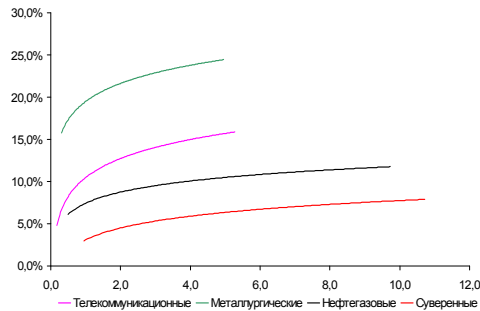
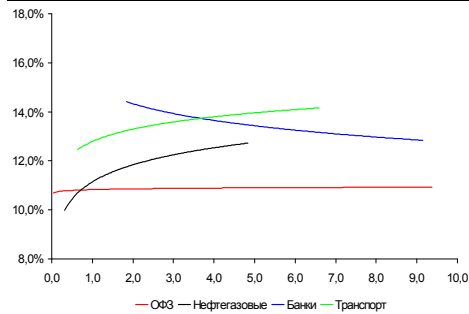


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	2,86	-6,476 п.	↓
30-YR UST, YTM	3,71	-3,956 п.	↓
Russia-30	98,50	0,25%	↑ 7,76
Rus-30 spread	490	0б.п.	
Bra-40	129,80	0,02%	↑ 8,30
Tur-30	144,28	0,51%	↑ 7,60
Mex-34	100,19	-0,28%	↓ 6,70
CDS 5 Russia	395	-16 п.	↓
CDS 5 Gazprom	584	-86 п.	↓
CDS 5 Brazil	274	26 п.	↑
CDS 5 Turkey	330	-26 п.	↓
CDS 5 Ukraine	4 017	0б.п.	
Ключевые показатели			
TED Spread	95	-36 п.	↓
iTraxx Crossover	1 366	-4б.п.	↓
VIX Index, \$	38	1,28%	↑
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	33,4863	-0,43%	↓ 13,9 ↑
\$/Руб.	33,2905	-0,63%	↓ 11,7 ↑
EUR/\$	1,3341	1,16%	↑ -4,5 ↓
\$/BRL	2,17	0,00%	-6,2 ↓
			Imp rate%
NDF Rub 3m	34,2419	-0,74%	↓ 12,45
NDF Rub 6m	35,2784	-0,86%	↓ 13,29
NDF Rub 12m	37,6669	-1,10%	↓ 14,54
3M Libor	1,1313	-0,756 п.	↓
Libor overnight	0,2613	0,266 п.	↑
MIACR, 1d	8,13	-116 п.	↓
Прямое репо с ЦБ	17 617	5 735	↑
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	815	-0,34%	↓ 28,93 ↑
DOW	8 058	-0,32%	↓ -8,19 ↓
S&P500	859	0,25%	↑ -4,93 ↓
Bovespa	45 992	1,00%	↑ 22,48 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	53,88	-0,89%	↓ 23,2 ↑
Gold	894,85	1,88%	↑ 2,6 ↑
Nickel	10 975	н/т	-5,7 ↓

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Рынок евробондов в понедельник оставался закрытым.

Рублевые облигации

Лидерами по объемам торгов остаются бумаги Москв-58 (YTM 16.3%) и Москвы-59 (YTM 14.5%).

Макроэкономика, стр. 3

Российский ИЦП вырос на 4.1% в марте, на 5.1% с начала года; НЕОДНОЗНАЧНО

Ускорение ИЦП может считаться позитивным, поскольку это свидетельствует о завершении проблем с просроченными платежами, однако тревожный момент заключается в том, что ускорение ИЦП усилит импорт и инфляцию.

Корпоративные новости, стр. 3

Казахский Альянс Банк в дефолте

КД Авиа может получить господдержку

Новости Вкратце:

- Тройка Диалог планирует разместить выпуск облигаций на 2.5 млрд руб, а также еще один выпуск на \$100 млн в 3-ем квартале 2009 года.
- Банк России предоставил банкам на 5-недельном беззалоговом аукционе 8.7 из 15 млрд руб по средневзвешенной ставке 16.28% годовых
- Арктел допустил техдефолт при выплате купона облигаций 2-ой серии
- ЕЭСК выкупила по оферте 99% облигаций 2-1 серии на 990 млн руб
- Петрокоммерц подал иск к Волжской текстильной компании на 22.4 млн. руб. Дефолт по выпуску ВТК наступил в феврале 2009г., с тех пор держателями облигаций компании так и не был получен план по реструктуризации задолженности.
- РК Газсетсервис подала заявление о собственном банкротстве
- Желдорипотека установила ставку 3-4-го купонов 2-го выпуска облигаций в размере 18% годовых (+451 б.п.)
- Объединенные Кондитеры-Финанс установили ставку 3-6 купонов 2-го выпуска облигаций в размере 15% годовых (+460 б.п.)

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

На рынке американских казначейских облигаций доходности UST демонстрировали вчера отрицательную динамику на фоне очередного выхода на вторичный рынок ФРС. Так, накануне регулятор осуществил первый из трех запланированных на этой неделе траншей, купив 2-х и 3-х летние казначейские облигации на сумму более чем \$7 млрд. В результате, доходности UST-10 упали на 6 б.п. до 2.86%.

Эта неделя пройдет под знаком отчетности крупнейших компаний (JP Morgan и Citigroup, General Electric). Вчера первым из крупнейших банков отчитывался Goldman Sachs. Шестой крупнейший банк по активам США, показал чистую прибыль (\$1.81 млрд), вдвое превысившую пессимистичные прогнозы аналитиков.

Рынок российских евробондов оставался фактически закрытым вследствие выходного дня в Лондоне.

Рублевые облигации

В понедельник активность на рублевом рынке долга была минимальной. В целом, на рынке преобладали позитивные настроения. Из интересных моментов можно отметить некоторое оживление в бумагах 1-го эшелона (Газпром-4 УТМ 10.87%, РЖД-8 УТМ 15.13%, ВТБ-5 УТР 12.78%, ФСК-5 УТМ 11.5%), что может объясняться предстоящими в ближайшее время размещениями. В остальном картина остается прежней. Лидерами по объемам торгов остаются бумаги Москвы-58 (УТМ 16.3%) и Москвы-59 (УТМ 14.5%). Пользуются спросом и короткие выпуски эмитентов 2-го эшелона: Вымпелком (УТР 17.5%), Газэнергосеть (УТМ 20.35%), АФК Система (УТР 18.9%).

На денежном рынке ситуация остается вполне комфортной, однодневные ставки не превышают 9% годовых. Остатки на корсчетах плюс депозиты и минус сальдо операций этим утром составляет порядка 660 млрд руб.

Михаил Авербах Аналитик (+7 495) 783-5029

Макроэкономика

Российский ИЦП вырос на 4.1% в марте, на 5.1% с начала года; НЕОДНОЗНАЧНО

Индекс цен производителей вырос на 4.1% в марте и 5.1% с начала года. За 1Кв08 рост составил всего 3%.

Значительный рост ИЦП в марте, последовавший за 2.8%-ным ростом цена в феврале, судя по всему, указывает на завершение 5-месячной дефляции цен производителей. Первой причиной, на наш взгляд, является окончание процесса распродажи запасов: дефляция была связана с экстренной распродажей товаров, произведенных или импортированных до кризиса. Теперь компании способны производить и импортировать на новом ценовом уровне. Второй причиной дефляции ИЦП стало усугубление ситуации с просроченными платежами, и поэтому ускорение роста цен может быть признаком того, что проблема ликвидности, в целом, разрешена. Таким образом, ускорение ИЦП можно рассматривать как краткосрочно положительный сигнал.

Вместе с тем, здесь можно сделать и другие выводы, главный из которых заключается в том, что ускорение ИЦП также может означать возобновление роста импорта после временной приостановки, связанной с тоже же неопределенностью дальнейшего спроса. Падение импорта на 35% год-к-году было важным фактором поддержки положительного сальдо торгового баланса, и поэтому любые признаки роста импорта должны вызывать тревогу. Кроме того, ускорение ИЦП также окажет повышательное давление на ИПЦ, даже учитывая временной лаг и косвенный характер корреляции между двумя индикаторами. Таким образом, мы считаем, что данное сообщение негативно с точки зрения инфляции.

Наталья Орлова, Ph.D Старший аналитик (7 495) 795-3677

Корпоративные новости

Казахский Альянс Банк в дефолте

Вчера стало известно, что один из крупнейших казахских банков Альянс прекратил обслуживание долга и просит кредиторов об отсрочке. Представители Банка Альянс заявил об обнаружении обязательств на USD1.1 млрд, которые ранее не были отражены на балансе банка. В связи с этим Банк Альянс объявил о моратории в исполнении всех своих внутренних и внешних обязательств на три месяца для выработки плана по реструктуризации долгов. Банк начинает переговоры с кредиторами для выработки standstill agreement. Это первый крупный банковский дефолт по еврообондам на развивающихся рынках. Мы ожидаем значительного давления во всех банковских выпусках еврообондов на фоне этих новостей.

КД Авиа может получить господдержку

По сообщению пресслужбы Калининградской области КД авиа может получить финансовую помощь в объеме 4 млрд. руб. из бюджета области. Сейчас Минфин разрабатывает схему передачи денег, в том числе и через выкуп допэмиссии акций перевозчика в пользу области. Сейчас Калининградской области уже принадлежит около 9,5% акций авиакомпания.

Полученные деньги помогут сохранить авиакомпании операционную деятельность. Напомним, что на прошлой неделе Росавиация предписала компании в срок до 15 апреля достигнуть договоренности с банками о привлечении средств для погашения долгов перед лизинговыми компаниями. В противном случае сертификат эксплуатанта авиакомпании может быть отозван, что будет означать по сути прекращение деятельности КД авиа.

Предстоящая в конце апреля оферта по облигационному займу на 1 млрд руб по-прежнему под угрозой дефолта, так как выделенные средства помогут авиакомпании расплатиться по лизингу. Однако инвесторы могут рассчитывать на более приемлемые условия реструктуризации в этой связи.

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	Сред по дю-рации	Сред к сувер. евро-облиг.	Изм.	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%	103,56	-0,01%	3,11%	7,97%	224	6,4	0,93	656	USD	BBB / Baa1 / BBB	
Россия-18	07.24.18	6,43	07.24.09	11,00%	137,12	-0,03%	5,77%	8,02%	338	9,0	6,25	3 467	USD	BBB / Baa1 / BBB	
Россия-28	06.24.28	8,84	06.24.09	12,75%	139,25	0,06%	8,55%	9,16%	569	5,8	8,48	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB	
Россия-30	03.31.30	10,71	09.30.09	7,50%	98,50	0,25%	7,76%	7,61%	490	2,1	10,31	2 037	USD	BBB / Baa1 / BBB	
Минфин															
Минфин-11	05.14.11	1,99	05.14.09	3,00%	96,19	0,02%	4,97%	3,12%	409	5,8	1,90	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB	
Муниципальные															
Москва-11	10.12.11	2,31	10.12.09	6,45%	95,69	0,03%	8,40%	6,74%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Москва-16	10.20.16	5,99	10.20.09	5,06%	69,49	0,02%	11,28%	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	Сред по дю-рации	Сред к сувер. евро-облиг.	Изм.	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%	103,78	7,92%	5,05%	8,79%	417	-838,3	193	175	USD	/ Baa3 / BBB+	
АК Барс-10	06.28.10	1,14	06.28.09	8,25%	95,00	0,00%	12,83%	8,68%	1195	7,4	972	250	USD	BB-e / Ba2 / BB	
АК Барс-11	06.20.11	1,94	06.20.09	9,25%	79,25	0,00%	21,64%	11,67%	2076	7,9	1852	300	USD	/ Ba2 / BB	
Альфа-09	10.10.09	0,49	10.10.09	7,88%	99,58	0,01%	8,77%	7,91%	789	3,7	565	400	USD	BB- / Ba1 / BB-	
Альфа-12	06.25.12	2,75	06.25.09	8,20%	79,00	0,00%	16,96%	10,38%	1569	9,7	1385	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%	1391	8,8	1227	400	USD	BB- / Ba1 / BB-	
Альфа-15*	12.09.15	4,43	06.09.09	8,63%	57,50	0,00%	20,64%	15,00%	1884	8,7	1487	225	USD	B / Ba2 / B+	
Альфа-17*	02.22.17	4,94	08.22.09	8,64%	54,50	0,00%	20,53%	15,84%	1873	8,6	1476	300	USD	B / Ba2 / B+	
Банк Москвы-09	09.28.09	0,46	09.28.09	8,00%	100,94	0,00%	5,86%	7,93%	498	5,0	275	250	USD	/ Baa1 / BBB-	
Банк Москвы-10	11.26.10	1,51	05.26.09	7,38%	98,62	-0,18%	8,29%	7,48%	742	18,4	518	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%	1431	9,0	1267	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%	1472	8,6	1074	300	USD	/ Baa2 / BB+	
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,34	05.10.09	6,81%	55,00	0,00%	17,38%	12,38%	1558	8,6	1160	400	USD	/ Baa2 / BB+	
Банк Союз	02.16.10	0,81	08.16.09	9,38%	70,00	0,00%	59,60%	13,39%	5872	23,7	5649	125	USD	B- / Caal / - /	
БИН Банк-09	05.18.09	0,09	05.18.09	9,50%	85,00	0,00%	189,44%	11,18%	18856	511,6	18633	100	USD	B / B-	
ВТБ-11	10.12.11	2,31	10.12.09	7,50%	94,50	0,00%	10,05%	7,94%	917	6,6	693	450	USD	BBB / Baa1 / BBB	
ВТБ-11-2	06.30.11	1,98	06.30.09	8,25%	94,17	0,01%	11,34%	8,76%	1046	6,3	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%	1165	9,5	980	1 200	USD	BBB / Baa1 / BBB	
ВТБ-15*	02.04.15	4,67	08.04.09	6,32%	70,00	5,31%	14,03%	9,02%	1224	-108,6	826	316	USD	BBB- / Baa2 / BBB-	
ВТБ-16	02.15.16	5,98	02.15.10	4,25%	88,75	0,28%	6,32%	4,79%	393	3,7	55	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB	
ВТБ-18	05.29.18	6,40	05.29.09	6,88%	79,00	-0,47%	10,51%	8,70%	811	16,2	473	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB	
ВТБ-35	06.30.35	10,61	06.30.09	6,25%	70,00	0,00%	9,33%	8,93%	647	6,5	157	1 000	USD	BBB / Baa1 / BBB	
ГПБ-11	06.15.11	1,97	06.15.09	7,97%	91,00	0,00%	12,84%	8,76%	1196	7,0	972	300	USD	BB- / Baa3 /	
ГПБ-13	06.28.13	3,51	06.28.09	7,93%	85,50	0,00%	12,46%	9,28%	1098	8,8	934	500	USD	BB+ / A3e /	
ГПБ-15	09.23.15	5,13	09.23.09	6,50%	74,50	-0,33%	12,35%	8,72%	1056	15,4	658	961	USD	BB+ / Baa2 /	
Зенит-09	10.07.09	0,48	10.07.09	8,75%	97,50	0,00%	14,29%	8,97%	1341	9,1	1117	200	USD	/ Ba3 / B+	
Кредит Европа-10	04.13.10	0,98	10.13.09	7,50%	99,76	-0,01%	7,76%	7,52%	688	7,1	464	250	USD	/ Baa3 / - /	
ЛОКО-10	03.01.10	0,85	09.01.09	10,00%	68,00	0,00%	62,31%	14,71%	6143	23,4	5919	100	USD	/ B2 / B	
МБРР-09	06.29.09	0,21	06.29.09	8,80%	99,00	-0,01%	13,39%	8,89%	1251	17,1	1028	100	USD	/ B1 / - / B+	
МБРР-16*	03.10.16	4,43	09.10.09	8,88%	48,64	-0,00%	24,74%	18,24%	2294	8,8	1897	60	USD	/ B2 / - /	
МДМ-10	01.25.10	0,76	07.25.09	7,77%	98,25	0,00%	10,12%	7,90%	924	7,2	701	425	USD	BB / - / Ba1 / BB-	
МДМ-11*	07.21.11	2,01	07.21.09	9,75%	79,50	0,00%	21,61%	12,26%	2073	7,7	1850	200	USD	B+ / - / Ba2 / B+	
МежпромБ-10	02.12.10	0,80	08.12.09	9,50%	80,00	0,00%	40,07%	11,88%	3919	16,7	3695	150	USD	BB- / B1 / B	
МежпромБ-10-2	07.06.10	1,12	07.06.09	9,00%	72,50	0,00%	41,57%	12,41%	4069	14,6	3845	200	EUR	BB- / B1 / B	
МНВ-09	10.06.09	0,48	07.06.09	1,97%	97,38	-0,05%	7,61%	2,02%	673	20,3	450	500	USD	/ Baa3 / - / BBB-	
НОМОС-09	05.12.09	0,08	05.12.09	8,25%	99,50	0,13%	14,25%	8,29%	1337	-125,0	1114	150	USD	/ Ba3 / B+	
НОМОС-10	02.02.10	0,78	08.02.09	8,19%	98,08	0,10%	10,72%	8,35%	984	-5,6	760	200	USD	/ Ba3 / B+	
НОМОС-16	10.20.16	4,34	04.20.09	9,75%	55,15	0,00%	22,32%	17,68%	2052	8,6	1655	125	USD	/ B1 / B+	
Петрокоммерц-09-2	12.17.09	0,65	06.17.09	8,75%	100,00	0,13%	8,72%	8,75%	784	-12,9	560	425	USD	B+ / Baa3 /	
ПромсвязьБ-10	10.04.10	1,41	10.04.09	8,75%	92,86	0,03%	14,29%	9,42%	1341	5,2	1118	200	USD	BB- / Ba2 / B+	
ПромсвязьБ-11	10.20.11	2,18	04.20.09	8,75%	85,00	0,00%	16,24%	10,29%	1537	7,2	1313	225	USD	BB- / Ba2 / B+	
ПромсвязьБ-13	01.15.13	3,05	07.15.09	10,75%	86,42	-0,04%	15,65%	12,44%	1438	10,8	1254	150	USD	BB- / Ba2 / B+	
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	4,04	07.31.09	12,50%	50,09	0,00%	27,99%	24,95%	2651	8,7	2221	100	USD	B / Ba3 / B-	
ПСБ-15*	09.29.15	5,12	09.29.09	6,20%	66,83	4,57%	14,22%	9,28%	1242	-85,1	844	400	USD	/ Baa2 / BBB-	
РенКап-10	06.27.10	1,13	06.27.09	9,50%	94,90	0,00%	14,22%	10,01%	1334	7,5	1111	209	USD	B- / / B- / -	
Росбанк-09	09.24.09	0,44	06.24.09	9,75%	99,94	0,01%	9,87%	9,76%	899	5,1	676	44	USD	/ Baa3 / BBB+	
РСХБ-10	11.29.10	1,53	05.29.09	6,88%	98,43	-0,17%	7,91%	6,98%	704	17,9	480	350	USD	/ Baa1 / BBB	

РСХБ-13	05.16.13	3,44	05.16.09	7,18%	82,68	-1,25%	12,74%	8,68%	1126	46,3	962	695	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,95	07.14.09	7,13%	81,50	0,00%	12,39%	8,74%	1091	8,8	661	741	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	5,48	09.21.09	6,97%	66,00	0,00%	14,62%	10,56%	1282	8,5	884	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	5,97	05.15.09	6,30%	76,00	0,00%	10,83%	8,29%	843	8,7	505	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%	945	8,7	607	987	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-09	09.16.09	0,42	09.16.09	6,83%	93,50	0,00%	22,80%	7,30%	2192	16,3	1969	400	EUR	B+ / Baa2 /
Русский Стандарт-10	10.07.10	1,42	10.07.09	7,50%	70,00	0,00%	35,18%	10,71%	3431	11,4	3207	456	USD	B+ / Baa2 /
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	1,13	06.29.09	8,49%	72,50	0,00%	39,05%	11,70%	3817	13,5	3594	387	USD	B+ / Baa2 / BB-
Русский Стандарт-11	05.05.11	1,78	05.05.09	8,63%	61,46	0,00%	36,94%	14,03%	3606	10,2	3383	350	USD	B+ / Baa2 /
Русский Стандарт-15*	12.16.15	3,23	06.16.09	8,88%	27,04	-9,86%	42,24%	32,82%	4097	371,8	3912	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%	4049	9,7	3864	200	USD	B- / Baa3 /
Сбербанк-11	11.14.11	2,37	05.14.09	5,93%	95,75	0,00%	7,77%	6,19%	690	6,6	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%	761	8,7	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%	791	8,7	627	500	USD	BBB+/ A3 / BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	4,75	08.11.09	6,23%	75,50	0,00%	12,23%	8,25%	1043	8,5	645	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%	779	6,2	556	219	USD	/ Baa3 / B+
УРСА-11*	12.30.11	2,20	06.30.09	12,00%	65,00	0,00%	32,26%	18,46%	3138	8,2	2915	130	USD	/ B1 /
УРСА-11-2	11.16.11	2,34	11.16.09	8,30%	84,56	-0,12%	15,96%	9,82%	1508	13,0	1285	249	EUR	/ Baa3 / B+ / *
Славинвестбанк	12.21.09	0,66	06.21.09	9,88%	94,53	0,00%	18,65%	10,45%	1777	9,9	1553	100	USD	/ B3 / WD
Татфондбанк-10	04.26.10	0,93	04.26.09	9,75%	60,50	0,00%	69,27%	16,12%	6839	24,2	6616	200	USD	/ B2 /
ТранскапиталБ-10	05.10.10	0,99	05.10.09	9,13%	67,50	0,00%	52,38%	13,52%	5150	18,4	4926	175	USD	/ B1 /
ТранскапиталБ-17	07.18.17	3,45	07.18.09	10,51%	32,50	0,00%	37,14%	32,35%	3566	8,9	3402	100	USD	/ B2 /
ТранскредитБ-10	05.16.10	1,04	05.16.09	7,00%	96,00	0,42%	10,98%	7,29%	1010	-33,7	787	348	USD	BB / Baa1 /
ТранскредитБ-11	06.17.11	1,96	06.17.09	9,00%	92,75	0,00%	12,91%	9,70%	1203	6,9	980	350	USD	BB / Baa1 /
Траст-10	05.29.10	1,02	05.29.09	9,38%	50,00	0,00%	87,53%	18,75%	8665	28,0	8441	200	USD	/ Caa1 / B-
УРСА-10	05.21.10	1,03	05.21.09	7,00%	85,16	0,04%	23,75%	8,22%	2287	6,4	2063	228	EUR	/ Baa3 /
ХКФ-10	04.11.10	0,97	10.11.09	9,50%	78,50	0,00%	37,39%	12,10%	3651	13,9	3427	200	USD	B+ / Baa3 /
ХКФ-11	06.20.11	1,91	06.20.09	11,00%	87,53	0,03%	18,14%	12,57%	1726	5,6	1502	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 одере/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг.	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%	4,78%	10,20%	390	3,5	166	700	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-10	09.27.10	1,38	09.27.09	7,80%	101,11	-0,26%	6,92%	7,71%	604	25,5	381	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-12	12.09.12	3,37	12.09.09	4,56%	82,35	0,10%	10,62%	5,54%	936	6,1	751	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-1	03.01.13	3,28	09.01.09	9,63%	96,75	0,39%	10,66%	9,95%	940	-3,3	755	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-2	07.22.13	3,90	07.22.09	4,51%	99,84	0,13%	4,55%	4,51%	307	5,2	-123	603	USD	/ /
Газпром-13-3	07.22.13	3,79	07.22.09	5,63%	94,25	0,00%	7,21%	5,97%	573	8,6	144	319	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-4	04.11.13	3,49	10.11.09	7,34%	88,57	0,16%	10,95%	8,29%	948	4,0	784	400	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-5	07.31.13	3,66	07.31.09	7,51%	90,01	-0,06%	10,45%	8,34%	897	10,3	734	500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14	02.25.14	4,34	02.25.10	5,03%	77,81	0,14%	11,18%	6,46%	938	5,2	541	780	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-2	10.31.14	4,71	10.31.09	5,36%	78,25	0,00%	10,76%	6,85%	896	8,5	498	700	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-1	06.01.15	4,87	06.01.09	5,88%	77,00	-0,34%	11,26%	7,63%	946	15,8	549	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-16	11.22.16	5,75	05.22.09	6,21%	76,50	0,00%	10,82%	8,12%	843	8,7	505	1 350	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17	03.22.17	6,39	03.22.10	5,14%	68,75	-22,63%	11,30%	7,47%	891	437,5	553	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17-2	11.02.17	6,48	11.02.09	5,44%	68,38	-0,21%	11,41%	7,96%	902	12,2	564	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18	02.13.18	6,52	02.13.10	6,61%	73,17	0,40%	11,61%	9,03%	922	2,0	584	1 200	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18-2	04.11.18	6,30	10.11.09	8,15%	85,00	0,00%	10,79%	9,58%	840	8,6	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%	625	8,6	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%	818	6,5	248	1 300	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-34	04.28.34	9,73	04.28.09	8,63%	92,50	0,00%	9,41%	9,32%	655	6,5	86	1 200	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-37	08.16.37	9,53	08.16.09	7,29%	68,75	0,36%	10,86%	10,60%	800	2,5	231	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
Лукойл-17	06.07.17	6,04	06.07.09	6,36%	77,50	0,00%	10,54%	8,20%	814	8,7	476	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-22	06.07.22	8,01	06.07.09	6,66%	75,50	0,00%	10,05%	8,82%	719	6,5	150	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	2,09	07.18.09	6,88%	91,21	-0,11%	11,38%	7,54%	1050	12,3	826	500	USD	BB / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	2,70	09.20.09	6,13%	85,00	0,00%	12,37%	7,21%	1111	9,5	926	500	USD	BB / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	3,39	09.13.09	7,50%	85,00	0,00%	12,45%	8,82%	1097	8,8	934	600	USD	BB / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	5,31	07.18.09	7,50%	74,00	0,00%	13,16%	10,14%	1136	8,5	739	1 000	USD	BB / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,84	09.20.09	6,63%	68,00	0,00%	13,27%	9,74%	1087	8,8	749	800	USD	BB / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	6,03	09.13.09	7,88%	71,85	0,00%	13,37%	10,96%	1098	8,7	760	1 100	USD	BB / Baa2 / BBB-
Транснефть-12	06.27.12	2,92	06.27.09	5,38%	105,64	-0,00%	3,48%	5,09%	222	8,9	37	700	EUR	BBB / Baa1 /
Транснефть-12-2	06.27.12	2,88	06.27.09	6,10%	88,75	0,00%	10,31%	6,88%	904	9,3	720	500	USD	BBB / Baa1 /
Транснефть-14	03.05.14	4,24	09.05.09	5,67%	81,25	0,00%	10,69%	6,98%	921	8,7	491	1 300	USD	BBB / Baa1 /
Металлургические														
Евраз-09	08.03.09	0,30	08.03.09	10,88%	101,75	0,00%	4,90%	10,69%	403	1,2	179	300	USD	BB- / Baa2 / BB
Евраз-13	04.24.13	3,13	04.24.09	8,88%	66,25	0,00%	21,91%	13,40%	2064	9,8	1879	1 300	USD	BB- / B1 / BB
Евраз-15	11.10.15	4,50	05.10.09	8,25%	61,25	0,00%	18,74%	13,47%	1694	8,6	1297	750	USD	BB- / B1 / BB
Евраз-18	04.24.18	4,96	04.24.09	9,50%	59,00	0,00%	19,24%	16,10%	1744	8,5	1347	700	USD	BB- / B1 / BB

Кузбассразрезуголь-10	07.12.10	1,16	07.12.09	9,00%	60,00	0,00%	58,36%	15,00%	5748	17,8	5524	200	USD	/ B3 /
Распадская-12	05.22.12	2,63	05.22.09	7,50%	64,50	0,00%	24,45%	11,63%	2319	10,4	2134	300	USD	B+e/ B1 / B+
Северсталь-13	07.29.13	3,36	07.29.09	9,75%	70,19	-0,44%	20,50%	13,89%	1924	23,7	1739	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%	1666	8,9	1237	375	USD	BB/ Ba2 / BB
ТМК-09	09.29.09	0,46	09.29.09	8,50%	96,38	0,00%	16,96%	8,82%	1608	10,9	1385	300	USD	B+ / Ba3 /
Норникель-09	09.30.09	0,46	09.30.09	7,13%	99,85	0,02%	7,44%	7,14%	656	3,0	432	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Телекоммуникационные														
МТС-10	10.14.10	1,44	10.14.09	8,38%	100,25	0,00%	8,19%	8,35%	732	6,4	508	400	USD	BB /*- / Ba2 / BB+/-
МТС-12	01.28.12	2,50	07.28.09	8,00%	92,50	0,00%	11,19%	8,65%	993	9,3	808	400	USD	BB /*- / Ba2 / BB+/-
Вымпелком-09	06.16.09	0,17	06.16.09	10,00%	100,44	-0,00%	7,19%	9,96%	631	3,1	408	217	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-10	02.11.10	0,81	08.11.09	8,00%	97,75	0,00%	10,89%	8,18%	1001	7,3	778	300	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-11	10.22.11	2,22	04.22.09	8,38%	91,25	0,00%	12,53%	9,18%	1165	6,8	941	300	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-13	04.30.13	3,25	04.30.09	8,38%	75,50	0,33%	16,99%	11,09%	1572	-1,0	1388	1 000	USD	BB+ / (P)Ba2 /
Вымпелком-16	05.23.16	4,83	05.23.09	8,25%	64,75	-0,38%	16,96%	12,74%	1517	16,8	1119	600	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-18	04.30.18	5,27	04.30.09	9,13%	64,38	-1,34%	16,96%	14,17%	1516	34,5	1119	1 000	USD	BB+ / (P)Ba2 /
Мегафон	12.10.09	0,64	06.10.09	8,00%	100,90	0,00%	6,55%	7,93%	567	5,8	344	375	USD	BB+ / Ba2 / BB+
Прочие														
АФК-Система-11	01.28.11	1,66	07.28.09	8,88%	90,25	-0,28%	15,28%	9,83%	1440	24,9	1217	350	USD	BB /*- / Ba3 /*- / BB /*-
АПРОСА, 2014	11.17.14	4,12	05.17.09	8,88%	73,25	0,00%	16,35%	12,12%	1487	8,8	1057	500	USD	NR / Ba3 /
Еврохим	03.21.12	2,61	09.21.09	7,88%	74,00	0,68%	20,00%	10,64%	1873	-18,4	1688	300	USD	BB / / BB
КЗОС-11	10.30.11	1,92	04.30.09	9,25%	35,00	0,00%	64,40%	26,43%	6352	12,6	6128	200	USD	CC / / C /*-
НКНХ-15	12.22.15	4,43	06.22.09	8,50%	55,00	0,00%	21,46%	15,45%	1966	8,7	1569	200	USD	/ B1 / B /*-
НМТП-12	05.17.12	2,69	05.17.09	7,00%	76,50	0,00%	17,09%	9,15%	1582	9,8	1397	300	USD	BB+ / Ba1 /
Рольф-10	06.28.10	1,09	06.28.09	8,25%	35,00	0,00%	126,3%	23,57%	12542	37,9	12318	250	USD	B- / B2 /
СИНЕК-15	08.03.15	4,49	08.03.09	7,70%	55,00	0,00%	20,83%	14,00%	1903	8,7	1506	250	USD	/ Ba1 / BBB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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.