

17 Марта 2009 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
UST-10	2,95	6	Официальный курс ЦБР, р	34,9338	0,29%
UST-30	3,76	8	Валютный курс, \$/евро	1,3024	0,43%
Нефть Brent spot	44,62	0,68%	PTC	647,55	-0,76%
Нефть Brent 3m spot	48,07	2,51%	DJIA	7 216,97	-0,10%
Нефть Urals	43,27	2,15%	S&P 500	753,89	-0,35%

Комментарии и прогнозы:

Внешний долг РФ:

На рынке российских евробондов все более высокую активность демонстрируют иностранные инвесторы.

Внутренний долг РФ:

Очередной неактивный день на российском долговом рынке.

Новости и ключевые события:

ОСНОВНЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Промышленное производство снизилось в феврале на 13.2%

Очередная попытка эмитента отменить оферту не удалась

Банкам разрешат включать субординированные кредиты в капитал I уровня

Митлэнд подал на банкротство

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Основные Индикаторы

Основные индикаторы долгового рынка				Валютный и денежный рынок			
	close	% change	Yield		close	% change	YTD
10-YR UST, YTM	2,95	6	↑	Официальный курс ЦБП	34,9338	0,29%	↑
30-YR UST, YTM	3,76	8	↑	\$/Ruble (tom)	34,7308	-0,11%	↓
				Ruble Basket	39,3109	0,08%	↑ -8,42%
Russia-30	93,44	0,40%	↑ 8,71%	\$/Ruble	34,6931	0,32%	↑ -14,98%
Rus-30 spread	576	-13	↓	EUR/\$	1,3024	0,43%	↑ -6,79%
				\$/JPY	98,41	-0,23%	↓ -7,85%
Bra-40	123,14	0,26%	↑ 8,81%	DXY	86,84	-0,68%	↓ 6,80%
Tur-30	130,26	0,74%	↑ 8,70%	\$/Braz. Real	2,27	1,98%	↑ 1,98%
Mex-34	92,62	3,36%	↑ 7,36%	\$/Tur. Lira	1,70	-0,03%	↓ -9,20%
Ven-27	56,86	0,88%	↑ 16,79%	\$/Mex. Peso	14,24	0,11%	↑ -3,83%
CDS 5 Russia	623	-27	↓				Imp rate
CDS 5 Gazprom	861	-33	↓	NDF \$/Rub 3m	35,8786	-0,25%	↓ 14,54%
CDS 5 Brazil	359	-11	↓	NDF \$/Rub 6m	37,1405	-0,55%	↓ 15,22%
CDS 5 Turkey	415	-9	↓	NDF \$/Rub 12m	40,2055	-0,92%	↓ 17,14%
CDS 5 Venezuela	2189	-26	↓	3M Libor	1,3088	-0,69	↓
CDS 5 Ukraine	4353	-244	↓	Libor overnight	0,3256	0,33	↑
Ключевые показатели				MIACR, 1d	7,76	27	↑
	close	% change		Прямое Рено с ЦБ	48 921	-5 312	↓
TED Spread, б.п.	107	-4	↓	3BP, \$ млрд	380,5	-3,8	↓ -13,17%
iTraxx Crossover Series 8	1328	-27	↓	Фондовые индексы			
VIX Index, \$	44	1,38%	↑		close	% change	YTD
3M Libor - OIS 3MO, б.п.	107	-2	↓	RTS	648	-0,76%	↓ 2,48%
Товарный рынок				Micex	749	1,80%	↑ 23,12%
	close	% change	YTD	DOW	7 217	-0,10%	↓ -17,77%
Brent spot	44,62	0,68%	↑ 6,94%	S&P500	754	-0,35%	↓ -16,54%
Brent 3m	48,07	2,51%	↑ -5,11%	NASDAQ	1 404	-1,92%	↓ -10,50%
WTI	47,35	0,66%	↑ -7,02%	Nikkei	7 930	2,93%	↑ -10,97%
Gold	923,13	-0,85%	↓ 5,21%	Bovespa	38 607	-1,05%	↓ 2,82%
Silver	12,95	-2,09%	↓ 15,22%	Bolsa (MEX)	19 437	6,04%	↑ -13,15%
Nickel	10 014	5,83%	↑ -13,74%	Shanghai IX	2 193	1,86%	↑ 20,46%

TED Spread – разница между 3-месячным Libor и 3-месячными американскими казначейскими векселями

iTraxx Crossover Series 8 – индекс, рассчитываемый на основе CDS 50-ти крупнейших европейских компаний

VIX Index – индекс волатильности по опционам на акции Чикагской фондовой биржи

DXY – курс доллара к корзине из 6 валют

Внешний долг РФ

На американском долговом рынке доходности казначейских облигаций продолжали демонстрировать поступательную динамику. Вчерашний день в очередной раз доказал, что UST живут своей жизнью. Несмотря на падение фондовых индексов в последние часы торговой сессии, по итогам дня доходности UST-10 прибавили еще порядка 5 б.п., достигнув отметки в 2.95%.

Из наиболее интересных событий мы выделяем стартующее сегодня двухдневное заседание FOMC. Ожидается, что уже по итогам этой встречи регулятор внесет ясность по вопросу скупки казначейских облигаций с рынка. В условиях, когда правительству придется наращивать гигантскими темпами объемы заимствований для финансирования своих различных программ, у нас нет уверенности, что на рынке найдется соизмеримый спрос. Таким образом, ФРС для сдерживания роста ставок придется рано или поздно выходить на первичный рынок. Кстати, согласно последним данным Китай, на долю которого приходится 60% всего внешнего долга США, значительно замедлил темпы наращивания американского долга. К примеру, если в сентябре и октябре 2008 года Китай приобрел госбумаг на \$44.6 млрд и \$65.9 млрд соответственно, то в ноябре уже \$29 млрд, а в декабре лишь \$13.4 млрд. Кроме того, в своем последнем интервью глава ФРС Бен Бернанке признал, что правительство включает печатный станок.

В понедельник день на рынке евробондов выдался довольно спокойным. В целом, рынок остался практически на прежнем уровне. В суверенном сегменте наиболее ликвидный евробонд Rus-30 торговался в районе 92.5-93.5 (YTM 8.9-8.7%). Спрэд между Rus-30 и UST-10 сохранился на уровне 575 б.п.

В корпоративном секторе активность была невысокой, однако можно отметить возросший спрос на российские евробонды со стороны иностранных участников. Котировки большинства бумаг остались на уровнях закрытия пятницы. Чуть выше закрылся Вымпелком-9 (YTM 8%) и Вымпелком-10 (YTM 13%). Также мы видели интересы на покупку в ТНК-17 (YTM 15.7%), ТНК-18 (YTM 15.9%).

Рублевые облигации

Начало недели не принесло ничего принципиально нового. Понедельник на рублевом рынке долга был традиционно неактивным днем. В течение дня участники рынка продолжали интересоваться преимущественно короткими бумагами 2-го эшелона. По итогам торговой сессии на рынке не сложилось единой динамики цен. Так, ниже закрылся Вымпелком-1 (YTP 18.8%), Тюменьэнерго-2 (YTP 25.4%). Также продажи наблюдались во всех выпусках ЕБРР, так как их ставка привязана к Mosprime. Примерно на 1 п.п. выше закрылся Сибирьтелком-8 (YTP 17.5%) и Петрокоммерц-2 (YTM 15%).

На первичном рынке в среду Москва предпримет очередную попытку доразместить 59-й выпуск Москвы в объеме до 10 млрд руб. При этом эмитент вновь надеется разместиться с доходностью 16% годовых. Напомним, что с начала года Москва смогла разместить менее 3 млрд руб, и мы считаем, что еще одна попытка вряд ли принесет ей успех. По нашему мнению, как мы уже говорили ранее, интересная доходность для инвесторов для данного выпуска находится в районе 17-18% годовых.

Основные новости**Промышленное производство снизилось в феврале на 13.2%**

Вчера Росстат сообщил, что объем промышленного производства сократился в феврале на 13.2% год-к-году, что довольно внушительно, однако все же лучше январского обвала на 16%. Динамика обрабатывающей промышленности также улучшилась: если в январе падение составляло 24.1% год-к-году, то в феврале ее объем снизился на 17.3%. Улучшение наблюдается по всему сектору обрабатывающей промышленности. Это говорит о том, что в отличие от января, когда объем производства сократился сильнее, чем спрос, и производители продавали продукцию из складских запасов, в феврале объемы выпуска уже соответствовали фактическому уровню спроса на рынке.

Хотя снижение темпов сокращения промышленного производства позитивно, мы не рассчитываем на продолжение этого тренда. К примеру, другие статистические данные Росстата говорят о том, что следует ожидать продолжительного снижения, поскольку в феврале упал спрос на строительные материалы и продукцию тяжелого машиностроения. Более того, учитывая уровень долговой нагрузки российских компаний и отсутствие доступного финансирования, любые свободные средства компаний, скорее всего, пойдут на погашение долгов, а не на инвестиции.

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

Очередная попытка эмитента отменить offerту не удалась

Красноярский краевой суд отказал АЛПИ в иске к организаторам своего облигационного выпуска, по которому ранее состоялся дефолт. Суд оставил в силе решение предыдущего суда о взыскании с АЛПИ денежных средств по требованиям о досрочном выкупе облигаций. Таким образом, очередная попытка эмитента использовать судебные процедуры для отмены offerты провалилась. Ранее в этом пытались преуспеть ИНПРОМ и МОИА. Мы приветствуем подобные судебные решения, так как это формирует прецедентную базу для дальнейшего существования института offerт, будущее которого несколько пошатнулось в последнее время.

Банкам разрешат включать субординированные кредиты в капитал I уровня

В условиях снижения капитализации российских банков из-за стремительного роста просроченной задолженности ЦБ планирует упростить условия наращивания капитала. В ближайшее время планируется разрешить банкам формировать до 15% капитала первого уровня за счет субординированных кредитов на 30 лет. Напомним, что ранее субординированные кредиты сроком на 5-10 лет учитывались в капитале II-го уровня.

Митлэнд подал на банкротство

Основные дочерние компании Митлэнд Фуд Групп, мясного импортера, подали в арбитражный суд Санкт-Петербурга и Ленинградской области заявление о банкротстве. Ранее компания попросила держателей об отсрочке - до мая по выплате купонного дохода и до февраля 2010г. – по оферте на 500 млн. руб., но основные держатели облигаций не согласились на предложенные условия. Девальвация рубля, снижение спроса и недоступность финансирования серьезно повлияли на операционную деятельность компании. Мы оцениваем шансы кредиторов на погашение облигаций невысокими.

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

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

- В пятницу НОМОС-Банк подал иск на 162 млн руб. Ранее банк уже подавал иски к корпорации по просроченным кредитам, которые впоследствии были реструктурированы. Насколько мы понимаем, банк стремится в судебном порядке зафиксировать требование к должнику и одновременно пытается договориться о реструктуризации задолженности.
- Глобэксбанк выкупил по оферте 1.13 млрд. руб. 1-го выпуска облигаций
- Владпромбанк выкупил по оферте 200 млн. руб. 1-го выпуска облигаций
- Метрострой-Инвест установил ставку 6-го купона по 1-му выпуску облигаций в размере 16% годовых (+430 б.п.)
- Moody's подтвердило рейтинг Татфондбанка на уровне B2
- ЛК Уралсиб планирует разместить три новых выпуска облигаций
- SPV Тройки Диалог планирует разместить пять выпусков рублевых облигаций общим объемом 2.5 млрд. руб. и пять выпусков валютных облигаций общим объемом 100 млн. долл.
- Урса Банк выставил оферту на выкуп евробондов. Банк предложил держателям двух выпусков еврооблигаций общим объемом 700 млн евро оферту на выкуп ценных бумаг (Урса-10 и Урса-11). На эти цели банк готов потратить до 100 млн евро. В случае, если объем заявок превысит эту сумму, они будут удовлетворяться на пропорциональной основе. Цена выкупа евробондов будет определяться по итогам голландского аукциона. Заявки на оферту будут приниматься до 23 марта.

Илл. 1. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Доходность к		Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
						Изм, %	погашению							S&P	Moodys	Fitch		
Суверенные																		
Россия-10	03.31.10	0,53	03.31.09	8,25%	102,49	-0,08%	3,46%	8,05%	246	10,2	0,96	923	USD	BBB	/	Baa1	/	BBB
Россия-18	07.24.18	6,38	07.24.09	11,00%	126,65	-0,37%	7,06%	8,69%	452	1,3	6,16	3 467	USD	BBB	/	Baa1	/	BBB
Россия-28	06.24.28	8,60	06.24.09	12,75%	130,12	-0,29%	9,35%	9,80%	639	-2,9	8,22	2 500	USD	BBB	/	Baa1	/	BBB
Россия-30	03.31.30	5,62	03.31.09	7,50%	93,44	0,40%	8,71%	8,03%	576	-13,5	9,48	2 079	USD	BBB	/	Baa1	/	BBB
Минфин																		
Минфин-11	05.14.11	2,07	05.14.09	3,00%	96,00	0,00%	4,99%	3,12%	399	-1,4	1,97	1 750	USD	BBB	/	Baa1	/	BBB
Муниципальные																		
Москва-11	10.12.11	2,39	10.12.09	6,45%	95,05	0,61%	8,65%	6,79%	--	--	--	374	EUR	BBB	/	Baa1	/	BBB
Москва-16	10.20.16	6,02	10.20.09	5,06%	66,24	1,47%	12,09%	7,65%	--	--	--	407	EUR	BBB	/	Baa1	/	BBB

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 2. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Доходность к		Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch					
						Изм, %	погашению							S&P	Moodys	Fitch			
Банковские																			
Абсолют-09	04.07.09	0,06	04.07.09	8,75%	98,00	-0,00%	43,92%	8,93%	4292	165,5	4046	177	USD	#N/A	N.A.	/	Baa3	/	BBB+
Абсолют-10	03.30.10	0,97	03.30.09	9,13%	94,03	1,96%	15,58%	9,70%	1458	-207,5	1212	175	USD	#N/A	N.A.	/	Baa3	/	BBB+
АК Барс-10	06.28.10	1,22	06.28.09	8,25%	90,00	0,00%	17,25%	9,17%	1624	0,2	1378	250	USD	BB-e	/	Ba2	/	BB	
АК Барс-11	06.20.11	1,98	06.20.09	9,25%	65,00	0,00%	32,16%	14,23%	3116	0,9	2870	300	USD	#N/A	N.A.	/	Ba2	/	BB
Альфа-09	10.10.09	0,54	04.10.09	7,88%	99,11	-0,01%	9,51%	7,95%	850	1,5	604	400	USD	BB-	/	Ba1	/	BB	
Альфа-12	06.25.12	2,79	06.25.09	8,20%	71,25	1,06%	20,71%	11,51%	1930	-43,0	1724	500	USD	BB-	/	Ba1	/	BB	
Альфа-13	06.24.13	3,43	06.24.09	9,25%	77,25	0,98%	16,93%	11,97%	1528	-34,5	822	400	USD	BB-	/	Ba1	/	BB	
Альфа-15*	12.09.15	4,43	06.09.09	8,63%	54,00	0,00%	22,03%	15,97%	2011	-4,3	1333	225	USD	B	/	Ba2	/	BB-	
Альфа-17*	02.22.17	4,88	08.22.09	8,64%	50,00	0,00%	22,37%	17,27%	2045	-4,4	1366	300	USD	R	/	Ra2	/	BB-	
Банк Москвы-09	09.28.09	0,51	03.28.09	8,00%	100,01	0,00%	7,98%	8,00%	698	-1,6	452	250	USD	#N/A	N.A.	/	Baa1	/	BBB-
Банк Москвы-10	11.26.10	1,59	05.26.09	7,38%	96,67	1,15%	9,54%	7,63%	854	-75,0	607	300	USD	NR	/	Baa1	/	BBB-	
Банк Москвы-13	05.13.13	3,39	05.13.09	7,34%	66,13	0,95%	19,62%	11,09%	1797	-33,7	1091	500	USD	#N/A	N.A.	/	Baa1	/	BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,57	05.25.09	7,50%	52,00	-0,72%	21,25%	14,42%	1933	12,3	1255	300	USD	#N/A	N.A.	/	Baa2	/	BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	4,93	05.10.09	6,81%	41,50	0,00%	23,00%	16,40%	2108	-4,3	1429	400	USD	#N/A	N.A.	/	Baa2	/	BB+
Банк Союз	02.16.10	0,89	08.16.09	9,38%	72,50	0,00%	50,41%	12,93%	4941	10,9	4695	125	USD	B-/*	/	Caa1/*	/	#N/A N.A.	
БИН Банк-09	05.18.09	0,17	05.18.09	9,50%	75,00	0,00%	200,97%	12,67%	19997	296,2	19751	100	USD	B	/	#N/A N.A./	/	B-	
ВТБ-11	10.12.11	2,29	04.12.09	7,50%	90,50	-0,14%	11,89%	8,29%	1089	4,9	843	450	USD	BBB	/	Baa1	/	BBB	

ВТБ-11-2	06.30.11	2,05	06.30.09	8,25%	89,17	-0,07%	14,05%	9,25%	1305	2,8	1059	1 000	EUR	BBB	/	Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	3,12	04.30.09	6,61%	77,00	-0,16%	15,08%	8,58%	1367	2,8	637	1 200	USD	BBB	/	Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	4,64	08.04.09	6,32%	60,31	-7,26%	17,34%	10,47%	1542	168,5	863	750	USD	BBB-	/	Baa2 / BBB-
ВТБ-16	02.15.16	6,03	02.15.10	4,25%	85,08	0,51%	7,05%	5,00%	451	-13,5	-1	500	EUR	BBB	/	Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,29	05.29.09	6,88%	70,38	-0,88%	12,35%	9,77%	981	10,0	529	2 000	USD	BBB	/	Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	9,69	06.30.09	6,25%	60,50	0,00%	10,80%	10,33%	785	-6,3	145	1 000	USD	BBB	/	Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	2,05	06.15.09	7,97%	89,50	0,00%	13,53%	8,91%	1253	-1,1	1007	300	USD	BB-	/	Baa3 / #N/A N.A.
ГПБ-13	06.28.13	3,51	06.28.09	7,93%	72,00	0,00%	17,48%	11,02%	1583	-4,3	877	500	USD	BB+	/	A3e / #N/A N.A.
ГПБ-15	09.23.15	4,88	03.23.09	6,50%	66,25	3,11%	14,73%	9,81%	1281	-69,1	602	961	USD	BB+	/	Baa2 / #N/A N.A.
Зенит-09	10.07.09	0,53	04.07.09	8,75%	97,50	0,00%	13,54%	8,97%	1254	0,8	1008	200	USD	#N/A N.A.	/	Ba3 / B+
Кредит Европа-10	04.13.10	1,02	04.13.09	7,50%	99,07	0,00%	8,42%	7,57%	742	-1,5	496	250	USD	#N/A N.A.	/	Ba1 / #N/A N.A.
ЛОКО-10	03.01.10	0,92	09.01.09	10,00%	40,00	0,00%	143,31%	25,00%	14231	41,4	13985	100	USD	#N/A N.A.	/	B2 / B
МБРР-09	06.29.09	0,28	06.29.09	8,80%	98,04	0,01%	15,74%	8,98%	1474	2,3	1228	100	USD	#N/A N.A.	/	B1 /*- / B+
МБРР-16*	03.10.16	4,12	09.10.09	8,88%	37,53	0,01%	31,47%	23,65%	2982	-4,7	2276	60	USD	#N/A N.A.	/	B2 /*- / #N/A N.A.
МДМ-10	01.25.10	0,84	07.25.09	7,77%	97,00	0,00%	11,52%	8,01%	1052	-0,6	806	425	USD	BB /*-	/	Ba1 / BB
МДМ-11*	07.21.11	2,07	07.21.09	9,75%	69,50	0,72%	28,40%	14,03%	2740	-38,8	2493	200	USD	B+ /*-	/	Ba2 / BB-
МежпромБ-10	02.12.10	0,87	08.12.09	9,50%	60,00	15,38%	79,36%	15,83%	7836	-2319,3	7589	150	USD	BB-	/	B1 / B
МежпромБ-10-2	07.06.10	1,17	07.06.09	9,00%	50,00	0,00%	85,28%	18,00%	8428	18,3	8182	200	EUR	BB-	/	B1 / B
MNB-09	10.06.09	0,55	04.06.09	2,21%	96,61	-0,11%	8,55%	2,29%	755	21,1	509	500	USD	#N/A N.A.	/	Baa3 /*- / BBB-
НОМОС-09	05.12.09	0,15	05.12.09	8,25%	98,50	0,00%	17,82%	8,38%	1682	15,2	1436	150	USD	#N/A N.A.	/	Ba3 / B+
НОМОС-10	02.02.10	0,85	08.02.09	8,19%	95,05	0,01%	14,37%	8,61%	1337	-1,1	1091	200	USD	#N/A N.A.	/	Ba3 / B+
НОМОС-16	10.20.16	4,45	04.20.09	9,75%	56,32	0,08%	21,74%	17,31%	1982	-6,2	1303	125	USD	#N/A N.A.	/	B1 / B+
Петрокоммерц-09	03.27.09	0,03	03.27.09	8,00%	99,88	0,03%	11,97%	8,01%	1097	-50,5	851	225	USD	B+	/	Ba3 / #N/A N.A.
Петрокоммерц-09-2	12.17.09	0,73	06.17.09	8,75%	97,75	-0,13%	11,93%	8,95%	1093	17,5	847	425	USD	B+	/	Ba3 / #N/A N.A.
ПромсвязьБ-10	10.04.10	1,41	04.04.09	8,75%	86,50	-1,78%	19,23%	10,12%	1823	133,0	1577	200	USD	BB-	/	Ba2 / B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	2,24	04.20.09	8,75%	76,50	0,00%	20,94%	11,44%	1994	-0,5	1747	225	USD	BB-	/	Ba2 / B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	3,08	07.15.09	10,75%	77,50	-1,23%	19,31%	13,87%	1791	40,2	1060	150	USD	BB-	/	Ba2 / B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	4,12	07.31.09	12,50%	50,09	0,00%	27,94%	24,95%	2629	-4,6	1923	100	USD	B	/	Ba3 / B-
ПСБ-15*	09.29.15	4,76	03.29.09	6,20%	54,86	0,23%	18,33%	11,30%	1641	-9,2	962	400	USD	#N/A N.A.	/	Baa2 / BBB-
РенКап-10	06.27.10	1,21	06.27.09	9,50%	94,90	0,00%	13,96%	10,01%	1296	-0,8	1050	209	USD	B-	/	#N/A N.A./ B- /*-
Росбанк-09	09.24.10	1,40	03.24.09	9,75%	99,16	0,61%	10,36%	9,83%	935	-45,2	689	65	USD	#N/A N.A.	/	Baa3 / BBB+
РСХБ-10	11.29.10	1,60	05.29.09	6,88%	97,92	-0,02%	8,20%	7,02%	720	0,0	473	350	USD	#N/A N.A.	/	Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	3,48	05.16.09	7,18%	77,01	0,17%	14,75%	9,32%	1310	-9,4	604	695	USD	#N/A N.A.	/	Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,96	07.14.09	7,13%	71,38	0,88%	15,82%	9,98%	1417	-28,0	711	741	USD	#N/A N.A.	/	Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	5,14	03.21.09	6,97%	60,00	0,00%	16,43%	11,62%	1451	-4,4	772	500	USD	#N/A N.A.	/	Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	5,76	05.15.09	6,30%	61,50	0,00%	14,49%	10,24%	1195	-4,4	578	1 175	USD	#N/A N.A.	/	Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	5,82	05.29.09	7,75%	63,63	0,79%	15,22%	12,18%	1268	-18,5	651	987	USD	#N/A N.A.	/	Baa1 / BBB
Русский Стандарт-09	09.16.09	0,50	09.16.09	6,83%	83,00	-0,60%	47,45%	8,22%	4645	161,5	4399	400	EUR	B+	/	Ba2 / #N/A N.A.
Русский Стандарт-10	10.07.10	1,38	04.07.09	7,50%	51,00	0,99%	60,23%	14,71%	5923	-78,5	5677	461	USD	B+	/	Ba2 / #N/A N.A.
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	1,20	06.29.09	8,49%	56,00	0,00%	63,33%	15,15%	6233	10,6	5987	388	USD	B+	/	Ba2 / BB-
Русский Стандарт-11	05.05.11	1,78	05.05.09	8,63%	42,50	7,07%	59,54%	20,29%	5854	-462,4	5608	350	USD	B+	/	Ba2 / #N/A N.A.
Русский Стандарт-15*	12.16.15	3,15	06.16.09	8,88%	24,58	0,34%	45,31%	36,10%	4391	-14,5	3660	200	USD	B-	/	Ba3 / #N/A N.A.
Русский Стандарт-16*	12.01.16	2,94	06.01.09	9,75%	24,50	0,00%	45,72%	39,80%	4431	-2,6	4225	200	USD	B-	/	Ba3 / #N/A N.A.
Сбербанк-11	11.14.11	2,44	05.14.09	5,93%	91,50	0,00%	9,62%	6,48%	862	-1,3	616	750	USD	#N/A N.A.	/	A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	3,59	05.15.09	6,48%	87,63	-3,44%	10,20%	7,40%	855	95,1	149	500	USD	#N/A N.A.	/	A3 / BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	3,72	07.02.09	6,47%	87,13	-1,13%	10,24%	7,42%	860	27,1	154	500	USD	BBB+e	/	A3 / BBB

Сбербанк-15*	02.11.15	4,75	08.11.09	6,23%	67,50	0,75%	14,64%	9,23%	1272	-21,0	593	1 000	USD	#N/A N.A.	/	Baa1	/	BBB-
УРСА-09	05.12.09	0,15	05.12.09	9,00%	99,38	-0,13%	12,77%	9,06%	1177	85,0	931	223	USD	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B+
УРСА-11*	12.30.11	2,26	06.30.09	12,00%	61,94	-1,92%	34,18%	19,37%	3317	96,4	3071	130	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	#N/A N.A.
УРСА-11-2	11.16.11	2,40	11.16.09	8,30%	75,49	0,10%	21,16%	10,99%	2016	-5,5	1770	276	EUR	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B+ /+*
Славинвестбанк	12.21.09	0,74	06.21.09	9,88%	94,53	0,00%	17,80%	10,45%	1679	1,1	1433	100	USD	#N/A N.A.	/	B3	/	WD
Татфондбанк-10	04.26.10	1,00	04.26.09	9,75%	52,01	0,07%	84,19%	18,75%	8319	10,1	8073	200	USD	#N/A N.A.	/	B2	/	#N/A N.A.
ТранскапиталБ-10	05.10.10	1,05	05.10.09	9,13%	54,50	-26,95%	74,57%	16,74%	7357	3619,7	7111	175	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	#N/A N.A.
ТранскапиталБ-17	07.18.17	3,04	07.18.09	10,51%	25,98	-0,00%	44,80%	40,46%	4340	-2,9	4134	100	USD	#N/A N.A.	/	B2	/	#N/A N.A.
ТранскредитБ-10	05.16.10	1,11	05.16.09	7,00%	94,75	0,13%	11,94%	7,39%	1094	-12,8	848	348	USD	BB	/	Ba1	/	#N/A N.A.
ТранскредитБ-11	06.17.11	2,03	06.17.09	9,00%	88,75	0,00%	15,06%	10,14%	1406	-1,0	1159	350	USD	BB	/	Ba1	/	#N/A N.A.
Траст-10	05.29.10	1,09	05.29.09	9,38%	45,00	0,00%	95,31%	20,83%	9431	20,2	9185	200	USD	#N/A N.A.	/	B2 /+*	/	B-
УРСА-10	05.21.10	1,10	05.21.09	7,00%	84,12	0,05%	23,89%	8,32%	2289	-2,3	2043	303	EUR	#N/A N.A.	/	Ba3	/	#N/A N.A.
ХКФ-10	04.11.10	0,98	04.11.09	9,50%	75,00	-0,00%	40,58%	12,67%	3958	6,7	3712	200	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
ХКФ-11	06.20.11	1,97	06.20.09	11,00%	80,05	0,06%	22,73%	13,74%	2173	-3,5	1927	500	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

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

	Дата погашения	Дата		Ставка купона	Цена закрытия	Доходность		Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
		Дюрация, ближайшего купона	лет			к опферте/ погашению	Изм, %							С&P	Moodys	Fitch		
Нефтегазовые																		
Газпром-09	10.21.09	0,57	04.21.09	10,50%	102,50	0,00%	6,13%	10,24%	513	-3,6	267	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-10	09.27.10	1,46	09.27.09	7,80%	99,74	0,25%	7,94%	7,82%	693	-19,4	447	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-12	12.09.12	3,44	12.09.09	4,56%	81,75	1,42%	10,74%	5,58%	909	-49,2	203	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-1	03.01.13	3,34	09.01.09	9,63%	91,88	0,00%	12,28%	10,48%	1087	-3,1	357	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-2	07.22.13	3,97	07.22.09	4,51%	99,75	0,05%	4,57%	4,52%	292	-6,1	-414	603	USD	#N/A N.A.	/	#N/A N.A.	/	#N/A N.A.
Газпром-13-3	07.22.13	3,86	07.22.09	5,63%	90,75	-0,41%	8,19%	6,20%	654	6,4	-52	319	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-4	04.11.13	3,40	04.11.09	7,34%	82,13	-0,08%	13,15%	8,94%	1150	-2,1	444	400	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-5	07.31.13	3,70	07.31.09	7,51%	83,37	-0,13%	12,56%	9,01%	1091	-0,8	385	500	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB
Газпром-14	02.25.14	4,38	02.25.10	5,03%	70,19	0,17%	13,73%	7,17%	1181	-8,7	502	780	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-14-2	10.31.14	4,71	10.31.09	5,36%	67,00	1,13%	14,27%	8,01%	1235	-30,9	556	700	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-15-1	06.01.15	4,83	06.01.09	5,88%	66,55	-0,89%	14,36%	8,83%	1244	15,5	565	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-16	11.22.16	5,69	05.22.09	6,21%	68,04	0,50%	12,89%	9,13%	1035	-13,4	418	1 350	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-17	03.22.17	5,79	03.22.09	5,14%	57,50	1,37%	14,42%	8,93%	1188	-29,0	571	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-17-2	11.02.17	6,32	11.02.09	5,44%	57,00	0,28%	14,46%	9,54%	1192	-9,2	740	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-18	02.13.18	6,35	02.13.10	6,61%	61,25	0,93%	14,67%	10,78%	1213	-21,0	761	1 200	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-18-2	04.11.18	5,85	04.11.09	8,15%	74,00	0,00%	13,13%	11,01%	1060	-4,5	442	1 100	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-20	02.01.20	7,30	08.01.09	7,20%	83,25	0,45%	9,73%	8,65%	719	-11,0	267	939	USD	BBB+	/	#N/A N.A.	/	BBB+
Газпром-22	03.07.22	7,52	09.07.09	6,51%	58,00	0,00%	13,43%	11,22%	1090	-4,5	409	1 300	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-34	04.28.34	9,12	04.28.09	8,63%	83,00	0,61%	10,57%	10,39%	761	-13,0	122	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-37	08.16.37	8,10	08.16.09	7,29%	55,50	0,00%	13,40%	13,13%	1045	-6,3	406	1 250	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Лукойл-17	06.07.17	6,07	06.07.09	6,36%	74,50	0,00%	11,17%	8,53%	864	-4,5	412	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Лукойл-22	06.07.22	7,85	06.07.09	6,66%	69,50	0,14%	11,11%	9,58%	815	-8,1	176	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-

ТНК-ВР-11	07.18.11	2,16	07.18.09	6,88%	88,64	0,08%	12,63%	7,76%	1163	-4,8	916	500	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-/*-
ТНК-ВР-12	03.20.12	2,66	03.20.09	6,13%	80,00	0,00%	14,57%	7,66%	1317	-2,5	1111	500	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-/*-
ТНК-ВР-13	03.13.13	3,45	09.13.09	7,50%	80,00	0,00%	14,24%	9,38%	1259	-4,4	553	600	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-/*-
ТНК-ВР-16	07.18.16	5,24	07.18.09	7,50%	65,25	0,38%	15,61%	11,49%	1369	-12,2	691	1 000	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-/*-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,46	03.20.09	6,63%	59,75	0,42%	15,60%	11,09%	1368	-12,3	689	800	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-/*-
ТНК-ВР-18	03.13.18	5,87	09.13.09	7,88%	62,50	0,00%	15,84%	12,60%	1330	-4,5	713	1 100	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-/*-
Транснефть-12	06.27.12	2,99	06.27.09	5,38%	106,03	-0,12%	3,40%	5,07%	200	0,6	-6	700	EUR	BBB	/	A3/*-	/	#N/A N.A.
Транснефть-12-2	06.27.12	2,95	06.27.09	6,10%	86,50	0,00%	11,12%	7,06%	972	-2,8	766	500	USD	BBB	/	A3/*-	/	#N/A N.A.
Транснефть-14	03.05.14	4,28	09.05.09	5,67%	75,35	0,47%	12,48%	7,52%	1056	-15,9	377	1 300	USD	BBB	/	A3/*-	/	#N/A N.A.
Металлургические																		
Евраз-09	08.03.09	0,38	08.03.09	10,88%	101,25	0,00%	7,38%	10,74%	637	-4,3	391	300	USD	BB-	/	Ba2	/	BB
Евраз-13	04.24.13	3,15	04.24.09	8,88%	60,75	0,41%	24,58%	14,61%	2317	-16,2	1587	1 300	USD	BB-	/	B1	/	BB
Евраз-15	11.10.15	4,55	05.10.09	8,25%	60,00	0,00%	19,12%	13,75%	1720	-4,4	1041	750	USD	BB-	/	B1	/	BB
Евраз-18	04.24.18	4,67	04.24.09	9,50%	50,00	0,00%	22,71%	19,00%	2079	-4,4	1400	700	USD	BB-	/	B1	/	BB
Кузбассразрезуголь-10	07.12.10	1,24	07.12.09	9,00%	63,00	1,61%	50,61%	14,29%	4961	-151,3	4715	200	USD	#N/A N.A.	/	B3	/	#N/A N.A.
Распадская-12	05.22.12	2,68	05.22.09	7,50%	58,50	0,00%	28,03%	12,82%	2663	-1,6	2457	300	USD	B+e	/	B1	/	B+
Северсталь-13	07.29.13	3,34	07.29.09	9,75%	59,14	2,02%	25,89%	16,49%	2448	-68,9	1718	1 250	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Северсталь-14	04.19.14	3,57	04.19.09	9,25%	56,25	0,90%	24,85%	16,44%	2320	-30,5	1614	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB
ТМК-09	09.29.09	0,51	03.29.09	8,50%	95,25	0,53%	18,22%	8,92%	1722	-103,8	1476	300	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Норникель-09	09.30.09	0,52	03.31.09	7,13%	99,76	0,01%	7,59%	7,14%	658	-4,0	412	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-10	10.14.10	1,46	04.14.09	8,38%	98,85	0,10%	9,17%	8,47%	817	-8,5	570	400	USD	BB	/	Ba2	/	BB+
МТС-12	01.28.12	2,56	07.28.09	8,00%	85,25	0,44%	14,46%	9,38%	1306	-20,9	1100	400	USD	BB	/	Ba2	/	BB+
Вымпелком-09	06.16.09	0,25	06.16.09	10,00%	100,43	0,00%	8,02%	9,96%	702	-5,6	456	217	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-10	02.11.10	0,88	08.11.09	8,00%	96,13	0,18%	12,67%	8,32%	1167	-22,1	920	300	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-11	10.22.11	2,28	04.22.09	8,38%	84,00	0,00%	16,15%	9,97%	1515	-0,9	1268	300	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-13	04.30.13	3,28	04.30.09	8,38%	67,63	-0,18%	20,34%	12,38%	1894	3,4	1163	1 000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-16	05.23.16	4,76	05.23.09	8,25%	58,00	0,00%	19,28%	14,22%	1736	-4,4	1057	600	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-18	04.30.18	5,06	04.30.09	9,13%	56,13	0,22%	19,64%	16,26%	1772	-9,1	1093	1 000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	#N/A N.A.
Мегафон	12.10.09	0,71	06.10.09	8,00%	100,50	0,05%	7,26%	7,96%	626	-9,0	380	375	USD	BB+	/	Ba2	/	BB+
Прочие																		
АФК-Система-11	01.28.11	1,73	07.28.09	8,88%	85,75	0,29%	18,21%	10,35%	1720	-18,6	1474	350	USD	BB	/	Ba3/*-	/	BB-
АЛРОСА, 2014	11.17.14	4,12	05.17.09	8,88%	67,88	1,31%	18,18%	13,08%	1653	-37,4	947	500	USD	BB-/*-	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Еврохим	03.21.12	2,51	03.21.09	7,88%	63,75	0,39%	25,95%	12,35%	2455	-18,3	2249	300	USD	BB	/	#N/A N.A.	/	BB
Иркут	04.10.09	0,06	04.10.09	8,25%	97,75	0,00%	42,89%	8,44%	4189	142,2	3943	125	USD	#N/A N.A.	/	#N/A N.A.	/	#N/A N.A.
КЗОС-11	10.30.11	2,11	04.30.09	9,25%	47,00	0,00%	46,03%	19,68%	4503	2,0	4257	200	USD	CCC+	/	#N/A N.A.	/	C/*-
НКНХ-15	12.22.15	4,67	06.22.09	8,50%	62,00	0,00%	18,58%	13,71%	1666	-4,4	988	200	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	B+
НМТП-12	05.17.12	2,75	05.17.09	7,00%	72,00	0,35%	19,19%	9,72%	1779	-15,6	1573	300	USD	BB+	/	Ba1	/	#N/A N.A.
Рольф-10	06.28.10	1,17	06.28.09	8,25%	35,00	0,00%	118,44%	23,57%	11744	25,0	11498	250	USD	B-	/	B2	/	#N/A N.A.
СИНЕК-15	08.03.15	5,08	08.03.09	7,70%	95,89	-0,13%	8,55%	8,03%	663	-2,0	-16	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.