

20 Марта 2009 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

### Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
UST-10	2,60	7	Официальный курс ЦБР, р	33,8222	-1,74%
UST-30	3,63	10	Валютный курс, \$/евро	1,3654	1,33%
Нефть Brent spot	48,58	2,86%	PTC	694,69	6,77%
Нефть Brent 3m spot	53,27	4,72%	DJIA	7 400,80	-1,15%
Нефть Urals	46,33	1,80%	S&P 500	784,04	-1,30%

### Комментарии и прогнозы:

#### Внешний долг РФ:

Позитив на рынке евробондов продолжается.

#### Внутренний долг РФ:

Рост курса рубля позитивно сказывается на динамике рублевых облигаций.

### Новости и ключевые события:

#### ОСНОВНЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Минэкономразвития планирует внести в правительство поправки о банкротстве

#### КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

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](mailto:ELeonova@alfabank.ru)

[MAverbakh@alfabank.ru](mailto:MAverbakh@alfabank.ru)

[DVodnev@alfabank.ru](mailto:DVodnev@alfabank.ru)

[EZhuravleva@alfabank.ru](mailto:EZhuravleva@alfabank.ru)

**Основные Индикаторы**

Основные индикаторы долгового рынка				Валютный и денежный рынок			
	close	% change	Yield		close	% change	YTD
10-YR UST, YTM	2,60	7	↑	Официальный курс ЦБП	33,8222	-1,74%	↓
30-YR UST, YTM	3,63	10	↑	\$/Ruble (tom)	33,6145	-2,33%	↓
				Ruble Basket	38,8300	-1,11%	↓ -7,36%
Russia-30	94,20	1,15%	↑ 8,56%	\$/Ruble	33,3446	-0,04%	↓ -11,86%
Rus-30 spread	596	-28	↓	EUR/\$	1,3654	1,33%	↑ -2,28%
				\$/JPY	94,62	-1,68%	↓ -4,16%
Bra-40	126,74	3,05%	↑ 8,52%	DXY	83,23	-1,61%	↓ 2,36%
Tur-30	133,81	1,84%	↑ 8,41%	\$/Braz. Real	2,26	0,31%	↑ 2,61%
Mex-34	96,26	3,02%	↑ 7,05%	\$/Tur. Lira	1,71	1,59%	↑ -10,07%
Ven-27	57,11	3,31%	↑ 16,34%	\$/Mex. Peso	14,26	2,35%	↑ -3,98%
CDS 5 Russia	625	-7	↓				<b>Imp rate</b>
CDS 5 Gazprom	824	-30	↓	NDF \$/Rub 3m	34,4692	-2,07%	↓ 14,06%
CDS 5 Brazil	350	-3	↓	NDF \$/Rub 6m	35,5863	-3,05%	↓ 14,29%
CDS 5 Turkey	420	-4	↓	NDF \$/Rub 12m	38,5317	-2,40%	↓ 16,03%
CDS 5 Venezuela	2097	-98	↓	3M Libor	1,2269	-6,06	↓
CDS 5 Ukraine	4269	28	↑	Libor overnight	0,2963	0,31	↑
<b>Ключевые показатели</b>				MIACR, 1d	8,75	59	↑
	close	% change		Прямое Рено с ЦБ	22 662	1 836	↑
TED Spread, б.п.	103	-7	↓	3BP, \$ млрд	376,1	-4,4	↓ -14,17%
iTraxx Crossover Series 8	1360	-22	↓	<b>Фондовые индексы</b>			
VIX Index, \$	44	3,62%	↑		close	% change	YTD
3M Libor - OIS 3MO, б.п.	100	-6	↓	RTS	695	6,77%	↑ 9,94%
<b>Товарный рынок</b>				Micex	743	5,64%	↑ 26,70%
	close	% change	YTD	DOW	7 401	-1,15%	↓ -15,67%
Brent spot	48,58	2,86%	↑ 17,15%	S&P500	784	-1,30%	↓ -13,20%
Brent 3m	53,27	4,72%	↑ 3,06%	NASDAQ	1 483	-0,52%	↓ -10,31%
WTI	51,61	5,25%	↑ 1,15%	Nikkei	7 946	-0,33%	↓ -5,93%
Gold	956,36	7,03%	↑ 9,22%	Bovespa	40 453	0,78%	↑ 7,73%
Silver	13,53	12,54%	↑ 21,05%	Bolsa (MEX)	19 597	1,53%	↑ -12,44%
Nickel	9 922	-1,95%	↓ -14,53%	Shanghai IX	2 264	-0,07%	↓ 24,35%

*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**

После того, как ФРС по сути официально объявила о начале полномасштабного quantitative easing, что подразумевает необеспеченную эмиссию гособлигаций, ситуация на рынке американских казначейских облигаций не претерпела значительного изменения. Вчера доходности UST-10 после того, как упали сразу на 47 б.п. до 2.53%, подросли до 2.6%. Одной из причин давления на UST стало объявление нового предложения казначейских облигаций на первичном рынке на сумму в \$94 млрд.

В четверг на российском рынке евробондов рост котировок евробондов продолжился. После того, как UST-10 подскочили на 3 п.п., Rus-30 также продемонстрировала значительный рост, фактически также с открытием торговой сессии поднявшись на те же 3 п.п. до 94.375-94.63 (YTM 8.53-8.48%). Спрэд между Rus-30 и UST-10 сузился на 30 б.п. до 600 б.п.

В корпоративном секторе продолжает преобладать позитивный настрой. При этом активность на рынке была не слишком высокой. В результате укрепления рубля локальные инвесторы потеряли интерес к еврооблигациям – сейчас основная активность исходит от западных инвесторов. По итогам дня выпуски Евараза, Вымпелкома, ТМК выросли на 0.5 п.п.; выпуски Газпрома выглядели сильнее рынка, прибавив порядка 1.5 п.п.

## **Рублевые облигации**

Активность на рублевом рынке долга в четверг оставалась на довольно высоких уровнях по сравнению с последними месяцами. При этом у инвесторов преобладали интересы на покупку. Безусловно, позитивным фактором для рублевых облигаций стало значительное укрепление рубля к бивалютной корзине, укрепившегося на 40 копеек до 38.85 рубля. Также вполне комфортная ситуация и на денежном рынке, где однодневные ставки колеблются в районе 9% годовых.

Основные объемы продолжают оставаться в коротких бумагах 2-го эшелона с дюрацией до года. В частности, значительный спрос наблюдался в X5 (YTP 22%), а на такие бумаги, как ГидроОГК (YTP 18.2%), ЛК Уралсиб (YTP 33%). Вымпелком (YTP 18.4%) Соллерс-2 (YTP 71%).

При сохранении текущих тенденций в скором времени мы можем увидеть достаточно высокий объем предложения на первичном рынке, однако выходить на рынок с новыми долгами смогут лишь компании 1-го эшелона.

*Михаил Авербах Аналитик (7 495) 783-5029*

---

**Основные новости****Минэкономразвития планирует внести в правительство поправки о банкротстве**

Основным нововведением предполагается участие в процессе банкротства всех компаний, входящих в группу. Таким образом, правительство намеревается прекратить практику недобросовестного банкротства, когда группа намеренно банкротит одну из компаний, на которой может быть значительный объем обязательств (кредитов, налоговых претензий и т.д.), без последствий для всех остальных компаний группы.

Мы позитивно оцениваем данную инициативу. Интересы держателей облигаций среди других кредиторов менее всего защищены и данные нововведения безусловно могут улучшить изменить эту ситуацию. В свое время («3-й эшелон: тяжелая осень 2008» от 29 сентября 2008г.) мы обращали внимание инвесторов на то, что эмитенты могут злоупотреблять процедурой банкротства для избегания погашения долгов перед держателями облигаций. Очень часто эмитентом выступает специально созданное SPV, привлекающее финансирование для эмитента, с поручительством от одной или нескольких операционных компаний. Как показывает практика, поручительство можно оспорить (поручительство КрасЭйр по облигациям ЭйрЮнион), оставив держателя облигаций с обязательством «пустой» компании и с нулевыми перспективами получить хоть что-то в процессе банкротства эмитента. Если же поправки будут приняты, группе компаний придется отвечать перед держателями облигаций обанкротившихся эмитентов. В этом случае остаются вопросы о том, как этот механизм будет работать и возможно потребуется время для отладки законопроекта на практике.

*Денис Воднев, Старший Аналитик (7 495) 792-5847*

**КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:**

- ВТО Эрконтпродукт рассчитался по купону 1-го выпуска облигаций
- ФСФР зарегистрировала 1-й выпуск облигаций Марийского нефтеперегонного завода объемом 2.5 млрд. руб.
- Моссельпром может выкупить долг Группы Агрохолдинг

**Илл. 1. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций**

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата	Ставка купона	Цена закрытия	Доходность к		Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
			ближайшего купона			Изм, %	погашению							Спреда	S&P	Moodys	Fitch	
<b>Суверенные</b>																		
Россия-10	03.31.10	0,52	03.31.09	8,25%	102,40	-0,13%	3,55%	8,06%	269	19,7	0,95	984	USD	BBB	/	Baa1	/	BBB
Россия-18	07.24.18	6,39	07.24.09	11,00%	128,23	0,71%	6,86%	8,58%	469	-16,8	6,18	3 467	USD	BBB	/	Baa1	/	BBB
Россия-28	06.24.28	8,67	06.24.09	12,75%	132,20	2,55%	9,16%	9,64%	656	-36,9	8,29	2 500	USD	BBB	/	Baa1	/	BBB
Россия-30	03.31.30	5,64	03.31.09	7,50%	94,20	1,15%	8,56%	7,96%	596	-27,7	9,55	2 079	USD	BBB	/	Baa1	/	BBB
<b>Минфин</b>																		
Минфин-11	05.14.11	2,06	05.14.09	3,00%	96,07	0,09%	4,97%	3,12%	410	-7,6	1,96	1 750	USD	BBB	/	Baa1	/	BBB
<b>Муниципальные</b>																		
Москва-11	10.12.11	2,38	10.12.09	6,45%	95,65	0,59%	8,38%	6,74%	--	--	--	374	EUR	BBB	/	Baa1	/	BBB
Москва-16	10.20.16	6,02	10.20.09	5,06%	66,69	0,36%	11,98%	7,59%	--	--	--	407	EUR	BBB	/	Baa1	/	BBB

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

**Илл. 2. Динамика российских банковских еврооблигаций**

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата	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					
			ближайшего купона			Изм, %	погашению							Спреда	S&P	Moodys	Fitch		
<b>Банковские</b>																			
Абсолют-09	04.07.09	0,05	04.07.09	8,75%	98,00	-0,00%	50,12%	8,93%	4926	226,3	4657	177	USD	#N/A	N.A.	/	Baa3	/	BBB+
Абсолют-10	03.30.10	0,96	03.30.09	9,13%	92,68	-1,48%	17,18%	9,85%	1632	159,1	1363	175	USD	#N/A	N.A.	/	Baa3	/	BBB+
АК Барс-10	06.28.10	1,21	06.28.09	8,25%	90,00	0,00%	17,30%	9,17%	1644	-1,4	1375	250	USD	BB-e	/	Ba2	/	BB	
АК Барс-11	06.20.11	1,97	06.20.09	9,25%	65,00	0,00%	32,24%	14,23%	3138	-0,7	2869	300	USD	#N/A	N.A.	/	Ba2	/	BB
Альфа-09	10.10.09	0,54	04.10.09	7,88%	99,30	-0,06%	9,17%	7,93%	831	9,2	562	400	USD	BB-	/	Ba1	/	BB	
Альфа-12	06.25.12	2,79	06.25.09	8,20%	72,75	2,11%	19,93%	11,27%	1872	-85,1	1638	500	USD	BB-	/	Ba1	/	BB	
Альфа-13	06.24.13	3,43	06.24.09	9,25%	79,50	1,92%	16,06%	11,64%	1468	-62,5	750	400	USD	BB-	/	Ba1	/	BB	
Альфа-15*	12.09.15	4,44	06.09.09	8,63%	55,00	1,85%	21,61%	15,68%	1997	-51,1	1304	225	USD	B	/	Ba2	/	BB-	
Альфа-17*	02.22.17	4,94	08.22.09	8,64%	52,00	4,00%	21,50%	16,61%	1987	-94,8	1294	300	USD	R	/	Ra2	/	BB-	
Банк Москвы-09	09.28.09	0,50	03.28.09	8,00%	100,50	0,31%	7,00%	7,96%	614	-64,7	345	250	USD	#N/A	N.A.	/	Baa1	/	BBB-
Банк Москвы-10	11.26.10	1,58	05.26.09	7,38%	98,15	0,84%	8,56%	7,51%	770	-57,0	501	300	USD	NR	/	Baa1	/	BBB-	
Банк Москвы-13	05.13.13	3,39	05.13.09	7,34%	67,00	0,75%	19,23%	10,95%	1785	-27,1	1066	500	USD	#N/A	N.A.	/	Baa1	/	BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,62	05.25.09	7,50%	54,50	1,63%	20,19%	13,76%	1855	-44,1	1162	300	USD	#N/A	N.A.	/	Baa2	/	BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,01	05.10.09	6,81%	43,50	3,57%	22,02%	15,65%	2038	-81,2	1345	400	USD	#N/A	N.A.	/	Baa2	/	BB+
Банк Союз	02.16.10	0,88	08.16.09	9,38%	72,50	0,00%	50,79%	12,93%	4993	9,5	4724	125	USD	B-/*	/	Caa1/*	/	#N/A N.A.	
БИН Банк-09	05.18.09	0,16	05.18.09	9,50%	75,00	0,00%	210,53%	12,67%	20966	325,9	20697	100	USD	B	/	#N/A N.A.	/	B-	
ВТБ-11	10.12.11	2,29	04.12.09	7,50%	91,50	0,14%	11,42%	8,20%	1055	-9,0	786	450	USD	BBB	/	Baa1	/	BBB	

ВТБ-11-2	06.30.11	2,04	06.30.09	8,25%	90,43	0,94%	13,34%	9,12%	1248	-51,6	979	1 000	EUR	BBB	/	Baa1	/	BBB
ВТБ-12	10.31.12	3,12	04.30.09	6,61%	78,19	1,05%	14,58%	8,45%	1337	-40,2	602	1 200	USD	BBB	/	Baa1	/	BBB
ВТБ-15*	02.04.15	4,63	08.04.09	6,32%	60,05	-0,28%	17,45%	10,52%	1582	-0,6	889	750	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
ВТБ-16	02.15.16	6,03	02.15.10	4,25%	86,75	0,97%	6,71%	4,90%	454	-22,4	-15	500	EUR	BBB	/	Baa1	/	BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,35	05.29.09	6,88%	73,63	2,97%	11,61%	9,34%	945	-52,9	476	2 000	USD	BBB	/	Baa1	/	BBB
ВТБ-35	06.30.35	9,79	06.30.09	6,25%	61,50	1,23%	10,63%	10,16%	803	-19,9	147	1 000	USD	BBB	/	Baa1	/	BBB
ГПБ-11	06.15.11	2,04	06.15.09	7,97%	89,75	0,00%	13,41%	8,88%	1255	-2,7	986	300	USD	BB-	/	Baa3	/	##N/A N.A.
ГПБ-13	06.28.13	3,52	06.28.09	7,93%	75,50	0,00%	16,07%	10,51%	1469	-4,1	750	500	USD	BB+	/	A3e	/	##N/A N.A.
ГПБ-15	09.23.15	4,90	03.23.09	6,50%	68,00	1,49%	14,19%	9,56%	1256	-38,2	563	961	USD	BB+	/	Baa2	/	##N/A N.A.
Зенит-09	10.07.09	0,53	04.07.09	8,75%	97,50	0,00%	13,62%	8,97%	1276	-0,7	1007	200	USD	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B+
Кредит Европа-10	04.13.10	1,01	04.13.09	7,50%	92,52	-0,07%	15,37%	8,11%	1451	5,6	1182	250	USD	#N/A N.A.	/	Ba1	/	##N/A N.A.
ЛОКО-10	03.01.10	0,91	09.01.09	10,00%	40,00	0,00%	144,62%	25,00%	14376	40,8	14107	100	USD	#N/A N.A.	/	B2	/	B
МБРР-09	06.29.09	0,28	06.29.09	8,80%	98,05	-0,02%	15,89%	8,98%	1503	10,2	1234	100	USD	#N/A N.A.	/	B1 /*-	/	B+
МБРР-16*	03.10.16	4,11	09.10.09	8,88%	37,50	0,00%	31,50%	23,67%	3012	-4,1	2294	60	USD	#N/A N.A.	/	B2 /*-	/	##N/A N.A.
МДМ-10	01.25.10	0,83	07.25.09	7,77%	98,00	0,51%	10,26%	7,92%	940	-66,6	671	425	USD	BB /*-	/	Ba1	/	BB
МДМ-11*	07.21.11	2,06	07.21.09	9,75%	71,50	2,88%	26,93%	13,64%	2606	-154,5	2337	200	USD	B+ /*-	/	Ba2	/	BB-
МежпромБ-10	02.12.10	0,87	08.12.09	9,50%	65,00	0,00%	67,58%	14,62%	6672	15,4	6403	150	USD	BB-	/	B1	/	B
МежпромБ-10-2	07.06.10	1,16	07.06.09	9,00%	50,00	0,00%	85,89%	18,00%	8503	17,1	8234	200	EUR	BB-	/	B1	/	B
МНВ-09	10.06.09	0,54	04.06.09	2,21%	96,98	-0,23%	7,94%	2,28%	708	43,0	439	500	USD	#N/A N.A.	/	Baa3 /*-	/	BBB-
НОМОС-09	05.12.09	0,14	05.12.09	8,25%	98,50	0,00%	18,37%	8,38%	1751	15,6	1482	150	USD	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	0,85	08.02.09	8,19%	95,58	-0,03%	13,74%	8,57%	1287	2,3	1018	200	USD	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	10.20.16	4,41	04.20.09	9,75%	55,34	0,00%	22,16%	17,62%	2052	-7,2	1360	125	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	03.27.09	0,02	03.27.09	8,00%	99,50	0,00%	32,62%	8,04%	3176	307,1	2907	225	USD	B+	/	Ba3	/	##N/A N.A.
Петрокоммерц-09-2	12.17.09	0,72	06.17.09	8,75%	98,50	0,25%	10,87%	8,88%	1000	-38,8	732	425	USD	B+	/	Ba3	/	##N/A N.A.
ПромсвязьБ-10	10.04.10	1,40	04.04.09	8,75%	86,50	0,00%	19,29%	10,12%	1843	-1,4	1574	200	USD	BB-	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	2,23	04.20.09	8,75%	77,50	1,31%	20,36%	11,29%	1950	-63,4	1681	225	USD	BB-	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	3,08	07.15.09	10,75%	79,51	2,60%	18,44%	13,52%	1722	-94,5	987	150	USD	BB-	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	4,11	07.31.09	12,50%	50,09	0,00%	27,94%	24,95%	2657	-4,3	1938	100	USD	B	/	Ba3	/	B-
ПСБ-15*	09.29.15	4,75	03.29.09	6,20%	54,82	0,00%	18,36%	11,31%	1672	-7,2	979	400	USD	#N/A N.A.	/	Baa2	/	BBB-
РенКап-10	06.27.10	1,20	06.27.09	9,50%	94,90	0,00%	13,99%	10,01%	1312	-2,4	1043	209	USD	B-	/	#N/A N.A.	/	B- /*-
Росбанк-09	09.24.10	1,39	03.24.09	9,75%	99,75	0,23%	9,93%	9,77%	907	-19,9	638	65	USD	#N/A N.A.	/	Baa3	/	BBB+
РСХБ-10	11.29.10	1,59	05.29.09	6,88%	98,67	0,14%	7,72%	6,97%	686	-12,4	417	350	USD	#N/A N.A.	/	Baa1	/	BBB
РСХБ-13	05.16.13	3,48	05.16.09	7,18%	77,70	0,15%	14,50%	9,23%	1312	-8,7	593	695	USD	#N/A N.A.	/	Baa1	/	BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,96	07.14.09	7,13%	73,50	0,68%	15,05%	9,69%	1367	-22,3	648	741	USD	#N/A N.A.	/	Baa1	/	BBB
РСХБ-16	09.21.16	5,12	03.21.09	6,97%	59,50	0,42%	16,61%	11,71%	1497	-15,6	804	500	USD	#N/A N.A.	/	Baa2	/	BBB-
РСХБ-17	05.15.17	5,85	05.15.09	6,30%	66,00	1,73%	13,24%	9,54%	1107	-35,6	467	1 175	USD	#N/A N.A.	/	Baa1	/	BBB
РСХБ-18	05.29.18	5,94	05.29.09	7,75%	68,00	2,26%	14,05%	11,40%	1189	-44,2	549	987	USD	#N/A N.A.	/	Baa1	/	BBB
Русский Стандарт-09	09.16.09	0,49	09.16.09	6,83%	85,00	0,59%	42,39%	8,03%	4152	-124,2	3883	400	EUR	B+	/	Ba2	/	##N/A N.A.
Русский Стандарт-10	10.07.10	1,38	04.07.09	7,50%	51,50	0,98%	59,67%	14,56%	5881	-79,5	5612	461	USD	B+	/	Ba2	/	##N/A N.A.
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	1,19	06.29.09	8,49%	60,00	4,35%	56,41%	14,14%	5554	-439,1	5285	388	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
Русский Стандарт-11	05.05.11	1,77	05.05.09	8,63%	42,50	-0,00%	59,75%	20,29%	5888	3,7	5619	350	USD	B+	/	Ba2	/	##N/A N.A.
Русский Стандарт-15*	12.16.15	3,13	06.16.09	8,88%	24,55	-0,19%	45,39%	36,16%	4418	1,6	3683	200	USD	B-	/	Ba3	/	##N/A N.A.
Русский Стандарт-16*	12.01.16	3,06	06.01.09	9,75%	26,00	5,76%	43,57%	37,50%	4235	-209,7	4001	200	USD	B-	/	Ba3	/	##N/A N.A.
Сбербанк-11	11.14.11	2,43	05.14.09	5,93%	94,25	2,03%	8,39%	6,29%	718	-122,2	484	750	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BBB
Сбербанк-13	05.15.13	3,59	05.15.09	6,48%	90,75	0,00%	9,21%	7,14%	783	-4,3	64	500	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	3,72	07.02.09	6,47%	89,50	0,00%	9,50%	7,23%	813	-4,3	94	500	USD	BBB+e	/	A3	/	BBB

Сбербанк-15*	02.11.15	4,75	08.11.09	6,23%	68,13	0,37%	14,44%	9,14%	1281	-15,4	588	1 000	USD	#N/A N.A.	/	Baa1	/	BBB-
УРСА-09	05.12.09	0,14	05.12.09	9,00%	99,50	0,13%	12,13%	9,05%	1127	-81,5	858	219	USD	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B+
УРСА-11*	12.30.11	2,27	06.30.09	12,00%	65,00	1,36%	31,84%	18,46%	3098	-68,3	2829	130	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	##N/A N.A.
УРСА-11-2	11.16.11	2,39	11.16.09	8,30%	75,73	0,00%	21,05%	10,96%	2019	-2,1	1750	276	EUR	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B+ / *+
Славинвестбанк	12.21.09	0,73	06.21.09	9,88%	94,53	0,00%	17,88%	10,45%	1702	-0,4	1433	100	USD	#N/A N.A.	/	B3	/	WD
Татфондбанк-10	04.26.10	0,99	04.26.09	9,75%	50,00	0,00%	90,15%	19,50%	8929	19,6	8660	200	USD	#N/A N.A.	/	B2	/	##N/A N.A.
ТранскапиталБ-10	05.10.10	1,04	05.10.09	9,13%	55,50	1,83%	72,84%	16,44%	7198	-211,5	6929	175	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	##N/A N.A.
ТранскапиталБ-17	07.18.17	2,94	07.18.09	10,51%	25,00	-3,79%	46,29%	42,06%	4508	142,7	4274	100	USD	#N/A N.A.	/	B2	/	##N/A N.A.
ТранскредитБ-10	05.16.10	1,10	05.16.09	7,00%	95,50	0,26%	11,24%	7,33%	1038	-26,7	769	348	USD	BB	/	Ba1	/	##N/A N.A.
ТранскредитБ-11	06.17.11	2,02	06.17.09	9,00%	89,50	0,28%	14,64%	10,06%	1378	-17,1	1109	350	USD	BB	/	Ba1	/	##N/A N.A.
Траст-10	05.29.10	1,07	05.29.09	9,38%	42,50	-0,00%	103,44%	22,06%	10258	21,2	9989	200	USD	#N/A N.A.	/	B2 /*-	/	B-
УРСА-10	05.21.10	1,09	05.21.09	7,00%	84,32	0,06%	23,77%	8,30%	2291	-5,6	2022	303	EUR	#N/A N.A.	/	Ba3	/	##N/A N.A.
ХКФ-10	04.11.10	0,98	04.11.09	9,50%	80,00	0,00%	33,41%	11,88%	3255	3,2	2986	200	USD	B+	/	Ba3	/	##N/A N.A.
ХКФ-11	06.20.11	1,97	06.20.09	11,00%	80,47	0,13%	22,48%	13,67%	2162	-9,2	1893	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, %							Сред к суверенным еврооблигациям	млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch	
<b>Нефтегазовые</b>																		
Газпром-09	10.21.09	0,56	04.21.09	10,50%	102,50	0,00%	6,07%	10,24%	521	-5,2	252	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-10	09.27.10	1,45	09.27.09	7,80%	100,14	0,20%	7,65%	7,79%	679	-17,5	410	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-12	12.09.12	3,43	12.09.09	4,56%	81,30	0,12%	10,93%	5,61%	955	-7,9	237	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-1	03.01.13	3,34	09.01.09	9,63%	93,13	1,36%	11,85%	10,34%	1064	-48,5	329	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-2	07.22.13	3,96	07.22.09	4,51%	99,58	-0,30%	4,61%	4,52%	323	3,2	-395	603	USD	#N/A N.A.	/	#N/A N.A.	/	#N/A N.A.
Газпром-13-3	07.22.13	3,85	07.22.09	5,63%	92,25	1,37%	7,76%	6,10%	638	-40,8	-80	319	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-4	04.11.13	3,41	04.11.09	7,34%	84,93	0,80%	12,15%	8,65%	1077	-28,0	359	400	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-5	07.31.13	3,70	07.31.09	7,51%	85,67	0,64%	11,80%	8,77%	1042	-22,3	324	500	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB
Газпром-14	02.25.14	4,38	02.25.10	5,03%	72,25	1,54%	12,99%	6,96%	1136	-46,3	443	780	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-14-2	10.31.14	4,74	10.31.09	5,36%	71,50	2,88%	12,76%	7,50%	1113	-73,1	420	700	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-15-1	06.01.15	4,87	06.01.09	5,88%	70,16	3,63%	13,21%	8,37%	1157	-85,3	464	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-16	11.22.16	5,72	05.22.09	6,21%	70,31	2,37%	12,30%	8,84%	1013	-47,6	373	1 350	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-17	03.22.17	5,83	03.22.09	5,14%	59,59	1,59%	13,78%	8,62%	1161	-33,6	522	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-17-2	11.02.17	6,38	11.02.09	5,44%	59,61	1,75%	13,69%	9,13%	1152	-35,2	683	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-18	02.13.18	6,40	02.13.10	6,61%	63,77	3,18%	13,95%	10,36%	1179	-60,7	710	1 200	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-18-2	04.11.18	5,91	04.11.09	8,15%	77,00	1,99%	12,45%	10,58%	1028	-39,2	389	1 100	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-20	02.01.20	7,36	08.01.09	7,20%	86,00	3,30%	9,27%	8,37%	711	-51,3	241	939	USD	BBB+	/	#N/A N.A.	/	BBB+
Газпром-22	03.07.22	7,69	09.07.09	6,51%	61,63	6,25%	12,59%	10,56%	999	-133,7	343	1 300	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-34	04.28.34	9,37	04.28.09	8,63%	86,50	2,37%	10,11%	9,97%	751	-32,4	96	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-37	08.16.37	8,72	08.16.09	7,29%	60,75	5,19%	12,27%	12,00%	967	-69,3	311	1 250	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Лукойл-17	06.07.17	6,08	06.07.09	6,36%	75,63	1,51%	10,92%	8,40%	876	-30,7	407	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Лукойл-22	06.07.22	8,02	06.07.09	6,66%	74,00	4,59%	10,30%	8,99%	770	-64,8	114	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-

ТНК-ВР-11	07.18.11	2,16	07.18.09	6,88%	90,17	1,33%	11,82%	7,62%	1095	-66,9	826	500	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-/*-
ТНК-ВР-12	03.20.12	2,76	09.20.09	6,13%	82,75	1,85%	13,28%	7,40%	1207	-76,0	973	500	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-/*-
ТНК-ВР-13	03.13.13	3,45	09.13.09	7,50%	81,00	1,09%	13,87%	9,26%	1249	-37,8	531	600	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-/*-
ТНК-ВР-16	07.18.16	5,32	07.18.09	7,50%	70,50	6,02%	14,07%	10,64%	1244	-123,6	551	1 000	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-/*-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,85	09.20.09	6,63%	64,50	4,88%	14,19%	10,27%	1202	-148,1	562	800	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-/*-
ТНК-ВР-18	03.13.18	6,03	09.13.09	7,88%	69,00	7,39%	14,06%	11,41%	1189	-133,2	720	1 100	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-/*-
Транснефть-12	06.27.12	2,98	06.27.09	5,38%	105,94	0,12%	3,42%	5,08%	221	-10,1	-13	700	EUR	BBB	/	A3/*-	/	#N/A N.A.
Транснефть-12-2	06.27.12	2,95	06.27.09	6,10%	88,00	0,57%	10,53%	6,94%	932	-25,6	698	500	USD	BBB	/	A3/*-	/	#N/A N.A.
Транснефть-14	03.05.14	4,29	09.05.09	5,67%	78,25	1,29%	11,55%	7,25%	992	-38,9	299	1 300	USD	BBB	/	A3/*-	/	#N/A N.A.
<b>Металлургические</b>																		
Евраз-09	08.03.09	0,37	08.03.09	10,88%	101,40	0,00%	6,89%	10,72%	603	-6,3	334	300	USD	BB-	/	Ba2	/	BB
Евраз-13	04.24.13	3,15	04.24.09	8,88%	61,50	0,82%	24,19%	14,43%	2298	-32,4	1563	1 300	USD	BB-	/	B1	/	BB
Евраз-15	11.10.15	4,56	05.10.09	8,25%	61,00	1,24%	18,75%	13,52%	1712	-35,5	1019	750	USD	BB-	/	B1	/	BB
Евраз-18	04.24.18	4,75	04.24.09	9,50%	52,00	1,96%	21,86%	18,27%	2022	-49,7	1329	700	USD	BB-	/	B1	/	BB
Кузбассразрезуголь-10	07.12.10	1,23	07.12.09	9,00%	63,00	0,00%	50,88%	14,29%	5002	5,6	4733	200	USD	#N/A N.A.	/	B3	/	#N/A N.A.
Распадская-12	05.22.12	2,67	05.22.09	7,50%	59,50	1,49%	27,39%	12,61%	2617	-64,9	2383	300	USD	B+e	/	B1	/	B+
Северсталь-13	07.29.13	3,35	07.29.09	9,75%	61,06	-0,71%	24,85%	15,97%	2348	19,6	1629	1 250	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Северсталь-14	04.19.14	3,61	04.19.09	9,25%	59,50	1,71%	23,22%	15,55%	2185	-53,1	1466	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB
ТМК-09	09.29.09	0,50	03.29.09	8,50%	96,00	0,79%	16,76%	8,85%	1589	-160,4	1320	300	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Норникель-09	09.30.09	0,51	03.31.09	7,13%	99,88	0,09%	7,36%	7,13%	650	-19,8	381	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
<b>Телекоммуникационные</b>																		
МТС-10	10.14.10	1,45	04.14.09	8,38%	99,50	0,25%	8,72%	8,42%	785	-20,7	516	400	USD	BB	/	Ba2	/	BB+
МТС-12	01.28.12	2,56	07.28.09	8,00%	87,50	1,74%	13,40%	9,14%	1219	-76,7	985	400	USD	BB	/	Ba2	/	BB+
Вымпелком-09	06.16.09	0,24	06.16.09	10,00%	100,47	-0,05%	7,77%	9,95%	691	15,1	422	217	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-10	02.11.10	0,87	08.11.09	8,00%	96,38	0,13%	12,39%	8,30%	1153	-17,6	884	300	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-11	10.22.11	2,27	04.22.09	8,38%	85,25	0,89%	15,50%	9,82%	1463	-42,9	1194	300	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-13	04.30.13	3,28	04.30.09	8,38%	69,75	1,82%	19,37%	12,01%	1816	-63,1	1081	1 000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-16	05.23.16	4,79	05.23.09	8,25%	59,75	2,14%	18,63%	13,81%	1700	-53,6	1007	600	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-18	04.30.18	5,17	04.30.09	9,13%	59,50	5,31%	18,47%	15,34%	1683	-111,6	990	1 000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	#N/A N.A.
Мегафон	12.10.09	0,70	06.10.09	8,00%	100,75	0,30%	6,89%	7,94%	603	-46,5	334	375	USD	BB+	/	Ba2	/	BB+
<b>Прочие</b>																		
АФК-Система-11	01.28.11	1,72	07.28.09	8,88%	88,50	0,85%	16,28%	10,03%	1542	-55,0	1273	350	USD	BB	/	Ba3/*-	/	BB-
АПРОСА, 2014	11.17.14	4,13	05.17.09	8,88%	69,00	0,00%	17,77%	12,86%	1639	-4,2	921	500	USD	BB-/*-	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Еврохим	03.21.12	2,50	03.21.09	7,88%	63,75	-1,54%	26,00%	12,35%	2479	61,9	2245	300	USD	BB	/	#N/A N.A.	/	BB
Иркут	04.10.09	0,06	04.10.09	8,25%	97,88	0,00%	45,79%	8,43%	4493	175,1	4224	125	USD	#N/A N.A.	/	#N/A N.A.	/	#N/A N.A.
КЗОС-11	10.30.11	2,10	04.30.09	9,25%	47,00	0,00%	46,15%	19,68%	4528	0,5	4259	200	USD	CCC+	/	#N/A N.A.	/	C/*-
НКНХ-15	12.22.15	4,62	06.22.09	8,50%	60,00	-3,23%	19,34%	14,17%	1771	67,7	1078	200	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	B/*-
НМТП-12	05.17.12	2,75	05.17.09	7,00%	73,75	2,43%	18,29%	9,49%	1708	-97,5	1474	300	USD	BB+	/	Ba1	/	#N/A N.A.
Рольф-10	06.28.10	1,16	06.28.09	8,25%	35,00	0,00%	119,25%	23,57%	11839	23,9	11570	250	USD	B-	/	B2	/	#N/A N.A.
СИНЕК-15	08.03.15	4,56	08.03.09	7,70%	55,00	-43,83%	20,73%	14,00%	1910	1253,2	1217	250	USD	#N/A N.A.	/	Ba1	/	BBB-

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

# Информация

<b>Управление долговых ценных бумаг и деривативов</b>	<b>Саймон Вайн, Руководитель Управления (7 495) 745 7896</b>
<b>Торговые операции</b>	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
<b>Аналитическая поддержка</b>	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
<b>Долговой рынок капитала</b>	Мария Широкова, Вице- президент по продажам на долговом рынке капитала (7 495) 755-59 26 Наталья Юркова, Старший менеджер (7 495) 785-9671
<b>Адрес</b>	Проспект Академика Сахарова, 12 Москва Россия 107078

**© Альфа-Банк, 2009 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.