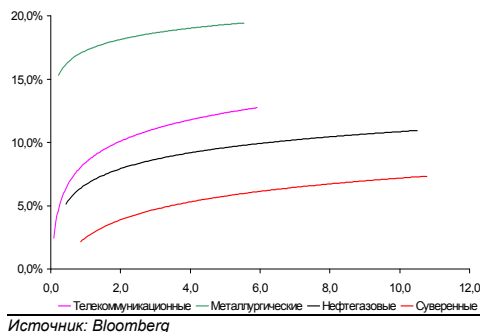
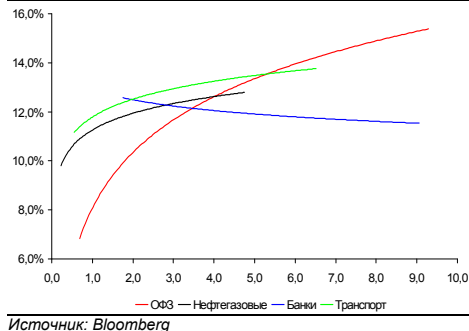


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,09	-3,116 п.	↓
30-YR UST, YTM	4,05	-5,076 п.	↓
Russia-30	100,13	-0,37%	↓ 7,48
Rus-30 spread	439	106 п.	↑
Bra-40	129,74	0,22%	↑ 8,26
Tur-30	147,53	-0,12%	↓ 7,36
Mex-34	100,02	-0,21%	↓ 6,72
CDS 5 Russia	301	86 п.	↑
CDS 5 Gazprom	462	166 п.	↑
CDS 5 Brazil	230	-66 п.	↓
CDS 5 Turkey	289	86 п.	↑
CDS 5 Ukraine	1 598	246 п.	↑
Ключевые показатели			
TED Spread	69	-56 п.	↓
iTraxx Crossover	1 144	5б. п.	↑
VIX Index, \$	31	-2,28%	↓
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	32,1677	0,57%	↑ 9,4
\$/Руб.	32,1250	0,30%	↑ 8,5
EUR/\$	1,3636	0,27%	↑ -2,4
\$/BRL	2,09	-0,72%	↓ -9,7
			Imp rate%
NDF Rub 3m	32,8175	0,37%	↑ 9,26
NDF Rub 6m	33,6488	0,23%	↑ 10,10
NDF Rub 12m	35,2125	0,61%	↑ 10,43
3M Libor	0,8544	-2,876 п.	↓
Libor overnight	0,2225	0,226 п.	↑
MIACR, 1d	6,82	-166 п.	↓
Прямое репо с ЦБ	13 016	-1 005	↓
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	932	-1,63%	↓ 47,51
DOW	8 331	0,56%	↑ -5,07
S&P500	893	1,04%	↑ -1,13
Bovespa	49 446	1,58%	↑ 31,68
Сырьевые товары			
Brent spot	57,44	1,26%	↑ 38,2
Gold	925,64	0,17%	↑ 5,9
Nickel	12 471	-4,85%	↓ 7,4

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Рынок умеренно негативный. В корпоративном секторе слабые продажи.

Рублевые облигации

Активность сократилась, продажи в облигациях Москвы.

Макроэкономика, стр. 2

Дефицит федерального бюджета в апреле составил 11% ВВП; НЕГАТИВНО

Дефицит бюджета в апреле, составивший 340 млрд руб, был уравновешен уменьшением объема поддержки банковского сектора ЦБ РФ приблизительно на 500 млрд руб за прошедший месяц.

Корпоративные новости, стр. 3

«Сэтл Групп» открывает в Сбербанке кредитную линию на 450 млн руб для прохождения оферты по облигациям

Компания исполнит оферту 19 мая по цене 102% от номинала.

МТС закрыла книгу заявок по 4-му выпуску, ставка купона – 16,75% годовых

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Минфин проведет 19 мая размещение временно свободных бюджетных средств на банковские депозиты на сумму до 120 млрд руб
- ЦБ РФ проведет 18 мая беззалоговый кредитный аукцион на сумму до 50 млрд руб
- Международные резервы РФ за период с 1 по 8 мая сократились на \$700 млн до \$385,2 млрд – ЦБР
- ФСФР зарегистрировала валютные облигации ВЭБа на \$10 млрд
- ФСФР зарегистрировала 9 выпусков облигаций Мечела на общую сумму 45 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала 6-ой выпуск облигаций РТК-Лизинг на 3 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала Отчет об итогах выпуска облигаций ОАО "Система-Галс" на 3 млрд руб
- С 14 мая на ФБ ММВБ начинаются торги облигациями Амурметалл-7
- Сорус Капитал допустил техдефолт по выплате купона по облигациям. Компания 4 декабря была признана банкротом.
- Сахарная компания допустила техдефолт по выплате купона по облигациям

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Накануне американские фондовые индексы закрылись в положительной зоне (S&P +1.04%) при поддержке технологического сектора после выхода позитивной отчетности CA Inc. Сдерживающим фактором для рынка стали слабые с рынка труда, показавшие рост первичных обращений по безработице выше прогнозных уровней. В результате, доходности UST-10 по итогам дня изменились незначительно, потеряв 3 б.п. до 3.09%.

На российском внешнедолговом рынке умеренно негативная динамика сохранялась в течение всего дня на фоне снижения фондовых рынков. В суверенном сегменте Rus-30 вернулся к номиналу, снизившись на 0.25 п.п., что соответствует доходности 7.5%. CDS-5 на Россию торговался в районе 285-300 б.п., в свою очередь спред между Rus-30 и UST-10 остался практически там же – 420 б.п.

В корпоративном сегменте активность была не слишком высокая (торговались еврооблигации Вымпелкома, Евраза и ТНК). Из позитивных моментов можно отметить сохранение довольно узких спредов. Снижение котировок в среднем составило 0.5 – 1 п.п.

Рублевые облигации

На рублевом рынке активность торгов резко снизилась, спреды расширились. Возросшая неопределенность на мировых рынках и отсутствие новых идей на покупку привели к стагнации цен. По большинству выпусков объемы торгов на бирже не превышали 50 млн руб.

Лидером биржевого оборота стали облигации Москва-54. Однако, в отличие от предыдущих недель, бумаги впервые показали снижение котировок – на 1 п.п., что привело к росту доходности до 15,46% годовых. В корпоративном секторе значительная активность наблюдалась в 6-ом выпуске Сибтелекома, который показывает высокую волатильность в последние дни на фоне проходящего размещения МТС. В ходе вчерашних торгов данный выпуск подорожал на 0,6%, его доходность составила 15,38% годовых.

Михаил Авербах, Аналитик (+7 495) 783-5029
Екатерина Леонова, Старший аналитик (+7 495) 786-9678

Макроэкономика

Дефицит федерального бюджета в апреле составил 11% ВВП; НЕГАТИВНО

После умеренного показателя дефицита бюджета в 1кв09 (29.7 млрд руб), данные с учетом апреля оказались обескураживающими - 340 млрд руб. Доходы бюджета в апреле оказались на 15% ниже среднемесячного значения 1Кв09, зато расходы подскочили, превысив среднемесячный уровень 1Кв09 на 40%.

Учитывая, что 1-ый квартал включил 270 млрд руб доходов от укрепления рубля, доходы в апреле, составившие 489 млрд руб, практически соответствовали среднему значению 1Кв09. Таким образом, увеличение дефицита является результатом роста расходов, и в этом нет ничего неожиданного.

Важно также, что в апреле ЦБР снизил объемы предоставления дополнительной ликвидности банковскому сектору примерно на 500 млрд руб с целью компенсировать растущий дефицит бюджета. Чистое изменение денежного предложения будет, таким образом, учитывать сокращение ликвидности в предыдущем месяце на 160 млрд руб, и не должно вызвать давление на курс рубля. Однако в течение ближайших месяцев сохранение дефицита бюджета будет предполагать позитивный эффект на денежное предложение и может привести к росту объемов покупки иностранной валюты.

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

Корпоративные новости

МТС закрыла книгу заявок по 4-му выпуску, ставка купона – 16,75% годовых

Объем выпуска – 15 млрд руб. Срок обращения выпуска – 5 лет. Купон выплачивается ежегодно. Ставка купона установлена на срок до 2-летней оферты. Ранее эмитент ориентировал инвесторов на ставку купона в диапазоне 17,0-17,5% годовых. Техническое размещение выпуска пройдет на ФБ ММВБ 19 мая.

«Сэтл Групп» открывает в Сбербанке кредитную линию на 450 млн руб для прохождения оферты по облигациям

ООО «Сэтл Групп» заключает со Сбербанком договор об открытии невозобновляемой кредитной линии, говорится в сообщении компании. Сумма лимита - 450 млн руб сроком на 3 года. Цель кредита - исполнение оферты по облигациям. Максимальный размер переменной процентной ставки – 21,5% годовых. Плата за открытие лимита кредитной линии составит 0,5% от суммы лимита, плата за пользование лимитом кредитной линии – 1% годовых от неиспользованного лимита кредитной линии.

Исполнение оферты состоится 19 мая. Цена выкупа бумаг - 102% от номинала. Объем выпуска – 1 млрд руб.

Денис Воднев, Старший аналитик (+7 495) 792-5847
Екатерина Журавлева, Аналитик (+7 495) 974-2515 доб. 7121
Екатерина Леонова, Старший аналитик (+7 495) 786-9678

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	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные														
Россия-10	03.31.10	0,86	09.30.09	8,25%	103,59	-0,10%	2,35%	7,96%	149	8,9	0,85	656	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	6,43	07.24.09	11,00%	144,23	-0,03%	4,95%	7,63%	234	4,8	6,27	3 467	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,01	06.24.09	12,75%	147,13	-0,30%	7,92%	8,67%	483	11,0	8,66	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	10,77	09.30.09	7,50%	100,13	-0,37%	7,48%	7,49%	439	14,2	10,39	2 037	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	05.14.11	1,97	05.14.10	3,00%	96,17	0,17%	5,07%	3,12%	421	-3,3	1,87	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	10.12.11	2,23	10.12.09	6,45%	97,45	0,46%	7,62%	6,62%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,97	10.20.09	5,06%	75,11	4,26%	9,95%	6,74%	--	--	--	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	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Абсолют-10	03.30.10	0,85	09.30.09	9,13%	100,09	-3,33%	9,00%	9,12%	814	406,9	665	175	USD	/ Baa3 / BBB+
АК Барс-10	06.28.10	1,06	06.28.09	8,25%	94,50	0,00%	13,69%	8,73%	1284	8,8	1135	250	USD	BB-e / Ba2 / BB
АК Барс-11	06.20.11	1,86	06.20.09	9,25%	83,50	0,60%	19,15%	11,08%	1829	-25,2	1680	300	USD	/ Ba2 / BB
Альфа-09	10.10.09	0,40	10.10.09	7,88%	99,54	0,22%	8,99%	7,91%	813	-48,3	664	400	USD	BB- / Ba1 / BB-
Альфа-12	06.25.12	2,68	06.25.09	8,20%	85,50	3,64%	14,11%	9,59%	1281	-132,6	1176	500	USD	BB- / Ba1 / BB-
Альфа-13	06.24.13	3,32	06.24.09	9,25%	87,00	1,75%	13,46%	10,63%	1216	-49,2	1112	400	USD	BB- / Ba1 / BB-
Альфа-15*	12.09.15	4,46	06.09.09	8,63%	63,50	3,25%	18,43%	13,58%	1645	-68,3	1348	225	USD	B / Ba2 / B+
Альфа-17*	02.22.17	4,99	08.22.09	8,64%	59,50	5,31%	18,72%	14,51%	1674	-105,0	1377	300	USD	B / Ba2 / B+
Банк Москвы-09	09.28.09	0,37	09.28.09	8,00%	101,25	0,00%	4,51%	7,90%	366	-2,8	217	250	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-10	11.26.10	1,43	05.26.09	7,38%	100,42	-0,10%	7,08%	7,34%	622	11,5	473	300	USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	3,49	11.13.09	7,34%	85,00	0,00%	12,19%	8,63%	1064	-20,2	984	500	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,75	05.25.09	7,50%	70,00	0,00%	14,83%	10,71%	1285	5,8	988	300	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,68	11.10.09	6,81%	59,50	-0,83%	15,95%	11,44%	1334	21,2	1100	400	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Союз	02.16.10	0,73	08.16.09	9,38%	87,50	0,00%	28,90%	10,71%	2804	26,2	2655	125	USD	B- / Ca1 / - /
ВТБ-11	10.12.11	2,23	10.12.09	7,50%	97,00	0,26%	8,91%	7,73%	805	-6,8	656	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	1,90	06.30.09	8,25%	97,02	0,33%	9,85%	8,50%	899	-12,4	750	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	3,12	10.31.09	6,61%	90,50	-2,16%	9,92%	7,30%	862	77,3	757	1 200	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	4,65	08.04.09	6,32%	77,65	3,71%	11,79%	8,13%	982	-75,7	684	316	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ВТБ-16	02.15.16	5,90	02.15.10	4,25%	91,33	0,30%	5,84%	4,65%	323	-0,5	89	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,46	05.29.09	6,88%	86,75	1,46%	9,05%	7,93%	644	-17,8	410	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	11,13	06.30.09	6,25%	76,50	0,00%	8,50%	8,17%	541	7,7	103	1 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	1,89	06.15.09	7,97%	94,00	0,00%	11,27%	8,48%	1042	6,1	893	300	USD	BB- / Baa3 /
ГПБ-13	06.28.13	3,45	06.28.09	7,93%	90,75	4,91%	10,77%	8,74%	922	-131,4	842	500	USD	BB+ / A3e /
ГПБ-15	09.23.15	5,10	09.23.09	6,50%	79,75	0,00%	11,01%	8,15%	904	5,5	606	961	USD	BB+ / Baa2 /
Зенит-09	10.07.09	0,39	10.07.09	8,75%	99,75	0,76%	9,32%	8,77%	847	-188,1	698	200	USD	/ Baa3 / B+
Кредит Европа-10	04.13.10	0,89	10.13.09	7,50%	99,88	0,37%	7,63%	7,51%	677	-38,0	528	250	USD	/ Baa3 / - /
ЛОКО-10	03.01.10	0,76	09.01.09	10,00%	68,00	0,00%	68,26%	14,71%	6741	69,0	6592	100	USD	/ B2 / B
МБРР-09	06.29.09	0,12	06.29.09	8,80%	99,76	0,01%	10,47%	8,82%	962	9,8	813	100	USD	/ B2 / B+
МБРР-16*	03.10.16	4,50	09.10.09	8,88%	55,00	-0,02%	21,85%	16,14%	1988	6,6	1690	60	USD	/ B3 /
МДМ-10	01.25.10	0,68	07.25.09	7,77%	99,00	0,00%	9,25%	7,84%	840	6,6	691	425	USD	BB- / - / Baa1 / BB-
МДМ-11*	07.21.11	1,94	07.21.09	9,75%	88,00	1,15%	16,49%	11,08%	1564	-54,2	1415	200	USD	B / - / Baa2 / B+
МежпромБ-10	02.12.10	0,72	08.12.09	9,50%	80,50	1,26%	42,67%	11,80%	4181	-161,2	4032	150	USD	BB- / B1 / B
МежпромБ-10-2	07.06.10	1,04	07.06.09	9,00%	77,50	0,00%	36,19%	11,61%	3533	26,8	3384	200	EUR	BB- / B1 / B
МНВ-09	10.06.09	0,39	07.06.09	1,97%	98,80	0,06%	5,08%	1,99%	423	-4,2	274	500	USD	/ Baa3 / - / BBB-
НОМОС-10	02.02.10	0,69	08.02.09	8,19%	98,95	0,48%	9,71%	8,27%	885	-64,0	736	200	USD	/ Baa3 / B+
НОМОС-16	10.20.16	4,90	10.20.09	9,75%	66,44	6,15%	18,14%	14,68%	1617	-127,4	1319	125	USD	/ B1 / B+
Петрокоммерц-09-2	12.17.09	0,57	06.17.09	8,75%	99,60	-0,03%	9,44%	8,79%	858	10,3	709	425	USD	B+ / Baa3 /
ПромсвязьБ-10	10.04.10	1,32	10.04.09	8,75%	95,00	1,22%	12,78%	9,21%	1193	-89,0	1044	200	USD	BB- / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	2,21	10.20.09	8,75%	86,00	-1,71%	15,91%	10,17%	1505	90,3	1356	225	USD	BB- / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,97	07.15.09	10,75%	88,10	0,73%	15,08%	12,20%	1377	-20,7	1273	150	USD	BB- / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	3,95	07.31.09	12,50%	50,09	0,00%	28,05%	24,95%	2650	11,1	2310	100	USD	B / Baa3 / B-
ПСБ-15*	09.29.15	5,10	09.29.09	6,20%	73,47	-0,30%	12,33%	8,44%	1035	11,7	738	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-10	06.27.10	1,05	06.27.09	9,50%	94,90	0,00%	14,58%	10,01%	1373	8,6	1224	209	USD	B- / / CCC
Росбанк-09	09.24.09	0,35	06.24.09	9,75%	100,25	0,00%	9,02%	9,73%	816	2,9	667	44	USD	/ Baa3 / BBB+
РСХБ-10	11.29.10	1,44	05.29.09	6,88%	98,99	0,10%	7,58%	6,94%	672	-1,5	523	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	3,40	05.16.09	7,18%	93,46	-0,59%	9,16%	7,68%	761	28,2	682	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,92	07.14.09	7,13%	93,00	-0,20%	8,99%	7,66%	744	15,9	404	720	USD	/ Baa1 / BBB

РСХБ-16	09.21.16	5,60	09.21.09	6,97%	80,00	0,63%	11,00%	8,71%	840	-6,6	605	500	USD	/	Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	6,19	11.15.09	6,30%	80,50	0,63%	9,88%	7,82%	727	-5,6	493	1 167	USD	/	Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	6,22	05.29.09	7,75%	87,50	0,57%	9,87%	8,86%	726	-4,4	492	980	USD	/	Baa1 / BBB
Русский Стандарт-09	09.16.09	0,34	09.16.09	6,83%	95,00	1,06%	21,80%	7,18%	2095	-276,9	1946	373	EUR	B+ /	Ba3 /
Русский Стандарт-10	10.07.10	1,33	10.07.09	7,50%	73,50	5,00%	32,59%	10,20%	3173	-404,1	3024	472	USD	B+ /	Ba3 /
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	1,05	06.29.09	8,49%	79,00	4,64%	32,16%	10,74%	3131	-459,6	2982	387	USD	B+ /	Ba3 / BB-
Русский Стандарт-11	05.05.11	1,82	11.05.09	8,63%	64,44	2,29%	35,07%	13,38%	3422	-131,0	3273	350	USD	B+ /	Ba3 /
Русский Стандарт-15*	12.16.15	3,96	06.16.09	8,88%	45,00	7,57%	27,29%	19,72%	2574	-184,1	2234	200	USD	B- /	B1 /
Русский Стандарт-16*	12.01.16	3,99	06.01.09	9,75%	45,00	4,65%	27,31%	21,67%	2576	-107,2	2236	200	USD	B- /	B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	2,36	11.14.09	5,93%	98,00	1,03%	6,81%	6,05%	596	-39,8	447	750	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	3,57	11.15.09	6,48%	94,00	-1,44%	8,27%	6,89%	672	53,0	593	500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	3,58	07.02.09	6,47%	94,00	-1,57%	8,21%	6,88%	666	55,4	586	500	USD	BBB+e /	A3 / BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	4,74	08.11.09	6,23%	85,00	0,00%	9,69%	7,33%	772	5,4	474	1 000	USD	/	Baa1 / BBB-
УРСА-11*	12.30.11	2,20	06.30.09	12,00%	87,71	4,08%	18,06%	13,68%	1721	-182,9	1571	130	USD	/	B1 /
УРСА-11-2	11.16.11	2,26	11.16.09	8,30%	89,70	0,41%	13,34%	9,25%	1249	-13,3	1100	226	EUR	/	Ba3 / B+ / *
Славинвестбанк	12.21.09	0,58	06.21.09	9,88%	94,53	0,00%	19,92%	10,45%	1907	18,9	1758	100	USD	/	B3 / WD
Трансфондбанк-10	04.26.10	0,92	10.26.09	9,75%	70,00	0,00%	54,21%	13,93%	5335	43,7	5186	200	USD	/	B2 /
ТранскапиталБ-10	05.10.10	0,96	11.10.09	9,13%	87,50	16,67%	24,11%	10,43%	2325	-1834,0	2176	175	USD	/	B1 /
ТранскапиталБ-17	07.18.17	3,79	07.18.09	10,51%	39,75	0,16%	31,24%	26,45%	2969	7,2	2629	100	USD	/	B2 /
ТранскредитБ-10	05.16.10	0,95	05.16.09	7,00%	96,50	-0,21%	10,77%	7,25%	992	29,9	843	348	USD	BB /	Ba1 /
ТранскредитБ-11	06.17.11	1,88	06.17.09	9,00%	94,75	0,00%	11,90%	9,50%	1105	5,9	956	350	USD	BB /	Ba1 /
Траст-10	05.29.10	0,93	05.29.09	9,38%	50,00	0,00%	94,98%	18,75%	9413	84,1	9264	200	USD	/	Caa1 / B-
УРСА-10	05.21.10	0,94	05.21.09	7,00%	86,44	0,23%	23,48%	8,10%	2262	-8,1	2113	202	EUR	/	Ba3 /
ХКФ-10	04.11.10	0,88	10.11.09	9,50%	82,50	0,00%	33,38%	11,52%	3252	26,1	3103	200	USD	B+ /	Ba3 /
ХКФ-11	06.20.11	1,84	06.20.09	11,00%	95,53	1,05%	13,50%	11,52%	1265	-52,0	1116	500	USD	B+ /	Ba3 /

Источник: Vlootberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

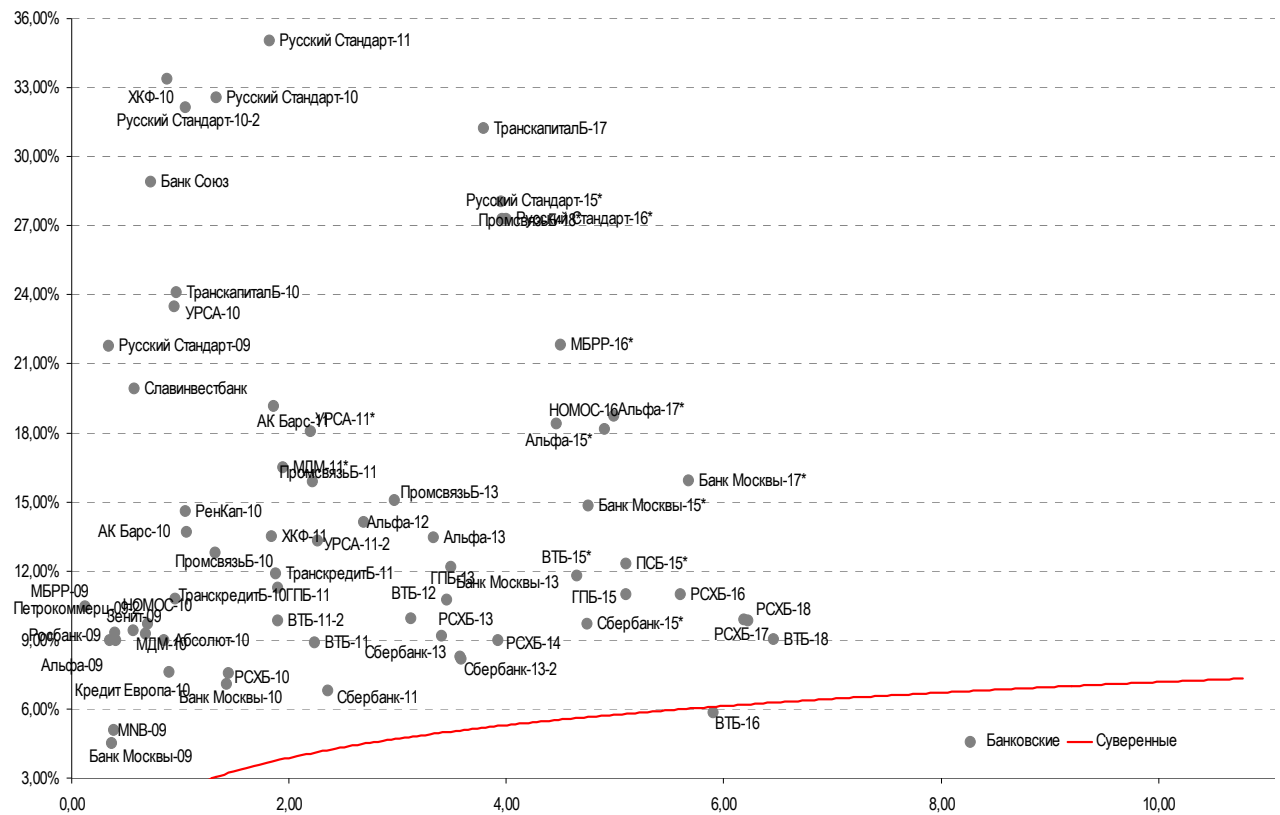
Илл. 3: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/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	0,44	10.21.09	10,50%	103,00	0,00%	3,54%	10,19%	262	-5,0	119	700	USD	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-10	09.27.10	1,30	09.27.09	7,80%	102,96	0,02%	5,46%	7,58%	455	-2,4	312	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-12	12.09.12	3,30	12.09.09	4,56%	90,76	0,99%	7,60%	5,02%	623	-33,8	525	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-13-1	03.01.13	3,22	09.01.09	9,63%	102,13	0,74%	8,95%	9,42%	758	-26,2	660	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-13-2	07.22.13	3,82	07.22.09	4,51%	101,00	-0,16%	4,24%	4,46%	258	3,8	-66	603	USD	/ /	
Газпром-13-3	07.22.13	3,72	07.22.09	5,63%	97,00	0,39%	6,45%	5,80%	479	-10,8	155	319	USD	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-13-4	04.11.13	3,43	10.11.09	7,34%	94,62	0,05%	9,00%	7,76%	734	-1,8	666	400	USD	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-13-5	07.31.13	3,60	07.31.09	7,51%	95,45	0,56%	8,82%	7,87%	716	-16,1	648	500	USD	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-14	02.25.14	4,28	02.25.10	5,03%	84,09	0,79%	9,29%	5,98%	725	-21,7	439	780	EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-14-2	10.31.14	4,66	10.31.09	5,36%	82,75	0,61%	9,55%	6,48%	750	-15,6	464	700	EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-15-1	06.01.15	4,85	06.01.09	5,88%	82,54	0,36%	9,84%	7,12%	780	-9,4	494	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-16	11.22.16	5,74	05.22.09	6,21%	81,70	0,99%	9,69%	7,60%	700	-21,1	479	1 350	USD	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-17	03.22.17	6,38	03.22.10	5,14%	74,33	1,51%	10,00%	6,91%	731	-29,4	510	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-17-2	11.02.17	6,49	11.02.09	5,44%	73,66	0,38%	10,22%	7,39%	753	-10,0	532	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-18	02.13.18	6,54	02.13.10	6,61%	79,34	0,56%	10,29%	8,32%	759	-13,1	538	1 200	EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-18-2	04.11.18	6,31	10.11.09	8,15%	90,00	1,12%	9,86%	9,05%	716	-22,3	495	1 100	USD	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-20	02.01.20	7,39	08.01.09	7,20%	94,50	1,07%	7,97%	7,62%	528	-18,6	307	939	USD	BBB+ / / BBB+	
Газпром-22	03.07.22	8,13	09.07.09	6,51%	76,50	3,38%	9,76%	8,51%	659	-43,2	188	1 300	USD	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-34	04.28.34	10,54	10.28.09	8,63%	99,25	1,28%	8,70%	8,69%	553	-13,3	127	1 200	USD	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-37	08.16.37	10,16	08.16.09	7,29%	76,00	2,70%	9,81%	9,59%	664	-27,9	238	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB	
Лукойл-17	06.07.17	6,05	06.07.09	6,36%	83,00	0,61%	9,41%	7,66%	671	-13,9	451	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-	
Лукойл-22	06.07.22	7,98	06.07.09	6,66%	77,00	0,00%	9,82%	8,64%	664	-0,7	193	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-11	07.18.11	2,01	07.18.09	6,88%	94,01	0,08%	9,99%	7,31%	908	-4,7	765	500	USD	BB / Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-12	03.20.12	2,62	09.20.09	6,13%	89,00	0,56%	10,69%	6,88%	933	-24,7	835	500	USD	BB / Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-13	03.13.13	3,32	09.13.09	7,50%	86,75	-0,29%	11,90%	8,65%	1053	6,6	955	600	USD	BB / Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-16	07.18.16	5,27	07.18.09	7,50%	76,50	0,00%	12,56%	9,80%	1051	-1,9	765	1 000	USD	BB / Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,81	09.20.09	6,63%	71,00	0,00%	12,53%	9,33%	983	-3,8	763	800	USD	BB / Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-18	03.13.18	6,03	09.13.09	7,88%	75,75	0,00%	12,48%	10,40%	978	-3,8	758	1 100	USD	BB / Baa2 / BBB-	
Транснефть-12	06.27.12	2,80	06.27.09	5,38%	90,39	0,47%	9,04%	5,95%	767	-19,7	669	700	EUR	BBB / Baa1 /	
Транснефть-12-2	06.27.12	2,81	06.27.09	6,10%	91,25	0,27%	9,40%	6,69%	803	-12,4	705	500	USD	BBB / Baa1 /	
Транснефть-14	03.05.14	4,17	09.05.09	5,67%	83,50	0,00%	10,08%	6,79%	842	-0,1	518	1 300	USD	BBB / Baa1 /	
Металлургические															
Евраз-09	08.03.09	0,22	08.03.09	10,88%	101,25	0,00%	5,03%	10,74%	412	-7,6	269	300	USD	BB- / Baa2 / BB/*-	
Евраз-13	04.24.13	3,30	10.24.09	8,88%	75,25	1,01%	17,87%	11,79%	1651	-35,1	1553	1 300	USD	BB- / B1 / BB/*-	
Евраз-15	11.10.15	4,81	11.10.09	8,25%	67,75	1,50%	16,54%	12,18%	1449	-35,3	1163	750	USD	BB- / B1 / BB/*-	
Евраз-18	04.24.18	5,55	10.24.09	9,50%	68,25	1,87%	16,38%	13,92%	1434	-37,8	1148	700	USD	BB- / B1 / BB/*-	
Кузбассразрезголь-10	07.12.10	1,08	07.12.09	9,00%	67,50	2,27%	48,63%	13,33%	4772	-239,0	4628	200	USD	/	B3 /
Распадская-12	05.22.12	2,61	05.22.09	7,50%	79,50	0,95%	16,36%	9,43%	1499	-39,6	1401	300	USD	B+e /	B1 / B+
Северсталь-13	07.29.13	3,35	07.29.09	9,75%	79,82	0,99%	16,58%	12,21%	1521	-33,1	1423	1 250	USD	BB /	Ba2 / BB

Северсталь-14	04.19.14	3,92	10.19.09	9,25%	80,00	1,59%	15,14%	11,56%	1349	-43,0	1024	375	USD	BB/ Ba2 / BB
ТМК-09	09.29.09	0,38	09.29.09	8,50%	96,25	0,26%	18,94%	8,83%	1803	-66,4	1659	300	USD	B+ / B1 /
Норникель-09	09.30.09	0,38	09.30.09	7,13%	100,46	-0,01%	5,85%	7,09%	494	0,3	351	500	USD	BBB-/ Ba2 / BBB-
Телекоммуникационные														
МТС-10	10.14.10	1,36	10.14.09	8,38%	101,00	0,15%	7,61%	8,29%	670	-12,2	527	400	USD	BB / B2 / NR
МТС-12	01.28.12	2,43	07.28.09	8,00%	96,88	0,00%	9,32%	8,26%	841	-0,7	698	400	USD	BB / B2 / BB+/-
Вымпелком-09	06.16.09	0,09	06.16.09	10,00%	100,62	0,06%	3,10%	9,94%	219	-85,8	76	217	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-10	02.11.10	0,73	08.11.09	8,00%	99,25	0,00%	9,03%	8,06%	812	-0,4	669	300	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-11	10.22.11	2,24	10.22.09	8,38%	93,75	0,00%	11,37%	8,93%	1046	-0,5	903	300	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-13	04.30.13	3,40	10.31.09	8,38%	88,25	1,15%	12,20%	9,49%	1054	-35,5	985	1 000	USD	BB+ / (P)Ba2 /
Вымпелком-16	05.23.16	4,97	05.23.09	8,25%	77,50	1,31%	13,27%	10,65%	1123	-28,4	837	600	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-18	04.30.18	5,91	10.31.09	9,13%	78,75	2,27%	13,24%	11,59%	1055	-44,4	834	1 000	USD	BB+ / (P)Ba2 /
Мегафон	12.10.09	0,56	06.10.09	8,00%	101,63	0,00%	5,09%	7,87%	417	-2,1	274	375	USD	BB+ / Ba2 / BB+
Прочие														
АФК-Система-11	01.28.11	1,58	07.28.09	8,88%	92,25	0,54%	14,11%	9,62%	1320	-35,8	1177	350	USD	BB / B2 / BB+/-
АПРОСА, 2014	11.17.14	4,10	05.17.09	8,88%	78,75	1,61%	14,62%	11,27%	1296	-39,9	972	500	USD	NR / Ba3 /
Еврохим	03.21.12	2,56	09.21.09	7,88%	86,00	1,78%	13,98%	9,16%	1261	-74,9	1163	300	USD	BB / / BB
КЗОС-11	10.30.11	2,07	10.30.09	9,25%	35,00	6,06%	66,12%	26,43%	6521	-373,1	6377	200	USD	CC / / C / -
НКНХ-15	12.22.15	4,51	06.22.09	8,50%	62,50	0,00%	18,57%	13,60%	1653	-1,7	1367	200	USD	/ B1 / B / -
НМТП-12	05.17.12	2,64	05.17.09	7,00%	86,75	0,87%	12,41%	8,07%	1104	-35,8	1006	300	USD	BB+ / Ba1 /
Рольф-10	06.28.10	1,01	06.28.09	8,25%	37,00	0,00%	127,9%	22,30%	12703	34,5	12559	250	USD	B- / B2 /
СИНЕК-15	08.03.15	4,50	08.03.09	7,70%	60,17	0,07%	18,82%	12,80%	1678	-3,2	1392	250	USD	/ Ba1 / BBB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 4: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



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.