

17 Февраля 2009 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
UST-10	2,89	0	Официальный курс ЦБР, р	34,7797	0,64%
UST-30	3,67	0	Валютный курс, \$/евро	1,2649	-1,20%
Нефть Brent spot	42,28	-2,20%	PTC	609,31	-2,39%
Нефть Brent 3m spot	45,94	-2,34%	DJIA	7 850,41	0,00%
Нефть Urals	43,31	0,53%	S&P 500	826,84	-1,00%

Комментарии и прогнозы:

Внешний долг РФ:

Казначейские облигации этим утром растут в цене на фоне целого ряда негативных факторов.

Внутренний долг РФ:

Активность на рублевом рынке предсказуемо снизилась из-за налоговых платежей. По-прежнему наблюдается интерес на покупку в бумагах 2-го эшелона с короткой дюрацией.

Новости и ключевые события:

ОСНОВНЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Промышленное производство сократилось на 16% год-к-году в январе

Компании из «системообразующего списка» могут претендовать на госгарантии

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

Внешний долг РФ

Вчера рынок US Treasuries оставался закрытым вследствие празднования дня Президентов. Этим же утром UST открылись ростом котировок, что объясняется снижением фьючерса S&P на 1.5%, а также азиатских фондовых индексов на 1.5-3%. В результате UST-10 выросли на 0.75 п.п. до 99-16% от номинала (2.81%, - 8 б.п.). Такая динамика обусловлена сразу целым рядом причин. Во-первых, инвесторы были разочарованы тем, что после встречи G7 в Риме не было достигнуто каких-то конкретных решений. Также, согласно прогнозу Конфедерации британской промышленности, ВВП Великобритании упадет на 3.3%. Ранее говорилось лишь о снижении на 1.7%. Кроме того, в США ожидается снижение индекса производственной активности.

Обращает на себя внимание падение европейской валюты к доллару до минимальных значений за последние 2.5 месяца - \$1.2633/евро. Фактором давления на евро послужило заявление Moody's о возможном снижении рейтингов банков, которые имеют подразделения в Восточной Европе вкупе с последними разочаровывающими макроэкономическими факторами.

Сегодня GM и Chrysler должны предоставить план по реструктуризации в Минфин. В последнее время раздаются все больше голосов за банкротство GM и последующую реорганизацию компании. Однако данный шаг приведет к потере миллионов рабочих мест.

На рынке евробондов активность в корпоративном секторе практически отсутствовала из-за выходного дня в США. В суверенном сегменте Rus-30 стоял на уровне 90.25-90.75% от номинала (9.32-9.22%). Спрэд между Rus-30 и UST-10 остался практически там же - 650 б.п.

Михаил Авербах Аналитик (7 495) 783-5029

Рынок рублевых облигаций

Накануне, как мы и ожидали, торговая активность значительно снизилась в связи с налоговыми выплатами. Напомним, что вчера банки выплачивали социальные налоги (примерно 140 млрд руб). Уже сегодня банки должны будут вернуть ЦБ 129 млрд руб, которые они привлекли ранее на беззалоговых аукционах. Наконец, в четверг пройдут выплаты по НДС (90 млрд руб).

Тем не менее, по итогам дня на рынке преобладали позитивные настроения. Основные объемы проходили уже традиционно в бумагах 2-го эшелона: Транскредитбанк-1 (18%), Промсвязьбанк-5 (17.27%), Тюменьэнерго-2 (27.17%), Вымпелком (19.55%), МИА-5 (28%). Из интересных событий можно также отметить рост котировок на несколько фигур выпусков АИЖК-6 (19.14%), АИЖК-9 (20.41%), АИЖК-10 (19.25%).

В бумагах первого эшелона торговались только выпуски ВТБ-4 (11.15%), ВТБ-5 (12.57%), прибавившие на небольших объемах в пределах 0.5 п.п.

На первом из серии беззалоговых аукционов на этой неделе банки привлекли чуть более 19 млрд руб по средневзвешенной ставке 18.56% годовых. При этом спрос превзошел предложение сразу более чем в 6 раз. Однако тот факт, что Минфин начал перечислять бюджетные деньги на счета в банки делает ситуацию на денежном рынке довольно стабильной, где однодневные ставки колеблются в районе 9-10% годовых.

Михаил Авербах Аналитик (7 495) 783-5029

Илл. 1. Выпуски рублевых корпоративных облигаций с наибольшим объемом сделок

Эмитент	Объем в обраще ни, млн руб	Дата пога ш-я	Дата Дюра ция до погаш- я	Дата офер ты	Дюра ция до оферт ы	Ставк а а купон	Дата очередн ого купона	Сред няя цена	Изм-е ср. цены, %	Дох- ть к офер те, %	Дох-ть к погашен ию, %	Оборо т, млн руб
АвтоВАЗ-Б2	1 000	25.03.09	0.10	--	--	9.80%	25.03.09	96.76	0.57	--	48.14	24.85
АИЖК-6	2 500	15.07.14	3.49	--	--	7.40%	15.04.09	69.00	0.35	--	19.14	69.00
ВТБ-5	15 000	17.10.13	--	23.04.09	0.18	8.60%	23.04.09	99.30	0.15	13.44	--	36.53
Интегра-2	3 000	29.11.11	--	01.12.09	0.76	10.70%	02.06.09	67.98	2.60	82.01	--	139.49
МЕЧЕЛ-2	5 000	12.06.13	--	16.06.10	1.26	8.40%	17.06.09	76.44	-1.05	33.87	--	24.84
МИА-5	2 000	17.07.14	--	30.07.09	0.42	10.30%	23.04.09	93.93	2.10	28.36	--	123.02
ТрансКредитБ-1	3 000	15.06.10	1.27	--	--	7.29%	16.06.09	88.50	2.86	--	18.13	25.75
ТюменьЭнерго	2 700	29.03.12	--	01.04.10	1.06	7.70%	01.10.09	83.06	0.68	27.80	--	47.35
ЛК Уралсиб-2	5 000	21.07.11	--	21.01.10	0.90	12.99%	23.07.09	65.42	-7.52	13.86	--	105.12
УРСА-Банк-8	6 203	09.04.15	--	16.04.09	0.16	11.19%	16.04.09	97.93	0.37	75.91	--	29.38

Источник: ММББ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

АЛФИН-2, Инпром-2, Интегра-2, Кубаньэнерго, Ленэнерго-2, -3, МЕЧЕЛ ТД, МОЭСК, РЕСТОРАНТС-2, -3, РуссНефть, ТМХ-2, УдмуртНП, УЗПС: организатор. АвтоВАЗ-3, ИТЕРА, Макромир-2, МартаФ-3, ОГК-6, Рост-Лайн, ТрансФин-М-2: со-организатор.

Основные новости

Промышленное производство сократилось на 16% год-к-году в январе

Вчера Росстат сообщил крайне негативные данные по динамике промышленного производства: оно упало на 16% год-к-году в январе, что вызвано, главным образом, сокращением обрабатывающей промышленности на 24.1%. Остальные составляющие – объем добычи полезных ископаемых и производство в регулируемом секторе – также снизились соответственно на 3.6% и 7.0%. Данная статистика свидетельствует об ускорении падения: в декабре объем промышленного производства упал на 10.3% год-к-году.

Столь глубокое падение, во многом, связано с резким снижением спроса на продукцию автомобильной промышленности, а также в отраслях, связанных со строительством, однако общий показатель обрабатывающей промышленности явно ниже ожиданий. Это также подчеркивает, что январское падение импорта на 30-40%, недавно объявленное главой ЦБ Игнатьевым, является преимущественно отражением падения внутреннего спроса. Учитывая, что цены производителей продолжили снижение в январе (-2.7% год-к-году) несмотря на сезонное повышение тарифов монополий, мы полагаем, что дно еще не достигнуто. Тем не менее, мы считаем резкое снижение промышленного производства уже делают наши прогноз динамики ВВП на уровне -3% за 2009 год весьма оптимистичным.

Наталья Орлова, Ph.D Старший аналитик (7 495) 795-3677
Ольга Найденова Аналитик (7 495) 755-5931

Компании из «системообразующего списка» могут претендовать на госгарантии

Вчера премьер Владимир Путин подписал постановление Правительства РФ о предоставлении госгарантий для системообразующих предприятий, которые компании могут вносить в качестве обеспечения по кредитам (финансирование оборотного капитала и капитальных затрат). Для всех компаний установлен лимит в 50% гарантий по кредиту, за исключением предприятий ОПК, для которых лимит госгарантий установлен на уровне 70% от суммы кредита. Для этого в бюджете предусмотрено 300 млрд руб. Агентом будет выступать ВЭБ.

Безусловно, позитивная новость для держателей облигаций этих компаний в преддверии оферт и погашений. Напомним, что всего около 70 компаний из 295 имеют публичные долги. Тем не менее, необходимо учитывать, что потребуются некоторое время для предоставления этих гарантий. Таким образом, некоторым компаниям не избежать дефолтов.

Мы также обращаем внимание, что несколько компаний (ГАЗ, Сибирь) находятся в состоянии технического дефолта. По некоторым дефолтным облигациям уже предлагается реструктуризация. Учитывая данную новость, мы рекомендуем инвесторам не соглашаться на предложенные варианты реструктуризации, которые предполагают отсутствие господдержки (в частности, по Сибири, условий реструктуризации по ГАЗу еще озвучены).

Денис Воднев, Старший Аналитик
(7 495) 792 5847

Илл. 2. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата	Дата погашения	Дата	Ставка купона	Цена закрытия	Доходность к оферте/погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch	
	Дюрация, лет		ближайшего купона											Изм, %
Суверенные														
Россия-10	03.31.10	0,61	03.31.09	8,25%	103,28	-0,06%	2,83%	7,99%	195	-303,0	1,05	923	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	6,44	07.24.09	11,00%	124,79	-0,49%	7,32%	8,81%	514	-131,7	6,21	3 467	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	8,71	06.24.09	12,75%	130,83	0,54%	9,29%	9,75%	640	-6,8	8,32	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	5,59	03.31.09	7,50%	90,50	0,42%	9,28%	8,29%	639	638,9	9,25	2 079	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	05.14.11	2,15	05.14.09	3,00%	95,79	0,23%	5,03%	3,13%	414	413,9	2,05	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	10.12.11	2,47	10.12.09	6,45%	95,22	-0,10%	8,51%	6,77%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	6,10	10.20.09	5,06%	65,98	-0,85%	12,10%	7,67%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 3. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата	Дата погашения	Дата	Ставка купона	Цена закрытия	Доходность к оферте/погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch	
	Дюрация, лет		ближайшего купона											Изм, %
Банковские														
Абсолют-09	04.07.09	0,14	04.07.09	8,75%	98,00	0,00%	22,88%	8,93%	2199	518,0	2005	177	USD	#N/A N.A. / Baa3 / BBB+
Абсолют-10	03.30.10	1,05	03.30.09	9,13%	92,53	1,14%	16,67%	9,86%	1579	147,8	1384	175	USD	#N/A N.A. / Baa3 / BBB+
АК Барс-10	06.28.10	1,30	06.28.09	8,25%	91,61	0,02%	15,27%	9,01%	1438	-1018,2	1244	250	USD	BB-e / Ba2 / BB
АК Барс-11	06.20.11	2,08	06.20.09	9,25%	72,47	0,00%	25,55%	12,76%	2467	1660,8	2272	300	USD	#N/A N.A. / Ba2 / BB
Альфа-09	10.10.09	0,63	04.10.09	7,88%	99,30	0,03%	8,99%	7,93%	810	-1046,5	615	400	USD	BB- / Ba1 / BB
Альфа-12	06.25.12	2,88	06.25.09	8,20%	72,35	0,24%	19,86%	11,33%	1859	138,0	1703	500	USD	BB- / Ba1 / BB
Альфа-13	06.24.13	3,48	06.24.09	9,25%	72,61	0,01%	18,71%	12,74%	1731	-20,6	943	400	USD	BB- / Ba1 / BB
Альфа-15*	12.09.15	4,65	06.09.09	8,63%	60,00	-0,28%	19,46%	14,38%	1769	-75,7	1018	225	USD	B / Ba2 / BB-
Альфа-17*	02.22.17	4,81	02.22.09	8,64%	56,67	3,65%	19,55%	15,24%	1779	1005,2	1028	300	USD	B / Ba2 / BB-
Банк Москвы-09	09.28.09	0,59	03.28.09	8,00%	99,56	-0,01%	8,72%	8,04%	784	-182,9	589	250	USD	#N/A N.A. / A3 / BBB-
Банк Москвы-10	11.26.10	1,67	05.26.09	7,38%	94,95	0,13%	10,55%	7,77%	967	-754,2	772	300	USD	NR / A3 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	3,49	05.13.09	7,34%	68,07	0,64%	18,52%	10,78%	1712	-59,1	924	500	USD	#N/A N.A. / A3 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,76	05.25.09	7,50%	56,18	0,95%	19,38%	13,35%	1761	-124,3	1010	300	USD	#N/A N.A. / Baa1 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,27	05.10.09	6,81%	47,63	3,44%	20,04%	14,29%	1828	-2763,9	1077	400	USD	#N/A N.A. / Baa1 / BB+
Банк Союз	02.16.10	0,97	08.16.09	9,38%	65,00	-10,34%	61,28%	14,42%	6039	-7744,6	5844	125	USD	B- /* / Caa1 /*- /#N/A N.A.
БИН Банк-09	05.18.09	0,25	05.18.09	9,50%	75,00	0,00%	140,15%	12,67%	13926	12828,5	13731	100	USD	B / #N/A N.A. / B-
ВТБ-11	10.12.11	2,38	04.12.09	7,50%	90,27	0,17%	11,87%	8,31%	1098	-190,9	904	450	USD	BBB / A2 / BBB

ВТБ-11-2	06.30.11	2,13	06.30.09	8,25%	89,35	0,23%	13,75%	9,23%	1287	25,7	1092	1 000	EUR	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-12	10.31.12	3,22	04.30.09	6,61%	79,70	0,65%	13,78%	8,29%	1251	-113,6	450	1 200	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-15*	02.04.15	4,78	08.04.09	6,32%	64,96	-0,04%	15,53%	9,72%	1377	888,4	626	750	USD	BBB-	/	A2	/	BBB-
ВТБ-16	02.15.16	6,11	02.15.10	4,25%	84,57	0,09%	7,13%	5,03%	496	-527,4	-19	500	EUR	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,36	05.29.09	6,88%	69,73	0,19%	12,46%	9,86%	1029	205,5	515	2 000	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-35	06.30.35	9,59	06.30.09	6,25%	58,90	0,39%	11,09%	10,61%	820	58,9	180	1 000	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ГПБ-11	06.15.11	2,12	06.15.09	7,97%	80,51	-18,45%	18,65%	9,90%	1776	292,9	1582	300	USD	BB-	/	Baa1	/	#N/A N.A.
ГПБ-13	06.28.13	3,61	06.28.09	7,93%	74,71	0,33%	16,23%	10,62%	1483	205,4	696	500	USD	BB+	/	A3e	/	#N/A N.A.
ГПБ-15	09.23.15	4,97	03.23.09	6,50%	66,63	0,65%	14,52%	9,75%	1276	256,9	525	961	USD	BB+	/	A3	/	#N/A N.A.
Зенит-09	10.07.09	0,62	04.07.09	8,75%	98,53	0,00%	11,16%	8,88%	1027	-613,2	833	200	USD	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B+
Кредит Европа-10	04.13.10	1,10	04.13.09	7,50%	90,02	0,03%	17,37%	8,33%	1648	-11300,2	1453	250	USD	#N/A N.A.	/	Ba1	/	#N/A N.A.
ЛОКО-10	03.01.10	0,90	03.01.09	10,00%	40,00	0,00%	130,85%	25,00%	12996	11304,7	12802	100	USD	#N/A N.A.	/	B2	/	B
МБРР-09	06.29.09	0,37	06.29.09	8,80%	96,78	0,00%	17,95%	9,09%	1706	-475,3	1511	100	USD	#N/A N.A.	/	B1 /*-	/	B+
МБРР-16*	03.10.16	3,65	03.10.09	8,88%	34,87	-30,67%	33,36%	25,45%	3196	2219,9	2408	60	USD	#N/A N.A.	/	B2 /*-	/	#N/A N.A.
МДМ-10	01.25.10	0,92	07.25.09	7,77%	97,40	-0,00%	10,74%	7,97%	985	-1313,4	790	425	USD	BB /*-	/	Ba1	/	BB
МДМ-11*	07.21.11	2,16	07.21.09	9,75%	72,51	-3,17%	25,63%	13,45%	2474	-5342,5	2279	200	USD	B+ /*-	/	Ba2	/	BB-
МежпромБ-10	02.12.10	0,96	08.12.09	9,50%	57,50	0,00%	79,34%	16,52%	7845	-2208,9	7650	150	USD	BB-	/	B1	/	B
МежпромБ-10-2	07.06.10	1,24	07.06.09	9,00%	42,54	0,00%	101,74%	21,15%	10085	9412,6	9890	200	EUR	BB-	/	B1	/	B
MNB-09	10.06.09	0,63	04.06.09	2,21%	96,62	0,00%	7,71%	2,29%	682	-245,7	488	500	USD	#N/A N.A.	/	Baa2	/	BBB-
НОМОС-09	05.12.09	0,24	05.12.09	8,25%	99,48	0,00%	10,27%	8,29%	938	-367,2	744	150	USD	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	0,94	08.02.09	8,19%	94,99	0,09%	13,94%	8,62%	1305	-727,3	1111	200	USD	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	10.20.16	4,50	04.20.09	9,75%	55,00	0,00%	22,20%	17,73%	2043	933,7	1292	125	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	03.27.09	0,11	03.27.09	8,00%	99,50	0,00%	12,17%	8,04%	1128	-112,8	934	225	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Петрокоммерц-09-2	12.17.09	0,81	06.17.09	8,75%	96,43	0,01%	13,38%	9,07%	1249	-686,4	1054	425	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
ПромсвязьБ-10	10.04.10	1,49	04.04.09	8,75%	84,53	0,01%	20,34%	10,35%	1945	-261,9	1751	200	USD	BB-	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	2,31	04.20.09	8,75%	72,51	0,00%	23,05%	12,07%	2217	1534,5	2022	225	USD	BB-	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	3,29	07.15.09	10,75%	108,27	-0,11%	8,23%	9,93%	696	-1944,4	-105	150	USD	BB-	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	4,21	07.31.09	12,50%	50,09	0,00%	27,90%	24,95%	2650	1123,8	1862	100	USD	B	/	Ba3	/	B-
ПСБ-15*	09.29.15	4,90	03.29.09	6,20%	57,63	-0,04%	17,15%	10,76%	1538	265,0	787	400	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BBB-
РенКап-10	06.27.10	1,29	06.27.09	9,50%	94,90	0,00%	13,71%	10,01%	1282	144,4	1087	224	USD	B-	/	#N/A N.A.	/	B- /*-
Росбанк-09	09.24.09	0,58	03.24.09	9,75%	98,51	0,01%	12,34%	9,90%	1145	392,4	951	65	USD	#N/A N.A.	/	Baa3	/	BBB+
РСХБ-10	11.29.10	1,68	05.29.09	6,88%	97,54	0,20%	8,38%	7,05%	749	-513,3	554	350	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BBB
РСХБ-13	05.16.13	3,58	05.16.09	7,18%	78,70	0,46%	13,99%	9,12%	1259	-66,4	471	695	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BBB
РСХБ-14	01.14.14	4,06	07.14.09	7,13%	74,13	0,18%	14,70%	9,61%	1330	-112,2	542	747	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BBB
РСХБ-16	09.21.16	5,24	03.21.09	6,97%	60,19	0,06%	16,29%	11,58%	1452	144,5	701	500	USD	#N/A N.A.	/	Baa1	/	BBB-
РСХБ-17	05.15.17	5,78	05.15.09	6,30%	58,77	0,53%	15,24%	10,72%	1307	-78,9	597	1 225	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BBB
РСХБ-18	05.29.18	5,82	05.29.09	7,75%	60,66	0,55%	16,03%	12,78%	1386	-2707,5	675	1 000	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BBB
Русский Стандарт-09	09.16.09	0,58	09.16.09	6,83%	83,13	0,15%	41,74%	8,21%	4085	-2791,7	3891	400	EUR	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-10	10.07.10	1,45	04.07.09	7,50%	44,06	0,00%	69,85%	17,02%	6896	-136,5	6702	500	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	1,31	06.29.09	8,49%	100,48	100,97%	8,09%	8,44%	720	-4940,7	526	400	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
Русский Стандарт-11	05.05.11	2,02	05.05.09	8,63%	100,11	135,56%	8,56%	8,62%	767	-2726,9	572	350	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-15*	12.16.15	3,59	06.16.09	8,88%	30,00	-6,13%	38,41%	29,58%	3701	-2,8	2913	200	USD	B-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-16*	12.01.16	3,28	06.01.09	9,75%	27,50	-8,33%	41,42%	35,45%	4015	3279,5	3215	200	USD	B-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Сбербанк-11	11.14.11	2,53	05.14.09	5,93%	93,97	0,75%	8,43%	6,31%	716	-287,2	560	750	USD	#N/A N.A.	/	A2	/	BBB
Сбербанк-13	05.15.13	3,66	05.15.09	6,48%	83,68	0,35%	11,43%	7,74%	1003	13,2	216	500	USD	#N/A N.A.	/	A2	/	BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	3,79	07.02.09	6,47%	83,67	0,38%	11,30%	7,73%	990	-277,4	202	500	USD	BBB+e	/	A2	/	BBB

Сбербанк-15*	02.11.15	4,83	08.11.09	6,23%	66,75	-1,11%	14,79%	9,33%	1303	104,8	552	1 000	USD	#N/A N.A.	/	A2	/	BBB-
УРСА-09	05.12.09	0,24	05.12.09	9,00%	99,01	0,00%	12,99%	9,09%	1210	-1812,5	1016	266	USD	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B+
УРСА-11*	12.30.11	2,36	06.30.09	12,00%	65,14	0,00%	31,21%	18,42%	3032	1068,2	2838	130	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	#N/A N.A.
УРСА-11-2	11.16.11	2,48	11.16.09	8,30%	75,23	0,12%	20,98%	11,03%	1971	365,3	1814	300	EUR	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B+ / *+
Славинвестбанк	12.21.09	0,82	06.21.09	9,88%	94,53	0,00%	17,04%	10,45%	1616	-6601,2	1421	100	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	B / *-
Татфондбанк-10	04.26.10	1,08	04.26.09	9,75%	50,00	0,00%	83,32%	19,50%	8243	4521,4	8049	200	USD	#N/A N.A.	/	B2 / *-	/	#N/A N.A.
ТранскапиталБ-10	05.10.10	1,15	05.10.09	9,13%	73,25	0,00%	38,25%	12,46%	3737	-769,3	3542	175	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	#N/A N.A.
ТранскапиталБ-17	07.18.17	3,03	07.18.09	10,51%	24,87	0,00%	46,44%	42,28%	4517	3299,7	4361	100	USD	#N/A N.A.	/	B2	/	#N/A N.A.
ТранскредитБ-10	05.16.10	1,19	05.16.09	7,00%	93,02	-0,09%	13,23%	7,53%	1234	-273,3	1040	400	USD	BB	/	Ba1	/	#N/A N.A.
ТранскредитБ-11	06.17.11	2,11	06.17.09	9,00%	86,88	0,24%	15,93%	10,36%	1504	-7307,7	1310	350	USD	BB	/	Ba1	/	#N/A N.A.
Траст-10	05.29.10	1,17	05.29.09	9,38%	45,00	0,00%	89,27%	20,83%	8839	7835,5	8644	200	USD	#N/A N.A.	/	B2 / *-	/	B-
УРСА-10	05.21.10	1,19	05.21.09	7,00%	95,47	0,03%	10,98%	7,33%	1009	-1127,7	814	400	EUR	#N/A N.A.	/	Ba3	/	#N/A N.A.
ХКФ-10	04.11.10	1,08	04.11.09	9,50%	87,50	0,00%	22,37%	10,86%	2148	167,7	1953	200	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
ХКФ-11	06.20.11	2,06	06.20.09	11,00%	81,97	-0,64%	21,12%	13,42%	2023	2022,9	1828	500	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

Илл. 4. 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, %							А3 / *-	А3	А3	А3	
Нефтегазовые																		
Газпром-09	10.21.09	0,65	04.21.09	10,50%	103,44	-0,05%	5,24%	10,15%	436	-204,1	241	700	USD	BBB	/	A3 / *-	/	BBB
Газпром-10	09.27.10	1,54	09.27.09	7,80%	100,57	-0,00%	7,37%	7,76%	648	-212,3	453	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-12	12.09.12	3,53	12.09.09	4,56%	83,12	-0,00%	10,10%	5,49%	870	-207,0	82	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-1	03.01.13	3,26	03.01.09	9,63%	92,51	0,44%	12,02%	10,40%	1075	769,0	274	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-2	07.22.13	4,05	07.22.09	4,51%	100,03	0,22%	4,50%	4,50%	310	-386,1	-478	603	USD	#N/A N.A.	/	#N/A N.A.	/	#N/A N.A.
Газпром-13-3	07.22.13	3,94	07.22.09	5,63%	90,10	0,43%	8,34%	6,24%	694	-399,6	-94	319	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-4	04.11.13	3,50	04.11.09	7,34%	84,35	0,61%	12,26%	8,71%	1086	-61,3	298	400	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-5	07.31.13	3,79	07.31.09	7,51%	84,04	-0,15%	12,27%	8,94%	1087	-53,6	299	500	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB
Газпром-14	02.25.14	4,18	02.25.09	5,03%	71,52	-0,60%	13,12%	7,03%	1172	32,3	385	780	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-14-2	10.31.14	4,82	10.31.09	5,36%	69,75	0,22%	13,23%	7,69%	1146	188,9	395	700	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-15-1	06.01.15	4,95	06.01.09	5,88%	68,84	-1,12%	13,52%	8,53%	1175	3,6	424	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-16	11.22.16	5,85	05.22.09	6,21%	72,28	0,50%	11,75%	8,59%	958	-205,1	247	1 350	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-17	03.22.17	5,91	03.22.09	5,14%	58,85	0,38%	13,92%	8,73%	1174	-18,8	464	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-17-2	11.02.17	6,45	11.02.09	5,44%	58,65	-0,07%	13,90%	9,28%	1173	108,2	659	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-18	02.13.18	6,47	02.13.10	6,61%	62,79	0,08%	14,18%	10,52%	1201	514,3	687	1 200	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-18-2	04.11.18	5,96	04.11.09	8,15%	75,25	0,60%	12,81%	10,83%	1064	113,4	353	1 100	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-20	02.01.20	7,39	08.01.09	7,20%	83,39	0,45%	9,69%	8,63%	680	-99,4	238	939	USD	BBB+	/	#N/A N.A.	/	BBB+
Газпром-22	03.07.22	7,46	03.07.09	6,51%	62,81	0,69%	12,30%	10,36%	941	-21,1	499	1 300	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-34	04.28.34	9,22	04.28.09	8,63%	83,20	1,37%	10,54%	10,37%	765	-127,0	125	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-37	08.16.37	8,68	08.16.09	7,29%	59,69	0,23%	12,49%	12,21%	960	154,0	320	1 250	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Лукойл-17	06.07.17	6,16	06.07.09	6,36%	74,74	0,59%	11,08%	8,50%	891	-290,5	377	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Лукойл-22	06.07.22	7,99	06.07.09	6,66%	70,71	0,61%	10,87%	9,41%	798	-514,6	158	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-

ТНК-ВР-11	07.18.11	2,25	07.18.09	6,88%	88,10	0,12%	12,73%	7,80%	1185	-103,9	990	500	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-/*-
ТНК-ВР-12	03.20.12	2,75	03.20.09	6,13%	80,02	0,44%	14,34%	7,65%	1307	-21,4	1151	500	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-/*-
ТНК-ВР-13	03.13.13	3,38	03.13.09	7,50%	79,61	0,38%	14,27%	9,42%	1287	-91,6	499	600	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-/*-
ТНК-ВР-16	07.18.16	5,31	07.18.09	7,50%	64,56	-1,06%	15,76%	11,62%	1400	-32,5	649	1 000	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-/*-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,51	03.20.09	6,63%	58,49	0,68%	15,92%	11,33%	1375	1172,1	664	800	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-/*-
ТНК-ВР-18	03.13.18	5,56	03.13.09	7,88%	60,97	1,89%	16,24%	12,92%	1407	409,5	696	1 100	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-/*-
Транснефть-12	06.27.12	3,08	06.27.09	5,38%	106,42	0,26%	3,32%	5,06%	205	-951,8	49	700	EUR	BBB	/	A3/*-	/	#N/A N.A.
Транснефть-12-2	06.27.12	3,04	06.27.09	6,10%	85,67	0,04%	11,34%	7,12%	1007	1007,0	851	500	USD	BBB	/	A3/*-	/	#N/A N.A.
Транснефть-14	03.05.14	4,20	03.05.09	5,67%	73,53	0,39%	12,97%	7,71%	1157	1157,5	370	1 300	USD	BBB	/	A3/*-	/	#N/A N.A.
Металлургические																		
Евраз-09	08.03.09	0,46	08.03.09	10,88%	99,65	0,04%	11,62%	10,91%	1074	-627,9	879	300	USD	BB-	/	Ba2	/	BB
Евраз-13	04.24.13	3,25	04.24.09	8,88%	61,51	0,14%	23,90%	14,43%	2263	380,7	1462	1 300	USD	BB-	/	B1	/	BB
Евраз-15	11.10.15	4,65	05.10.09	8,25%	60,50	0,28%	18,83%	13,64%	1706	-3454,8	955	750	USD	BB-	/	B1	/	BB
Евраз-18	04.24.18	4,96	04.24.09	9,50%	54,65	-0,10%	20,72%	17,38%	1895	-594,5	1144	700	USD	BB-	/	B1	/	BB
Кузбассразрезуголь-10	07.12.10	1,32	07.12.09	9,00%	60,03	-0,02%	52,68%	14,99%	5179	3905,9	4985	200	USD	#N/A N.A.	/	B3	/	#N/A N.A.
Распадская-12	05.22.12	2,77	05.22.09	7,50%	59,86	-0,88%	26,64%	12,53%	2537	352,2	2381	300	USD	B+e	/	B1	/	B+
Северсталь-09	02.24.09	0,02	02.24.09	8,63%	99,88	0,00%	14,47%	8,64%	1358	-320,9	1164	325	USD	BB	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Северсталь-14	04.19.14	3,70	04.19.09	9,25%	58,89	0,11%	23,32%	15,71%	2192	1479,0	1404	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB
ТМК-09	09.29.09	0,60	03.29.09	8,50%	94,75	0,00%	17,80%	8,97%	1691	1691,1	1497	300	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Норникель-09	09.30.09	0,60	03.31.09	7,13%	99,49	0,08%	7,97%	7,16%	708	708,4	514	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-10	10.14.10	1,54	04.14.09	8,38%	98,42	0,08%	9,41%	8,51%	853	14,2	658	400	USD	BB	/	Ba2	/	BB+
МТС-12	01.28.12	2,65	07.28.09	8,00%	84,95	0,33%	14,44%	9,42%	1317	-3,2	1161	400	USD	BB	/	Ba2	/	BB+
Вымпелком-09	06.16.09	0,33	06.16.09	10,00%	100,20	0,04%	9,21%	9,98%	833	-755,7	638	217	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-10	02.11.10	0,96	08.11.09	8,00%	94,47	-0,03%	14,22%	8,47%	1333	-467,4	1139	300	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-11	10.22.11	2,36	04.22.09	8,38%	83,14	1,09%	16,38%	10,07%	1549	-84,3	1354	300	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-13	04.30.13	3,37	04.30.09	8,38%	69,32	0,49%	19,36%	12,08%	1796	161,7	1008	1 000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-16	05.23.16	4,90	05.23.09	8,25%	60,37	-0,50%	18,32%	13,66%	1655	1030,1	904	600	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-18	04.30.18	5,31	04.30.09	9,13%	60,49	0,68%	18,08%	15,08%	1631	1631,2	880	1 000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	#N/A N.A.
Мегафон	12.10.09	0,79	06.10.09	8,00%	100,60	0,01%	7,20%	7,95%	632	631,7	437	375	USD	BB+	/	Ba2	/	BB+
Прочие																		
АФК-Система-11	01.28.11	1,81	07.28.09	8,88%	80,08	-0,36%	21,98%	11,08%	2109	-396,6	1915	350	USD	BB	/	Ba3/*-	/	BB-
АЛРОСА, 2014	11.17.14	4,22	05.17.09	8,88%	68,48	0,37%	17,85%	12,96%	1645	-1788,6	857	500	USD	BB-/*-	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Еврохим	03.21.12	2,59	03.21.09	7,88%	62,42	0,21%	26,36%	12,62%	2509	-1564,1	2353	300	USD	BB	/	#N/A N.A.	/	BB
Иркут	04.10.09	0,15	04.10.09	8,25%	96,00	0,00%	35,80%	8,59%	3492	1826,4	3297	125	USD	#N/A N.A.	/	#N/A N.A.	/	#N/A N.A.
КЗОС-11	10.30.11	2,22	04.30.09	9,25%	50,00	-0,00%	41,73%	18,50%	4085	2256,1	3890	200	USD	CCC+	/	#N/A N.A.	/	C/*-
НКНХ-15	12.22.15	4,75	06.22.09	8,50%	61,92	-0,00%	18,53%	13,73%	1676	-12348,7	925	200	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	B+
НМТП-12	05.17.12	2,83	05.17.09	7,00%	70,79	0,35%	19,54%	9,89%	1827	-273,2	1671	300	USD	BB+	/	Ba1	/	#N/A N.A.
Рольф-10	06.28.10	1,24	06.28.09	8,25%	27,50	0,00%	141,52%	30,00%	14063	14062,9	13868	250	USD	B+	/	B2	/	#N/A N.A.
СИНЕК-15	08.03.15	4,56	08.03.09	7,70%	50,00	0,00%	22,88%	15,40%	2111	2111,4	1360	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.