% ↓	14,46
3M Libor	1,1313	-0,756 п. ↓	
Libor overnight	0,2613	0,266 п. ↑	
MIACR, 1d	8,24	46 п. ↑	
Прямое репо с ЦБ	11 882	7 863 ↑	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	817	0,80% ↑	29,36 ↑
DOW	8 083	3,14% ↑	-7,90 ↓
S&P500	857	3,81% ↑	-5,17 ↓
Bovespa	45 539	3,07% ↑	21,27 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	51,90	6,35% ↑	28,7 ↑
Gold	881,65	0,84% ↑	1,4 ↑
Nickel	10 942	-0,37% ↓	-5,7 ↓

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Российский рынок евробондов в пятницу фактически был закрыт из-за выходного дня в Лондоне.

Рублевые облигации

Инвесторы по-прежнему демонстрируют спрос на выпуски Москвы-58 и Москвы-59, а также на короткие выпуски 2-го эшелона (АФК Система). Активность в пятницу была довольно слабой.

Корпоративные новости, стр. 2

РТМ сменил акционеров

МОИТК объявило условия реструктуризации

Амурметалл завершил размещение 7-го выпуска облигаций на 6 млрд руб в пользу ТД Амурметалл

Сорус Капитал допустил техдефолт по выплате купона по облигациям 2-го выпуска. Ранее, декабря 2008 г арбитражный суд Санкт-Петербурга и Ленобласти признал ООО «Сорус Капитал» банкротом и открыл конкурсное производство. В ноябре 2008 г компания не смогла исполнить оферту по 1-му выпуску облигаций на 1.1 млрд руб. Сегодня должна состояться оферта по 2-му выпуску компании, однако очевидно, что компания не исполнит своих обязательств.

Новости вкратце

- РЖД установило ставку 1-го купона 14-го выпуска облигаций в размере 15% годовых
- Альянс Русский Текстиль подал заявление о банкротстве
- АЛПИ подало в Арбитражный суд заявление о банкротстве
- Банк НФК установил ставку 3-4 купонов по 3-му выпуску облигаций в размере 18% годовых (+500 б.п.)
- КД Авиа установило ставку 5-6-го купонов дебютного выпуска облигаций в размере 18% годовых
- Связь-Банк установил ставку 9-16-го купонов по облигациям 1-го выпуска в размере 16% годовых (+710 б.п.)
- АПК Аркада установил ставку 3-8-го купонов по облигациям 4-го выпуска в размере серии 04 - 17,5% годовых (+250 б.п.)
- Уралхимпласт установил по облигациям ставку 14-16-го купонов в размере 16,5% годовых (+300 б.п.)
- АКБ СОЮЗ выкупил по оферте облигации 2-го выпуска на сумму 69,72 млн руб по номиналу. Цена оферты – 104,18% от номинала.

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Рублевые облигации

В пятницу на российском долговом рынке активность оставалась низкой. Большинство инвесторов приняло выжидательную позицию на фоне выходного дня в США и Европе.

На этой неделе основное внимание инвесторов на рублевом рынке долга будет приковано к первичному рынку, где ожидается размещение сразу шести эмитентов на общую сумму в 44.5 млрд руб. Так, завтра РЖД будет размещать 14-ый выпуск погашением в 2015 году и ставкой 1-го купона 15% годовых. Данный выпуск является инфраструктурным. По облигациям предусмотрена оферта через 3 года и плавающий купон, привязанный к ставке 7-дневного РЕПО в ЦБР. Мы считаем, что плавающий купон и длительный срок обращения делают выпуск менее интересным для рыночных участников в текущих условиях, особенно по сравнению с размещающимся займом Газпромнефти. Так, Газпромнефть, проводящая размещение выпуска на 5 млрд руб в формате бук-билдинга, ориентирует инвесторов на 1,5-2-летнюю оферту и фиксированную на этот период ставку купона в диапазоне 16-17% годовых. Из крупных размещений на этой неделе состоится очередной аукцион по облигациям Москвы – эмитент будет размещать 54-ый выпуск с погашением в сентябре 2012 г, а также в четверг ЕБРР будет размещать свой 5-ый 5-летний выпуск на 5 млрд руб, по которому также предусмотрена плавающая ставка (привязанная к Mosprime).

Михаил Авербах Аналитик (+7 495) 783-5029

Корпоративные новости

РТМ сменил акционеров

Ранее акционерами девелоперского холдинга РТМ считались структуры, близкие к совладельцам Сибирского цемента, однако их доля составляет только 36,92%. После дефолта компании по еврооблигациям ее совладельцами стали КИТ финанс (16,94%), Финам (12,98%) и JP Morgan (10,71%). Представители Финама входят в совет директоров РТМа и представляют интересы других инвесторов.

МОИТК предложило план по реструктуризации

Агентом по реструктуризации назначен Банк Петрокоммерц. Компания выдвинула следующий план: выплата 10% долга сразу, оставшиеся 90% - по 30% каждые полгода.

Амурметалл завершил размещение 7-го выпуска облигаций на 6 млрд руб в пользу ТД Амурметалл

Погашение данного выпуска планируется осуществить по частям в следующей последовательности: 5% от номинала - 30 июня 2010 г, по 12% от номинала в следующие даты: 30 сентября 2010 г, 31 декабря 2010 г, 31 марта 2011 г, 30 июня 2011 г, 30 сентября 2011 г, 31 декабря 2011 г, 31 марта 2012 г, 11 проц номинальной стоимости - 30 июня 2012 г.

Как ранее сообщалось, Межведомственная комиссия Минэкономразвития РФ по мониторингу за финансово-экономическим состоянием организаций, входящих в перечень системообразующих, приняла решение об оказании господдержки ОАО "Амурметалл". В настоящее время МЭР рассматривает вариант предоставления государственных гарантий компании, также не исключается применение других форм господдержки.

Дикая орхидея допустила техдефолт по погашению облигаций в размере 619 млн руб

Погашение выпуска должно было состояться 9 апреля. Объем основной суммы долга составляет 619,276 млн руб, размер купонных выплат – 20,07 млн руб.

Компания предпринимала меры для превентивного решения данного вопроса. Еще в январе компания предупредила инвесторов, что не сможет исполнить обязательство по погашению займа на 1 млрд руб, которое должно состояться в апреле 2009 г, и начала переговоры с держателями облигаций о реструктуризации. Агентом по реструктуризации долга выступает Связь-банк.

В рамках реструктуризации 2 апреля на внебиржевом рынке было размещено 40% облигаций серии 02 на сумму 402 млн руб. Согласно условиям программы реструктуризации, облигации 2-го выпуска будут погашаться в размере 20% - в первые два года обращения и 60% - через три года с даты размещения.

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
Суверенные														
Россия-10	03.31.10	0,94	09.30.09	8,25%	103,57	-0,01%	3,11%	7,97%	217	-3,0	0,93	656	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	6,44	07.24.09	11,00%	137,17	-0,42%	5,77%	8,02%	329	6,9	6,26	3 467	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	8,84	06.24.09	12,75%	139,18	-0,07%	8,56%	9,16%	563	0,6	8,48	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	10,69	09.30.09	7,50%	98,25	0,00%	7,80%	7,63%	488	-0,2	10,29	2 037	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	05.14.11	2,00	05.14.09	3,00%	96,17	0,14%	4,97%	3,12%	403	-5,2	1,90	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	10.12.11	2,31	10.12.09	6,45%	95,67	-0,18%	8,42%	6,74%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,99	10.20.09	5,06%	69,47	0,07%	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	0,94	09.30.09	9,13%	96,16	0,01%	13,49%	9,49%	1255	2,9	1038	175	USD	/ Baa3 / BBB+
АК Барс-10	06.28.10	1,15	06.28.09	8,25%	95,00	0,00%	12,82%	8,68%	1188	3,9	970	250	USD	BB-e / Ba2 / BB
АК Барс-11	06.20.11	1,94	06.20.09	9,25%	79,25	0,00%	21,62%	11,67%	2068	5,3	1851	300	USD	/ Ba2 / BB
Альфа-09	10.10.09	0,49	10.10.09	7,88%	99,56	0,00%	8,80%	7,91%	785	1,5	568	400	USD	BB- / Ba1 / BB-
Альфа-12	06.25.12	2,75	06.25.09	8,20%	79,00	0,00%	16,95%	10,38%	1560	3,1	1384	500	USD	BB- / Ba1 / BB-
Альфа-13	06.24.13	3,38	06.24.09	9,25%	81,50	0,00%	15,38%	11,35%	1382	1,0	1227	400	USD	BB- / Ba1 / BB-
Альфа-15*	12.09.15	4,43	06.09.09	8,63%	57,50	1,77%	20,64%	15,00%	1876	-39,9	1487	225	USD	B / Ba2 / B+
Альфа-17*	02.22.17	4,95	08.22.09	8,64%	54,50	1,87%	20,53%	15,84%	1865	-39,2	1476	300	USD	B / Ba2 / B+
Банк Москвы-09	09.28.09	0,46	09.28.09	8,00%	100,94	0,00%	5,87%	7,93%	493	-3,1	276	250	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-10	11.26.10	1,51	05.26.09	7,38%	98,80	0,00%	8,17%	7,46%	723	1,0	506	300	USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	3,38	05.13.09	7,34%	75,25	0,00%	15,78%	9,75%	1422	1,5	1266	500	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,75	05.25.09	7,50%	64,50	0,00%	16,51%	11,63%	1463	1,5	1074	300	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,34	05.10.09	6,81%	55,00	0,00%	17,37%	12,38%	1549	1,4	1161	400	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Союз	02.16.10	0,81	08.16.09	9,38%	70,00	0,00%	59,43%	13,39%	5849	52,0	5632	125	USD	B- / Caat1* /
БИН Банк-09	05.18.09	0,10	05.18.09	9,50%	85,00	0,00%	184,39%	11,18%	18345	1356,9	18127	100	USD	B / / B-
ВТБ-11	10.12.11	2,32	10.12.09	7,50%	94,50	0,00%	10,04%	7,94%	910	1,7	693	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	1,98	06.30.09	8,25%	94,17	0,20%	11,34%	8,76%	1039	-8,6	822	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	3,07	04.30.09	6,61%	82,50	0,00%	12,91%	8,01%	1155	2,5	980	1 200	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	4,63	08.04.09	6,32%	66,47	-0,55%	15,20%	9,50%	1332	14,3	943	316	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ВТБ-16	02.15.16	5,98	02.15.10	4,25%	88,50	-0,73%	6,37%	4,80%	390	13,7	60	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,41	05.29.09	6,88%	79,38	-0,16%	10,43%	8,66%	795	3,2	466	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	10,62	06.30.09	6,25%	70,00	0,00%	9,33%	8,93%	641	-0,2	153	1 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	1,98	06.15.09	7,97%	91,00	0,00%	12,83%	8,76%	1189	2,7	972	300	USD	BB- / Baa3 /
ГПБ-13	06.28.13	3,51	06.28.09	7,93%	85,50	3,01%	12,45%	9,28%	1089	-86,7	934	500	USD	BB+ / A3e /
ГПБ-15	09.23.15	5,14	09.23.09	6,50%	74,75	3,10%	12,28%	8,70%	1040	-61,8	651	961	USD	BB+ / Baa2 /
Зенит-09	10.07.09	0,48	10.07.09	8,75%	97,50	0,00%	14,26%	8,97%	1332	8,8	1114	200	USD	/ Ba3 / B+
Кредит Европа-10	04.13.10	0,98	10.13.09	7,50%	99,76	0,00%	7,75%	7,52%	681	1,1	464	250	USD	/ Baa3* /
ЛОКО-10	03.01.10	0,85	09.01.09	10,00%	68,00	0,00%	62,14%	14,71%	6120	51,1	5902	100	USD	/ B2 / B
МБРР-09	06.29.09	0,21	06.29.09	8,80%	99,01	0,00%	13,28%	8,89%	1234	16,3	1017	100	USD	/ B1* / B+
МБРР-16*	03.10.16	4,43	09.10.09	8,88%	48,65	0,02%	24,73%	18,24%	2285	1,3	1897	60	USD	/ B2* /
МДМ-10	01.25.10	0,76	07.25.09	7,77%	98,25	0,00%	10,11%	7,90%	917	3,3	700	425	USD	BB* / Ba1 / BB-
МДМ-11*	07.21.11	2,02	07.21.09	9,75%	79,50	0,00%	21,60%	12,26%	2066	4,8	1849	200	USD	B+* / Ba2 / B+
МежпромБ-10	02.12.10	0,80	08.12.09	9,50%	80,00	0,00%	39,96%	11,88%	3902	31,4	3685	150	USD	BB- / B1 / B
МежпромБ-10-2	07.06.10	1,13	07.06.09	9,00%	72,50	0,00%	41,48%	12,41%	4054	25,2	3837	200	EUR	BB- / B1 / B
МНВ-09	10.06.09	0,48	07.06.09	1,97%	97,42	0,05%	7,47%	2,02%	653	-0,4	436	500	USD	/ Baa3* / BBB-
НОМОС-09	05.12.09	0,08	05.12.09	8,25%	99,38	0,00%	15,57%	8,30%	1462	70,6	1245	150	USD	/ Ba3 / B+
НОМОС-10	02.02.10	0,78	08.02.09	8,19%	97,99	0,99%	10,84%	8,36%	989	-126,2	772	200	USD	/ Ba3 / B+
НОМОС-16	10.20.16	4,34	04.20.09	9,75%	55,15	0,09%	22,32%	17,68%	2044	-0,5	1655	125	USD	/ B1 / B+
Петрокоммерц-09-2	12.17.09	0,66	06.17.09	8,75%	99,88	0,13%	8,91%	8,76%	797	-18,0	580	425	USD	B+ / Baa3 /
ПромсвязьБ-10	10.04.10	1,41	10.04.09	8,75%	92,84	0,07%	14,30%	9,43%	1336	-1,8	1119	200	USD	BB- / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	2,19	04.20.09	8,75%	85,00	0,00%	16,24%	10,29%	1529	3,3	1312	225	USD	BB- / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	3,05	07.15.09	10,75%	86,46	0,06%	15,63%	12,43%	1428	0,0	1252	150	USD	BB- / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	4,04	07.31.09	12,50%	50,09	0,00%	27,98%	24,95%	2642	0,6	2222	100	USD	B / Ba3 / B-
ПСБ-15*	09.29.15	5,08	09.29.09	6,20%	63,91	-3,41%	15,15%	9,70%	1327	74,1	938	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-10	06.27.10	1,14	06.27.09	9,50%	94,90	0,00%	14,21%	10,01%	1327	4,0	1110	209	USD	B- / / B- /
Росбанк-09	09.24.09	0,44	06.24.09	9,75%	99,94	0,00%	9,88%	9,76%	894	0,7	677	44	USD	/ Baa3 / BBB+
РСХБ-10	11.29.10	1,53	05.29.09	6,88%	98,60	0,00%	7,80%	6,97%	686	1,1	468	350	USD	/ Baa1 / BBB

РСХБ-13	05.16.13	3,45	05.16.09	7,18%	83,72	0,06%	12,36%	8,57%	1079	-0,8	924	695	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,95	07.14.09	7,13%	81,50	0,00%	12,38%	8,74%	1082	0,8	661	741	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	5,48	09.21.09	6,97%	66,00	0,00%	14,61%	10,56%	1273	1,2	884	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	5,97	05.15.09	6,30%	76,00	0,00%	10,82%	8,29%	835	0,9	506	1 175	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	6,11	05.29.09	7,75%	77,50	0,00%	11,85%	10,00%	937	0,8	608	987	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-09	09.16.09	0,43	09.16.09	6,83%	93,50	0,00%	22,70%	7,30%	2176	29,8	1959	400	EUR	B+ / Baa2 /
Русский Стандарт-10	10.07.10	1,42	10.07.09	7,50%	70,00	0,00%	35,13%	10,71%	3419	15,8	3202	456	USD	B+ / Baa2 /
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	1,14	06.29.09	8,49%	72,50	0,00%	38,98%	11,70%	3804	22,0	3587	387	USD	B+ / Baa2 / BB-
Русский Стандарт-11	05.05.11	1,78	05.05.09	8,63%	61,46	0,07%	36,90%	14,03%	3596	8,0	3379	350	USD	B+ / Baa2 /
Русский Стандарт-15*	12.16.15	3,41	06.16.09	8,88%	30,00	0,00%	38,82%	29,58%	3725	2,5	3570	200	USD	B- / Baa3 /
Русский Стандарт-16*	12.01.16	3,10	06.01.09	9,75%	27,51	0,00%	41,75%	35,45%	4039	3,2	3863	200	USD	B- / Baa3 /
Сбербанк-11	11.14.11	2,37	05.14.09	5,93%	95,75	0,00%	7,77%	6,19%	683	1,5	466	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	3,53	05.15.09	6,48%	91,25	0,00%	9,09%	7,10%	752	0,5	597	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	3,66	07.02.09	6,47%	90,00	0,00%	9,39%	7,19%	782	0,5	627	500	USD	BBB+e / A3 / BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	4,76	08.11.09	6,23%	75,50	0,00%	12,22%	8,25%	1034	1,3	646	1 000	USD	/ Baa1 / BBB-
УРСА-09	05.12.09	0,08	05.12.09	9,00%	100,00	0,00%	8,67%	9,00%	773	0,3	556	219	USD	/ Baa3 / B+
УРСА-11*	12.30.11	2,20	06.30.09	12,00%	65,00	0,00%	32,24%	18,46%	3130	6,3	2913	130	USD	/ B1 /
УРСА-11-2	11.16.11	2,34	11.16.09	8,30%	84,67	0,00%	15,90%	9,80%	1495	2,9	1278	249	EUR	/ Baa3 / B+ / *
Славинвестбанк	12.21.09	0,66	06.21.09	9,88%	94,53	0,00%	18,61%	10,45%	1767	11,3	1550	100	USD	/ B3 / WD
Татфондбанк-10	04.26.10	0,94	04.26.09	9,75%	60,50	0,00%	69,09%	16,12%	6815	53,5	6598	200	USD	/ B2 /
ТранскапиталБ-10	05.10.10	0,99	05.10.09	9,13%	67,50	0,00%	52,26%	13,52%	5131	36,3	4914	175	USD	/ B1 /
ТранскапиталБ-17	07.18.17	3,45	07.18.09	10,51%	32,50	0,00%	37,13%	32,35%	3557	1,1	3402	100	USD	/ B2 /
ТранскредитБ-10	05.16.10	1,04	05.16.09	7,00%	95,60	0,00%	11,39%	7,32%	1044	4,2	827	348	USD	BB / Baa1 /
ТранскредитБ-11	06.17.11	1,96	06.17.09	9,00%	92,75	0,00%	12,91%	9,70%	1196	2,3	979	350	USD	BB / Baa1 /
Траст-10	05.29.10	1,02	05.29.09	9,38%	50,00	0,00%	87,31%	18,75%	8637	64,7	8420	200	USD	/ Caa1 / B-
УРСА-10	05.21.10	1,03	05.21.09	7,00%	85,13	-0,00%	23,75%	8,22%	2280	14,7	2063	228	EUR	/ Baa3 /
ХКФ-10	04.11.10	0,97	10.11.09	9,50%	78,50	0,00%	37,31%	12,10%	3637	24,0	3420	200	USD	B+ / Baa3 /
ХКФ-11	06.20.11	1,92	06.20.09	11,00%	87,50	0,00%	18,15%	12,57%	1720	3,4	1503	500	USD	B+ / Baa3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

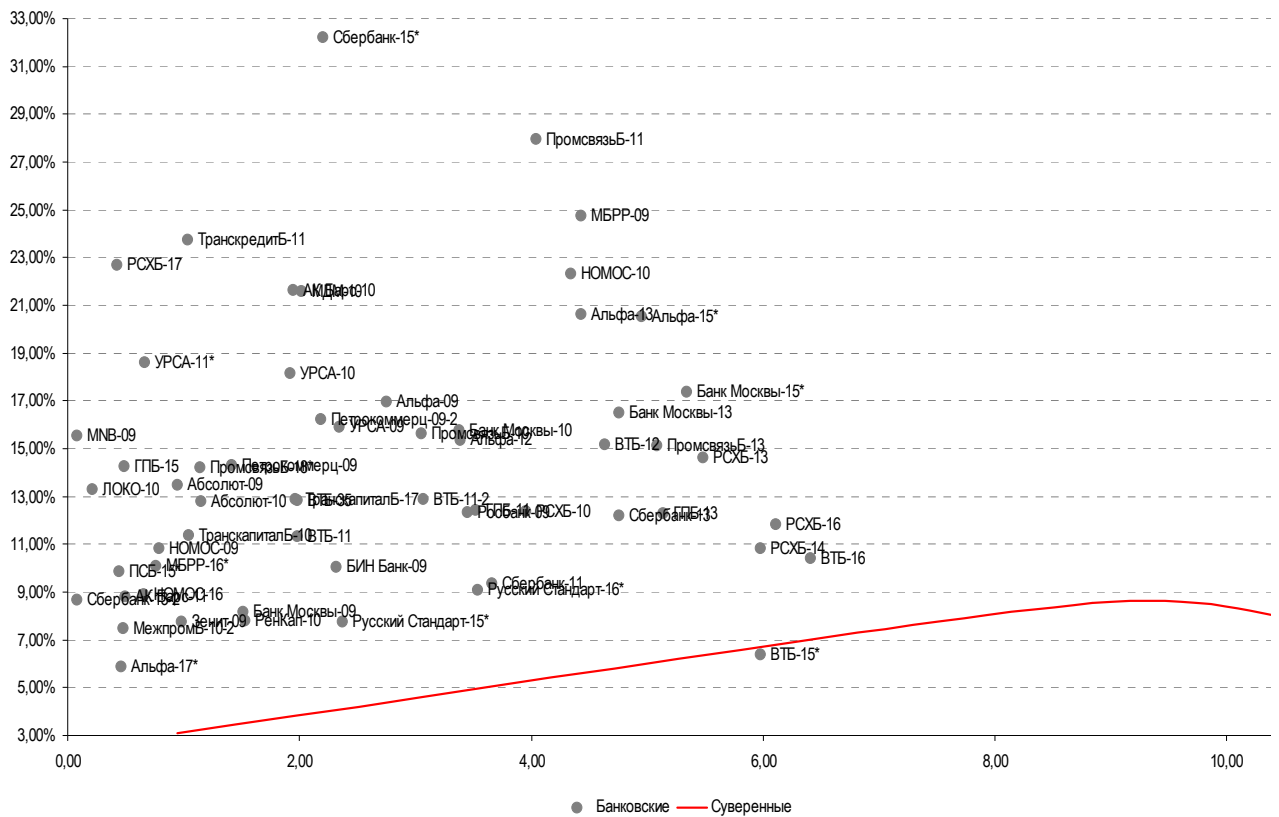
* - Доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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	Сред к сувер. евро-облиг. Изм.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch	
Нефтегазовые														
Газпром-09	10.21.09	0,50	04.21.09	10,50%	102,90	0,00%	4,81%	10,20%	386	-7,5	169	700	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-10	09.27.10	1,38	09.27.09	7,80%	101,38	0,14%	6,73%	7,69%	579	-10,3	362	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-12	12.09.12	3,37	12.09.09	4,56%	82,26	-0,19%	10,65%	5,54%	929	28,0	754	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-1	03.01.13	3,28	09.01.09	9,63%	96,38	0,00%	10,78%	9,99%	943	1,3	767	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-2	07.22.13	3,90	07.22.09	4,51%	99,71	0,01%	4,58%	4,52%	302	-0,2	-119	603	USD	/ /
Газпром-13-3	07.22.13	3,80	07.22.09	5,63%	94,25	0,00%	7,21%	5,97%	565	0,3	144	319	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-4	04.11.13	3,50	10.11.09	7,34%	88,43	0,85%	11,00%	8,30%	944	-44,4	789	400	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-5	07.31.13	3,66	07.31.09	7,51%	90,06	0,15%	10,43%	8,34%	887	-3,7	732	500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14	02.25.14	4,34	02.25.10	5,03%	77,71	0,00%	11,21%	6,47%	933	1,5	544	780	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-2	10.31.14	4,72	10.31.09	5,36%	78,25	0,00%	10,75%	6,85%	887	1,3	499	700	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-1	06.01.15	4,88	06.01.09	5,88%	77,26	0,00%	11,19%	7,60%	930	1,3	542	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-16	11.22.16	5,75	05.22.09	6,21%	76,50	-0,04%	10,82%	8,12%	834	1,6	505	1 350	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17	03.22.17	6,61	03.22.10	5,14%	88,86	30,94%	7,01%	5,78%	453	-450,4	124	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17-2	11.02.17	6,49	11.02.09	5,44%	68,52	0,00%	11,37%	7,94%	890	0,9	561	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18	02.13.18	6,52	02.13.10	6,61%	72,88	-0,52%	11,68%	9,06%	920	9,5	591	1 200	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18-2	04.11.18	6,31	10.11.09	8,15%	85,00	0,00%	10,79%	9,58%	832	0,7	502	1 100	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-20	02.01.20	7,38	08.01.09	7,20%	90,00	0,00%	8,64%	8,00%	616	0,6	287	939	USD	BBB+ / / BBB+
Газпром-22	03.07.22	7,95	09.07.09	6,51%	69,25	0,00%	11,03%	9,40%	811	0,0	248	1 300	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-34	04.28.34	9,74	04.28.09	8,63%	92,50	0,00%	9,41%	9,32%	649	-0,2	85	1 200	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-37	08.16.37	9,50	08.16.09	7,29%	68,50	0,00%	10,90%	10,64%	797	-0,2	234	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
Лукойл-17	06.07.17	6,05	06.07.09	6,36%	77,50	0,32%	10,53%	8,20%	806	-4,6	477	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-22	06.07.22	8,02	06.07.09	6,66%	75,50	0,33%	10,05%	8,82%	713	-4,3	150	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	2,09	07.18.09	6,88%	91,31	0,06%	11,32%	7,53%	1038	-0,6	821	500	USD	BB / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	2,70	09.20.09	6,13%	85,00	0,59%	12,37%	7,21%	1101	-20,4	925	500	USD	BB / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	3,40	09.13.09	7,50%	85,00	0,95%	12,45%	8,82%	1089	-28,5	934	600	USD	BB / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	5,31	07.18.09	7,50%	74,00	1,37%	13,16%	10,14%	1128	-25,6	739	1 000	USD	BB / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,85	09.20.09	6,63%	68,00	0,74%	13,26%	9,74%	1079	-12,4	749	800	USD	BB / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	6,03	09.13.09	7,88%	71,85	0,49%	13,37%	10,96%	1089	-7,8	760	1 100	USD	BB / Baa2 / BBB-
Транснефть-12	06.27.12	2,92	06.27.09	5,38%	105,64	-0,02%	3,48%	5,09%	213	1,2	37	700	EUR	BBB / Baa1 /
Транснефть-12-2	06.27.12	2,89	06.27.09	6,10%	88,75	0,28%	10,31%	6,88%	895	-8,0	719	500	USD	BBB / Baa1 /
Транснефть-14	03.05.14	4,24	09.05.09	5,67%	81,25	0,31%	10,69%	6,98%	912	-6,9	492	1 300	USD	BBB / Baa1 /
Металлургические														
Евраз-09	08.03.09	0,31	08.03.09	10,88%	101,75	0,00%	4,96%	10,69%	401	-14,2	184	300	USD	BB- / Baa2 / BB
Евраз-13	04.24.13	3,13	04.24.09	8,88%	66,25	1,53%	21,90%	13,40%	2054	-47,3	1879	1 300	USD	BB- / B1 / BB
Евраз-15	11.10.15	4,50	05.10.09	8,25%	61,25	0,41%	18,74%	13,47%	1685	-7,8	1297	750	USD	BB- / B1 / BB
Евраз-18	04.24.18	4,96	04.24.09	9,50%	59,00	1,72%	19,24%	16,10%	1736	-34,0	1347	700	USD	BB- / B1 / BB

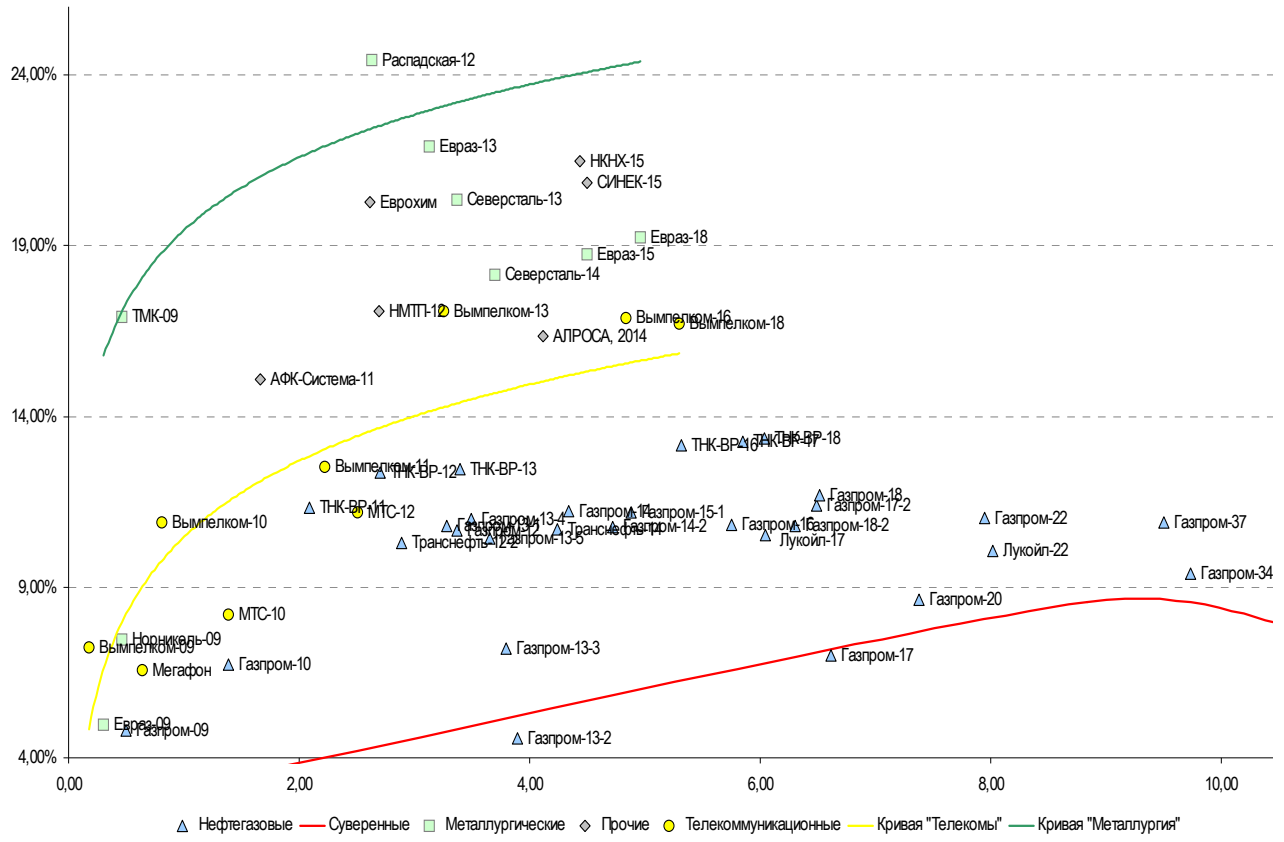
Кузбассразрезуголь-10	07.12.10	1,16	07.12.09	9,00%	60,00	0,84%	58,24%	15,00%	5730	-54,7	5513	200	USD	/ B3 /
Распадская-12	05.22.12	2,63	05.22.09	7,50%	64,50	0,78%	24,44%	11,63%	2308	-26,4	2133	300	USD	B+e/ B1 / B+
Северсталь-13	07.29.13	3,37	07.29.09	9,75%	70,50	-0,09%	20,36%	13,83%	1900	25,0	1724	1 250	USD	BB/ Ba2 / BB
Северсталь-14	04.19.14	3,70	04.19.09	9,25%	71,50	0,00%	18,14%	12,94%	1658	1,3	1237	375	USD	BB/ Ba2 / BB
ТМК-09	09.29.09	0,46	09.29.09	8,50%	96,38	0,00%	16,92%	8,82%	1598	14,1	1380	300	USD	B+ / Ba3 /
Норникель-09	09.30.09	0,46	09.30.09	7,13%	99,84	0,01%	7,47%	7,14%	653	-1,5	436	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Телекоммуникационные														
МТС-10	10.14.10	1,39	04.14.09	8,38%	100,25	0,10%	8,19%	8,35%	725	-6,3	508	400	USD	BB /*- / Ba2 / BB+/-
МТС-12	01.28.12	2,50	07.28.09	8,00%	92,50	0,27%	11,19%	8,65%	983	-9,2	808	400	USD	BB /*- / Ba2 / BB+/-
Вымпелком-09	06.16.09	0,18	06.16.09	10,00%	100,44	-0,31%	7,22%	9,96%	628	154,7	411	217	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-10	02.11.10	0,81	08.11.09	8,00%	97,75	0,13%	10,88%	8,18%	994	-12,7	777	300	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-11	10.22.11	2,22	04.22.09	8,38%	91,25	0,72%	12,52%	9,18%	1158	-30,5	941	300	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-13	04.30.13	3,26	04.30.09	8,38%	75,25	0,33%	17,09%	11,13%	1573	-7,8	1398	1 000	USD	BB+ / (P)Ba2 /
Вымпелком-16	05.23.16	4,84	05.23.09	8,25%	65,00	0,46%	16,88%	12,69%	1500	-8,5	1111	600	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-18	04.30.18	5,30	04.30.09	9,13%	65,25	1,56%	16,70%	13,98%	1482	-28,7	1093	1 000	USD	BB+ / (P)Ba2 /
Мегафон	12.10.09	0,64	06.10.09	8,00%	100,90	0,00%	6,56%	7,93%	562	-0,8	344	375	USD	BB+ / Ba2 / BB+
Прочие														
АФК-Система-11	01.28.11	1,66	07.28.09	8,88%	90,50	0,95%	15,10%	9,81%	1415	-56,2	1198	350	USD	BB /*- / Ba3 /*- / BB+/-
АЛРОСА, 2014	11.17.14	4,12	05.17.09	8,88%	73,25	0,00%	16,34%	12,12%	1478	0,9	1057	500	USD	/ Ba3 /
Еврохим	03.21.12	2,61	09.21.09	7,88%	73,50	1,03%	20,27%	10,71%	1891	-38,8	1716	300	USD	BB / / BB
КЗОС-11	10.30.11	1,92	04.30.09	9,25%	35,00	0,00%	64,33%	26,43%	6339	19,3	6122	200	USD	CC / / C /*-
НКНХ-15	12.22.15	4,44	06.22.09	8,50%	55,00	0,00%	21,46%	15,45%	1958	1,8	1569	200	USD	/ B1 / B /*-
НМТП-12	05.17.12	2,69	05.17.09	7,00%	76,50	0,33%	17,08%	9,15%	1572	-9,1	1397	300	USD	BB+ / Ba1 /
Рольф-10	06.28.10	1,09	06.28.09	8,25%	35,00	0,00%	126,0%	23,57%	12504	94,2	12287	250	USD	B- / B2 /
СИНЕК-15	08.03.15	4,50	08.03.09	7,70%	55,00	0,00%	20,83%	14,00%	1894	1,9	1506	250	USD	/ Ba1 / BBB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 4: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора


Источник: Bloomberg

Илл. 5: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

Альфа-Банк (Москва)	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
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 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.