

23 Марта 2009 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
UST-10	2,63	3	Официальный курс ЦБР, р	33,4230	-1,18%
UST-30	3,66	3	Валютный курс, \$/евро	1,3668	0,02%
Нефть Brent spot	50,00	4,10%	PTC	696,93	0,32%
Нефть Brent 3m spot	53,66	1,86%	DJIA	7 278,38	-1,65%
Нефть Urals	47,84	3,26%	S&P 500	768,54	-1,98%

Комментарии и прогнозы:

Внешний долг РФ:

Спрос на российские евробонды сместился от локальных игроков к западным инвесторам.

Внутренний долг РФ:

Укрепление рубля и снижение ставок NDF продолжает позитивно сказываться на рублевом рынке долга.

Новости и ключевые события:

ОСНОВНЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Оборот розничной торговли в феврале упал на 2.4% год-к-году, снижение в строительном секторе составило 20.7% год-к-году

Renault против допэмиссии АвтоВАЗа

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

MAverbakh@alfabank.ru

DVodnev@alfabank.ru

EZhuravleva@alfabank.ru

Основные Индикаторы

Основные индикаторы долгового рынка				Валютный и денежный рынок				
	close	% change	Yield		close	% change	YTD	
10-YR UST, YTM	2,63	3	↑	Официальный курс ЦБП	33,4230	-1,18%	↓	
30-YR UST, YTM	3,66	3	↑	\$/Ruble (tom)	33,4623	-0,45%	↓	
Russia-30	93,69	-0,54%	↓	Ruble Basket	38,8745	0,10%	↑ -7,45%	
Rus-30 spread	603	7	↑	\$/Ruble	33,4869	0,09%	↑ -11,90%	
Bra-40	126,91	-0,17%	↓	EUR/\$	1,3668	0,02%	↑ -2,18%	
Tur-30	133,97	-0,33%	↓	\$/JPY	96,12	1,68%	↑ -5,66%	
Mex-34	95,79	0,84%	↑	DXY	83,35	0,27%	↑ 2,51%	
Ven-27	59,00	-1,28%	↓	\$/Braz. Real	2,27	0,38%	↑ 2,19%	
CDS 5 Russia	610	-15	↓	\$/Tur. Lira	1,69	-1,34%	↓ -8,75%	
CDS 5 Gazprom	819	-5	↓	\$/Mex. Peso	14,11	-0,92%	↓ -2,95%	
CDS 5 Brazil	356	6	↑				Imp rate	
CDS 5 Turkey	416	-4	↓	NDF \$/Rub 3m	34,3818	-2,32%	↓ 12,49%	
CDS 5 Venezuela	2103	6	↑	NDF \$/Rub 6m	35,4280	-3,48%	↓ 13,43%	
CDS 5 Ukraine	4218	-51	↓	NDF \$/Rub 12m	38,2030	-3,24%	↓ 15,77%	
Ключевые показатели				3M Libor	1,2228	-0,41	↓	
TED Spread, б.п.	101	-9	↓	Libor overnight	0,2813	0,30	↑	
iTraxx Crossover Series 8	1387	27	↑	MIACR, 1d	8,59	-16	↓	
VIX Index, \$	46	2,21%	↑	Прямое Рено с ЦБ	17 119	-5 543	↓	
3M Libor - OIS 3MO, б.п.	100	0	↓	3BP, \$ млрд	376,1	-4,4	↓ -14,17%	
Товарный рынок				Фондовые индексы				
Brent spot	50,00	4,10%	↑	21,10%	RTS	697	0,32%	↑ 10,29%
Brent 3m	53,66	1,86%	↑	5,83%	Micex	785	0,91%	↑ 27,85%
WTI	51,61	5,07%	↑	0,97%	DOW	7 278	-1,65%	↓ -17,07%
Gold	956,85	-0,37%	↓	8,85%	S&P500	769	-1,98%	↓ -14,91%
Silver	13,80	2,07%	↑	23,03%	NASDAQ	1 457	-1,77%	↓ -7,88%
Nickel	9 893	0,04%	↑	-14,78%	Nikkei	8 161	2,71%	↑ -7,59%
					Bovespa	40 076	-0,93%	↓ 6,73%
					Bolsa (MEX)	19 363	-0,12%	↓ -13,48%
					Shanghai IX	2 321	1,75%	↑ 27,47%

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

В пятницу доходности американских казначейских облигаций продемонстрировали незначительный рост даже несмотря на падение S&P на 2%. Одной из главных причин стало обнародование нового рекордного объема (\$98 млрд) заимствований правительством на первичном рынке US Treasuries на этой неделе. В частности, завтра состоится аукцион UST-2 на \$40 млрд, в среду UST-5 на \$24 млрд и, наконец, в четверг пройдет аукцион UST-10 на \$24 млрд. В результате, доходности UST-10 подросли на 3 б.п. до 2.63% и этим утром продолжают демонстрировать позитивную динамику благодаря росту азиатских индексов (+3%) и фьючерса S&P (+1.5%). Так, рынок позитивно отреагировал на слова министра финансов Японии о том, что на новые программы по стимулированию национальной экономики может потребоваться дополнительно до \$207 млрд.

Сегодня одним из ключевых событий может стать конкретизация плана по поддержке финансовых компаний главой Минфина Тимоти Гайтнером. Ожидается, что, в первую очередь, будет создана компания по покупке проблемных активов при поддержке Федеральной корпорации по страхованию вкладов (FDIC). Далее планируется расширить программу TALF. Наконец, предполагается создать частно-государственные фонды, которые займутся скупкой токсичных активов, при этом государство может финансировать покупки в соотношении «50 на 50».

В пятницу активность на рынке евробондов была ниже среднего уровня. Основной спрос из-за снижения девальвационных ожиданий (о чем свидетельствуют продолжающиеся снижаться ставки NDF) сместилась от локальных инвесторов в сторону иностранных участников рынка. В суверенном сегменте наиболее ликвидный выпуск Rus-30 торговался на 0.5 п.п. ниже - 93.5-94.375% от номинала (YTM 8.69-8.52%). При этом спрэд между Rus-30 и UST-10 остался на уровне 600 б.п. CDS-5 на Россию продолжали снижаться и в пятницу достигли уже 600 б.п. Таким образом, с начала марта CDS-5 упали почти на 150 б.п. с уровня в 750-780 б.п. Тем не менее, по сравнению с Турцией (415 б.п.) и Бразилией (355 б.п.) они все еще остаются довольно высокими.

Корпоративные облигации продолжают чувствовать себя вполне уверенно. В среднем котировки коротких еврооблигаций по итогам дня прибавили 0.5 п.п., на длинном конце рост достигал 1.5 п.п. Особый спрос мы отмечаем в Вымпелкоме-11 (YTM 15%), Вымпелкоме-13 (YTM 19.5%), ТМК-11 (YTM 32%) и Транснефти-12 (YTM 10.3%).

Михаил Авербах Аналитик (7 495) 783-5029

Рублевые облигации

В пятницу на российском рублевом рынке инвесторы продолжили демонстрировать довольно высокую активность. При этом по итогам дня доминировали интересы на покупку. Наибольшей популярностью традиционно пользовались короткие выпуски 2-го эшелона с дюрацией до одного года: Х5 (УТМ 21.8%), ЛК Уралсиб (УТР 46%), Северная Казна-2 (УТР 30.5%). В 1-ом эшелоне также была заметная торговая активность, однако по итогам дня изменения цен не превысили 20 б.п.: Газпром-4 (УТМ 11.9%), ВТБ-4 (УТР 13%), ВТБ-6 (УТР 13%), РСХБ-7 (УТР 11.1%). Ситуация на денежном рынке оставалась вполне комфортной, ставки overnight колебались в районе 9%

Михаил Авербах Аналитик (7 495) 783-5029

Основные новости

Оборот розничной торговли в феврале упал на 2.4% год-к-году, снижение в строительном секторе составило 20.7% год-к-году

В феврале сектор розничной торговли уменьшился в объеме на 2.4% год-к-году – впервые с 1999 года. Ослабление тренда потребления происходит на фоне продолжающегося сокращения строительного сектора – на 20.7% год-к-году в феврале после 16.8% год-к-году в январе.

Хотя в прошлом месяце сокращение объема промышленного производства остановилось (за 2М08 снижение составило 14.6% год-к-году после 16% год-к-году в январе), мы сомневаемся, что дно достигнуто. Во-первых, строительный сектор продолжает сжиматься: январское падение на 16.8% год-к-году ускорилось в феврале до 20.7% год-к-году. Во-вторых, ожидавшееся снижение потребления, судя по всему, уже проявляется в сокращении розничной торговли. Мы ожидаем, что оба эти фактора могут привести к дополнительному замедлению в ближайшие месяцы. Однако, учитывая принятые изменения в бюджете на 2009 год, с мая-июня ожидается активизация правительства в плане госрасходов, и экономические тенденции 2П09 должны будут хоть отчасти позитивно отреагировать на фискальные стимулы.

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

Renault против доэмиссии АвтоВАЗа

Как мы отмечали в предыдущем нашем комментарии от 18 марта событий вокруг поддержки АвтоВАЗа, вариант господдержки через доэмиссию акций может быть заблокирован миноритариями. В пятницу по этому поводу высказалась Renault, которая заявила о неготовности оказывать прямую финансовую поддержку АвтоВАЗу и о том, что компания недовольно вариантом, при котором их доля будет размыта. Учитывая текущую капитализацию АвтоВАЗа (около USD285 млн.) и объем необходимой помощи (без учета госгарантии на 10 млрд. руб., требуется еще около 16 млрд. руб.), новая доэмиссия может значительно снизить долю Renault. Тем не менее, вариант доэмиссии все-таки не исключен, если Renault согласится оплатить ее неденежными средствами (оборудованием, технологиями). Правда в таком способе может быть не заинтересовано государство, так как цель этого выпуска – привлечение денежных средств.

Денис Воднев, Старший аналитик (7 495) 792-5847

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- По информации газеты Коммерсант Седьмой Континент планирует досрочно выкупить облигации с рынка на 500 млн. руб. по правилам голландского аукциона. На этой неделе совет директоров должен утвердить предложение кредиторам о досрочном выкупе бумаг по 73% от номинала. Держателям, не согласившимся участвовать в досрочном выкупе, компания планирует предложить погашение долга с рассрочкой.
- Уралвагонзавод приостанавливает вагоносборочное производство в связи с убытками при производстве подвижного состава
- РЖД сократила инвестпрограмму 2009г. в полтора раза до 262 млрд. руб.
- Разгуляй-Финанс установил ставку 6-10 купонов по 2-му выпуску облигаций в размере 17% годовых (+500 б.п.)
- Национальный Капитал установил ставку 4-10 купонов по 1-му выпуску облигаций в размере 13% годовых (+ 150 б.п.)

Илл. 1. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата		Ставка купона	Цена закрытия	Доходность к		Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
			ближайшего купона	купона			оферте/ погашению	Текущая доходность						Изм. Спреда	Дюрация	выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные																		
Россия-10	03.31.10	0,51	03.31.09	8,25%	102,38	-0,01%	3,51%	8,06%	260	-9,3	0,95	984	USD	BBB	/	Baa1	/	BBB
Россия-18	07.24.18	6,38	07.24.09	11,00%	127,88	-0,28%	6,90%	8,60%	471	2,3	6,17	3 467	USD	BBB	/	Baa1	/	BBB
Россия-28	06.24.28	8,65	06.24.09	12,75%	131,92	-0,21%	9,18%	9,66%	655	-0,8	8,27	2 500	USD	BBB	/	Baa1	/	BBB
Россия-30	03.31.30	5,61	03.31.09	7,50%	93,69	-0,54%	8,66%	8,01%	603	6,7	9,49	2 079	USD	BBB	/	Baa1	/	BBB
Минфин																		
Минфин-11	05.14.11	2,05	05.14.09	3,00%	96,08	0,00%	4,97%	3,12%	406	-4,3	1,96	1 750	USD	BBB	/	Baa1	/	BBB
Муниципальные																		
Москва-11	10.12.11	2,37	10.12.09	6,45%	95,63	-0,01%	8,39%	6,74%	--	--	--	374	EUR	BBB	/	Baa1	/	BBB
Москва-16	10.20.16	6,01	10.20.09	5,06%	66,75	0,08%	11,97%	7,59%	--	--	--	407	EUR	BBB	/	Baa1	/	BBB

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 2. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погашения	Дата		Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к		Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch					
		Дюрация, лет	ближайшего купона				оферте/ погашению	Текущая доходность						Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch	
Банковские																			
Абсолют-09	04.07.09	0,04	04.07.09	8,75%	98,00	0,00%	58,98%	8,93%	5807	881,0	5547	177	USD	#N/A	N.A.	/	Baa3	/	BBB+
Абсолют-10	03.30.10	0,95	03.30.09	9,13%	92,51	-0,19%	17,45%	9,86%	1654	22,1	1394	175	USD	#N/A	N.A.	/	Baa3	/	BBB+
АК Барс-10	06.28.10	1,20	06.28.09	8,25%	90,00	0,00%	17,36%	9,17%	1645	0,8	1385	250	USD	BB-e	/	Ba2	/	BB	
АК Барс-11	06.20.11	1,96	06.20.09	9,25%	65,00	0,00%	32,32%	14,23%	3141	3,1	2881	300	USD	#N/A	N.A.	/	Ba2	/	BB
Альфа-09	10.10.09	0,53	04.10.09	7,88%	99,33	0,03%	9,14%	7,93%	823	-8,4	563	400	USD	BB-	/	Ba1	/	BB	
Альфа-12	06.25.12	2,79	06.25.09	8,20%	73,50	1,03%	19,56%	11,16%	1832	-40,5	1606	500	USD	BB-	/	Ba1	/	BB	
Альфа-13	06.24.13	3,43	06.24.09	9,25%	80,50	1,26%	15,69%	11,49%	1428	-40,2	703	400	USD	BB-	/	Ba1	/	BB	
Альфа-15*	12.09.15	4,43	06.09.09	8,63%	55,00	0,00%	21,62%	15,68%	1995	-2,5	1296	225	USD	B	/	Ba2	/	BB-	
Альфа-17*	02.22.17	4,89	08.22.09	8,64%	51,00	-1,92%	21,94%	16,93%	2077	40,4	1328	300	USD	R	/	Ra2	/	RR-	
Банк Москвы-09	09.28.09	0,49	03.28.09	8,00%	100,25	-0,25%	7,49%	7,98%	658	44,0	398	250	USD	#N/A	N.A.	/	Baa1	/	BBB-
Банк Москвы-10	11.26.10	1,57	05.26.09	7,38%	98,12	-0,04%	8,59%	7,52%	768	-2,0	508	300	USD	NR	/	Baa1	/	BBB-	
Банк Москвы-13	05.13.13	3,38	05.13.09	7,34%	67,00	0,00%	19,25%	10,95%	1784	-0,9	1059	500	USD	#N/A	N.A.	/	Baa1	/	BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,65	05.25.09	7,50%	56,00	2,75%	19,58%	13,39%	1791	-64,1	1092	300	USD	#N/A	N.A.	/	Baa2	/	BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,04	05.10.09	6,81%	44,38	2,01%	21,61%	15,34%	1994	-44,1	1295	400	USD	#N/A	N.A.	/	Baa2	/	BB+
Банк Союз	02.16.10	0,87	08.16.09	9,38%	72,50	0,00%	51,18%	12,93%	5027	34,1	4768	125	USD	B-/*	/	Caa1/*	/	#N/A N.A.	
БИН Банк-09	05.18.09	0,15	05.18.09	9,50%	75,00	0,00%	22,12%	12,67%	22021	1054,8	21761	100	USD	B	/	#N/A	N.A.	/	B-
ВТБ-11	10.12.11	2,28	04.12.09	7,50%	92,00	0,55%	11,18%	8,15%	1027	-28,0	768	450	USD	BBB	/	Baa1	/	BBB	

ВТБ-11-2	06.30.11	2,03	06.30.09	8,25%	90,74	0,35%	13,17%	9,09%	1226	-21,4	967	1 000	EUR	BBB	/	Baa1	/	BBB
ВТБ-12	10.31.12	3,11	04.30.09	6,61%	79,13	1,20%	14,20%	8,35%	1295	-41,7	554	1 200	USD	BBB	/	Baa1	/	BBB
ВТБ-15*	02.04.15	4,68	08.04.09	6,32%	65,01	8,25%	15,64%	9,71%	1397	-184,6	698	750	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
ВТБ-16	02.15.16	6,02	02.15.10	4,25%	86,91	0,19%	6,68%	4,89%	449	-4,9	-22	500	EUR	BBB	/	Baa1	/	BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,35	05.29.09	6,88%	74,00	0,51%	11,54%	9,29%	935	-9,8	464	2 000	USD	BBB	/	Baa1	/	BBB
ВТБ-35	06.30.35	9,92	06.30.09	6,25%	62,75	2,03%	10,42%	9,96%	778	-24,2	124	1 000	USD	BBB	/	Baa1	/	BBB
ГПБ-11	06.15.11	2,03	06.15.09	7,97%	89,75	0,00%	13,43%	8,88%	1252	-3,0	992	300	USD	BB-	/	Baa3	/	#N/A N.A.
ГПБ-13	06.28.13	3,52	06.28.09	7,93%	75,50	0,00%	16,08%	10,51%	1467	-1,7	742	500	USD	BB+	/	A3e	/	#N/A N.A.
ГПБ-15	09.23.15	5,10	09.23.09	6,50%	66,50	-2,21%	14,67%	9,77%	1300	44,0	601	961	USD	BB+	/	Baa2	/	#N/A N.A.
Зенит-09	10.07.09	0,52	04.07.09	8,75%	97,50	0,00%	13,70%	8,97%	1279	2,9	1019	200	USD	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B+
Кредит Европа-10	04.13.10	1,00	04.13.09	7,50%	92,52	-0,00%	15,44%	8,11%	1452	1,6	1193	250	USD	#N/A N.A.	/	Ba1	/	#N/A N.A.
ЛОКО-10	03.01.10	0,90	09.01.09	10,00%	40,00	0,00%	145,97%	25,00%	14506	129,5	14246	100	USD	#N/A N.A.	/	B2	/	B
МБРР-09	06.29.09	0,27	06.29.09	8,80%	98,05	-0,00%	16,11%	8,98%	1520	17,0	1260	100	USD	#N/A N.A.	/	B1 /*-	/	B+
МБРР-16*	03.10.16	4,10	09.10.09	8,88%	37,50	0,00%	31,51%	23,67%	3011	-1,6	2285	60	USD	#N/A N.A.	/	B2 /*-	/	#N/A N.A.
МДМ-10	01.25.10	0,82	07.25.09	7,77%	97,75	-0,26%	10,61%	7,94%	970	29,8	710	425	USD	BB /*-	/	Ba1	/	BB
МДМ-11*	07.21.11	2,06	07.21.09	9,75%	71,50	0,00%	26,98%	13,64%	2607	0,6	2347	200	USD	B+ /*-	/	Ba2	/	BB-
МежпромБ-10	02.12.10	0,86	08.12.09	9,50%	65,00	0,00%	68,16%	14,62%	6724	52,2	6465	150	USD	BB-	/	B1	/	B
МежпромБ-10-2	07.06.10	1,15	07.06.09	9,00%	50,00	0,00%	86,51%	18,00%	8560	57,1	8300	200	EUR	BB-	/	B1	/	B
MNB-09	10.06.09	0,53	04.06.09	2,21%	96,98	-0,00%	8,03%	2,28%	712	4,0	452	500	USD	#N/A N.A.	/	Baa3 /*-	/	BBB-
НОМОС-09	05.12.09	0,14	05.12.09	8,25%	98,50	0,00%	18,99%	8,38%	1807	56,5	1548	150	USD	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	0,84	08.02.09	8,19%	95,63	0,05%	13,72%	8,56%	1281	-6,1	1021	200	USD	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	10.20.16	4,43	04.20.09	9,75%	56,09	1,36%	21,85%	17,38%	2018	-34,2	1319	125	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	03.27.09	0,01	03.27.09	8,00%	99,50	0,00%	51,25%	8,04%	5034	1858,0	4774	225	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Петрокоммерц-09-2	12.17.09	0,71	06.17.09	8,75%	98,50	0,00%	10,89%	8,88%	998	-2,6	738	425	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
ПромсвязьБ-10	10.04.10	1,39	04.04.09	8,75%	86,50	0,00%	19,35%	10,12%	1844	0,8	1584	200	USD	BB-	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	2,22	04.20.09	8,75%	77,50	0,00%	20,40%	11,29%	1949	-1,3	1689	225	USD	BB-	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	3,06	07.15.09	10,75%	78,51	-1,26%	18,89%	13,69%	1764	41,6	1023	150	USD	BB-	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	4,10	07.31.09	12,50%	50,09	0,00%	27,95%	24,95%	2654	-2,5	1929	100	USD	B	/	Ba3	/	B-
ПСБ-15*	09.29.15	4,81	03.29.09	6,20%	58,23	6,22%	17,06%	10,65%	1539	-132,9	840	400	USD	#N/A N.A.	/	Baa2	/	BBB-
РенКап-10	06.27.10	1,19	06.27.09	9,50%	94,90	0,00%	14,01%	10,01%	1310	-2,1	1051	209	USD	B-	/	#N/A N.A.	/	B- /*-
Росбанк-09	09.24.10	1,38	03.24.09	9,75%	99,54	-0,21%	10,08%	9,79%	917	10,4	657	65	USD	#N/A N.A.	/	Baa3	/	BBB+
РСХБ-10	11.29.10	1,58	05.29.09	6,88%	98,54	-0,12%	7,80%	6,98%	689	3,4	430	350	USD	#N/A N.A.	/	Baa1	/	BBB
РСХБ-13	05.16.13	3,47	05.16.09	7,18%	78,20	0,64%	14,32%	9,18%	1291	-20,9	566	695	USD	#N/A N.A.	/	Baa1	/	BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,96	07.14.09	7,13%	74,00	0,68%	14,88%	9,63%	1347	-20,0	621	741	USD	#N/A N.A.	/	Baa1	/	BBB
РСХБ-16	09.21.16	5,42	09.21.09	6,97%	59,75	0,42%	16,53%	11,67%	1486	-11,2	787	500	USD	#N/A N.A.	/	Baa2	/	BBB-
РСХБ-17	05.15.17	5,84	05.15.09	6,30%	66,00	0,00%	13,24%	9,54%	1106	-1,4	458	1 175	USD	#N/A N.A.	/	Baa1	/	BBB
РСХБ-18	05.29.18	5,94	05.29.09	7,75%	68,50	0,74%	13,93%	11,31%	1174	-14,3	526	987	USD	#N/A N.A.	/	Baa1	/	BBB
Русский Стандарт-09	09.16.09	0,48	09.16.09	6,83%	85,00	0,00%	42,96%	8,03%	4205	52,5	3945	400	EUR	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-10	10.07.10	1,37	04.07.09	7,50%	54,00	4,85%	55,79%	13,89%	5488	-392,9	5228	461	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	1,18	06.29.09	8,49%	60,00	0,00%	56,73%	14,14%	5582	27,6	5322	388	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
Русский Стандарт-11	05.05.11	1,76	05.05.09	8,63%	42,50	-0,00%	59,95%	20,29%	5904	15,7	5644	350	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-15*	12.16.15	3,19	06.16.09	8,88%	25,50	3,89%	44,07%	34,80%	4282	-135,9	3541	200	USD	B-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-16*	12.01.16	3,01	06.01.09	9,75%	25,50	-1,92%	44,29%	38,24%	4304	68,1	4078	200	USD	B-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Сбербанк-11	11.14.11	2,42	05.14.09	5,93%	93,38	-0,93%	8,79%	6,35%	754	36,3	528	750	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BBB
Сбербанк-13	05.15.13	3,59	05.15.09	6,48%	92,38	1,79%	8,71%	7,01%	730	-52,9	4	500	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	3,72	07.02.09	6,47%	91,13	1,82%	9,01%	7,10%	760	-52,3	35	500	USD	BBB+e	/	A3	/	BBB

Сбербанк-15*	02.11.15	4,74	08.11.09	6,23%	67,75	-0,55%	14,57%	9,20%	1290	9,7	591	1 000	USD	#N/A N.A.	/	Baa1	/	BBB-
УРСА-09	05.12.09	0,14	05.12.09	9,00%	99,50	0,00%	12,33%	9,05%	1142	14,8	882	219	USD	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B+
УРСА-11*	12.30.11	2,26	06.30.09	12,00%	65,00	0,00%	31,89%	18,46%	3098	0,2	2838	130	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	#N/A N.A.
УРСА-11-2	11.16.11	2,39	11.16.09	8,30%	77,82	2,76%	19,76%	10,67%	1885	-133,7	1625	276	EUR	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B+ /*+
Славинвестбанк	12.21.09	0,72	06.21.09	9,88%	94,53	0,00%	17,97%	10,45%	1706	3,9	1446	100	USD	#N/A N.A.	/	B3	/	WD
Татфондбанк-10	04.26.10	0,98	04.26.09	9,75%	50,00	0,00%	90,85%	19,50%	8994	64,8	8734	200	USD	#N/A N.A.	/	B2	/	#N/A N.A.
ТранскапиталБ-10	05.10.10	1,03	05.10.09	9,13%	55,50	0,00%	73,35%	16,44%	7244	46,4	6984	175	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	#N/A N.A.
ТранскапиталБ-17	07.18.17	3,45	07.18.09	10,51%	31,50	26,00%	38,07%	33,38%	3666	-842,1	2941	100	USD	#N/A N.A.	/	B2	/	#N/A N.A.
ТранскредитБ-10	05.16.10	1,10	05.16.09	7,00%	96,00	0,52%	10,78%	7,29%	987	-50,9	727	348	USD	BB	/	Ba1	/	#N/A N.A.
ТранскредитБ-11	06.17.11	2,01	06.17.09	9,00%	90,00	0,56%	14,37%	10,00%	1346	-31,9	1086	350	USD	BB	/	Ba1	/	#N/A N.A.
Траст-10	05.29.10	1,07	05.29.09	9,38%	42,50	0,00%	104,19%	22,06%	10327	69,6	10068	200	USD	#N/A N.A.	/	B2 /*-	/	B-
УРСА-10	05.21.10	1,09	05.21.09	7,00%	84,37	0,07%	23,83%	8,30%	2292	0,8	2032	303	EUR	#N/A N.A.	/	Ba3	/	#N/A N.A.
ХКФ-10	04.11.10	0,97	04.11.09	9,50%	80,00	0,00%	33,61%	11,88%	3270	14,8	3010	200	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
ХКФ-11	06.20.11	1,96	06.20.09	11,00%	80,51	0,04%	22,50%	13,66%	2159	-3,4	1899	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	0,55	04.21.09	10,50%	102,75	0,24%	5,58%	10,22%	467	-54,3	207	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-10	09.27.10	1,44	09.27.09	7,80%	100,22	0,09%	7,59%	7,78%	668	-11,2	408	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-12	12.09.12	3,42	12.09.09	4,56%	81,38	0,10%	10,91%	5,60%	950	-5,0	225	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-1	03.01.13	3,33	09.01.09	9,63%	93,13	0,00%	11,86%	10,34%	1061	-3,4	319	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-2	07.22.13	3,95	07.22.09	4,51%	99,87	0,29%	4,54%	4,51%	313	-10,4	-412	603	USD	#N/A N.A.	/	#N/A N.A.	/	#N/A N.A.
Газпром-13-3	07.22.13	3,84	07.22.09	5,63%	92,25	0,00%	7,76%	6,10%	636	-2,6	-90	319	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-4	04.11.13	3,40	04.11.09	7,34%	84,82	-0,13%	12,20%	8,66%	1079	1,9	354	400	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-5	07.31.13	3,69	07.31.09	7,51%	85,60	-0,08%	11,83%	8,77%	1042	0,1	317	500	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB
Газпром-14	02.25.14	4,37	02.25.10	5,03%	72,57	0,43%	12,89%	6,93%	1122	-13,6	423	780	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-14-2	10.31.14	4,72	10.31.09	5,36%	71,00	-0,70%	12,93%	7,55%	1126	13,6	427	700	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-15-1	06.01.15	4,86	06.01.09	5,88%	70,40	0,34%	13,14%	8,35%	1147	-10,1	448	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-16	11.22.16	5,72	05.22.09	6,21%	70,67	0,51%	12,21%	8,79%	1002	-10,6	355	1 350	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-17	03.22.17	6,33	03.22.10	5,14%	60,17	0,97%	13,61%	8,54%	1143	-18,6	671	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-17-2	11.02.17	6,37	11.02.09	5,44%	59,93	0,54%	13,60%	9,08%	1142	-10,7	670	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-18	02.13.18	6,39	02.13.10	6,61%	63,69	-0,13%	13,98%	10,37%	1180	0,8	708	1 200	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-18-2	04.11.18	5,92	04.11.09	8,15%	78,00	1,30%	12,23%	10,44%	1005	-23,7	357	1 100	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-20	02.01.20	7,35	08.01.09	7,20%	86,00	0,00%	9,27%	8,37%	709	-1,8	237	939	USD	BBB+	/	#N/A N.A.	/	BBB+
Газпром-22	03.07.22	7,71	09.07.09	6,51%	62,25	1,01%	12,45%	10,46%	982	-16,9	327	1 300	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-34	04.28.34	9,33	04.28.09	8,63%	86,00	-0,58%	10,18%	10,03%	754	3,1	99	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-37	08.16.37	8,82	08.16.09	7,29%	61,75	1,65%	12,08%	11,80%	944	-22,7	289	1 250	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Лукойл-17	06.07.17	6,08	06.07.09	6,36%	76,00	0,50%	10,84%	8,36%	866	-9,9	394	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Лукойл-22	06.07.22	8,02	06.07.09	6,66%	74,00	0,00%	10,30%	8,99%	766	-3,1	112	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-

ТНК-ВР-11	07.18.11	2,15	07.18.09	6,88%	90,21	0,04%	11,81%	7,62%	1090	-5,1	830	500	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-/*-
ТНК-ВР-12	03.20.12	2,75	09.20.09	6,13%	84,50	2,11%	12,49%	7,25%	1124	-82,8	898	500	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-/*-
ТНК-ВР-13	03.13.13	3,44	09.13.09	7,50%	82,00	1,23%	13,50%	9,15%	1209	-39,9	484	600	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-/*-
ТНК-ВР-16	07.18.16	5,33	07.18.09	7,50%	71,63	1,60%	13,77%	10,47%	1210	-34,3	511	1 000	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-/*-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,87	09.20.09	6,63%	66,13	2,52%	13,74%	10,02%	1155	-46,8	508	800	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-/*-
ТНК-ВР-18	03.13.18	6,06	09.13.09	7,88%	70,50	2,17%	13,68%	11,17%	1150	-39,5	678	1 100	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-/*-
Транснефть-12	06.27.12	2,98	06.27.09	5,38%	106,14	0,19%	3,35%	5,07%	211	-10,5	-15	700	EUR	BBB	/	A3/*-	/	#N/A N.A.
Транснефть-12-2	06.27.12	2,94	06.27.09	6,10%	88,50	0,57%	10,34%	6,90%	909	-22,6	683	500	USD	BBB	/	A3/*-	/	#N/A N.A.
Транснефть-14	03.05.14	4,28	09.05.09	5,67%	79,00	0,96%	11,33%	7,18%	966	-26,2	266	1 300	USD	BBB	/	A3/*-	/	#N/A N.A.

Металлургические

Евраз-09	08.03.09	0,36	08.03.09	10,88%	101,40	0,00%	6,80%	10,72%	589	-14,0	329	300	USD	BB-	/	Ba2	/	BB
Евраз-13	04.24.13	3,14	04.24.09	8,88%	61,60	0,16%	24,17%	14,41%	2292	-6,4	1550	1 300	USD	BB-	/	B1	/	BB
Евраз-15	11.10.15	4,55	05.10.09	8,25%	60,75	-0,41%	18,85%	13,58%	1718	6,8	1019	750	USD	BB-	/	B1	/	BB
Евраз-18	04.24.18	4,87	04.24.09	9,50%	55,00	5,77%	20,66%	17,27%	1899	-123,2	1200	700	USD	BB-	/	B1	/	BB
Кузбассразрезуголь-10	07.12.10	1,22	07.12.09	9,00%	63,00	0,00%	51,15%	14,29%	5024	22,1	4764	200	USD	#N/A N.A.	/	B3	/	#N/A N.A.
Распадская-12	05.22.12	2,66	05.22.09	7,50%	59,50	0,00%	27,43%	12,61%	2618	1,1	2393	300	USD	B+e	/	B1	/	B+
Северсталь-13	07.29.13	3,37	07.29.09	9,75%	63,97	4,76%	23,36%	15,24%	2195	-152,6	1470	1 250	USD	BB	/	Ba2	/	BB
Северсталь-14	04.19.14	3,60	04.19.09	9,25%	59,50	0,00%	23,24%	15,55%	2184	-1,1	1458	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB
ТМК-09	09.29.09	0,50	03.29.09	8,50%	96,00	0,00%	16,90%	8,85%	1598	9,0	1339	300	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Норникель-09	09.30.09	0,50	03.31.09	7,13%	99,90	0,02%	7,33%	7,13%	642	-7,9	382	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-

Телекоммуникационные

МТС-10	10.14.10	1,44	04.14.09	8,38%	99,50	0,00%	8,72%	8,42%	781	-4,7	521	400	USD	BB	/	Ba2	/	BB+
МТС-12	01.28.12	2,55	07.28.09	8,00%	87,75	0,29%	13,30%	9,12%	1205	-14,1	979	400	USD	BB	/	Ba2	/	BB+
Вымпелком-09	06.16.09	0,23	06.16.09	10,00%	100,47	-0,00%	7,72%	9,95%	680	-10,7	421	217	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-10	02.11.10	0,86	08.11.09	8,00%	96,38	0,00%	12,43%	8,30%	1152	-1,0	892	300	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-11	10.22.11	2,26	04.22.09	8,38%	85,25	0,00%	15,52%	9,82%	1461	-2,7	1201	300	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-13	04.30.13	3,28	04.30.09	8,38%	70,00	0,36%	19,27%	11,96%	1802	-13,2	1061	1 000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-16	05.23.16	4,78	05.23.09	8,25%	59,75	0,00%	18,64%	13,81%	1697	-2,7	998	600	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-18	04.30.18	5,17	04.30.09	9,13%	59,50	0,00%	18,47%	15,34%	1680	-3,0	981	1 000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	#N/A N.A.
Мегафон	12.10.09	0,69	06.10.09	8,00%	100,75	0,00%	6,88%	7,94%	597	-6,1	337	375	USD	BB+	/	Ba2	/	BB+

Прочие

АФК-Система-11	01.28.11	1,71	07.28.09	8,88%	89,00	0,56%	15,96%	9,97%	1505	-36,9	1245	350	USD	BB	/	Ba3/*-	/	BB-
АПРОСА, 2014	11.17.14	4,12	05.17.09	8,88%	69,00	0,00%	17,78%	12,86%	1637	-2,0	912	500	USD	BB-/*-	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Еврохим	03.21.12	2,64	09.21.09	7,88%	63,75	0,00%	26,04%	12,35%	2479	0,8	2254	300	USD	BB	/	#N/A N.A.	/	BB
Иркут	04.10.09	0,05	04.10.09	8,25%	97,88	0,00%	52,41%	8,43%	5149	656,3	4890	125	USD	#N/A N.A.	/	#N/A N.A.	/	#N/A N.A.
КЗОС-11	10.30.11	2,09	04.30.09	9,25%	47,00	0,00%	46,26%	19,68%	4535	6,5	4275	200	USD	CCC+	/	#N/A N.A.	/	C/*-
НКНХ-15	12.22.15	4,61	06.22.09	8,50%	60,00	0,00%	19,35%	14,17%	1768	-2,7	1069	200	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	B/*-
НМТП-12	05.17.12	2,74	05.17.09	7,00%	74,25	0,68%	18,06%	9,43%	1681	-27,0	1455	300	USD	BB+	/	Ba1	/	#N/A N.A.
Рольф-10	06.28.10	1,15	06.28.09	8,25%	35,00	0,00%	120,08%	23,57%	11917	77,6	11657	250	USD	B-	/	B2	/	#N/A N.A.
СИНЕК-15	08.03.15	4,56	08.03.09	7,70%	55,00	0,00%	20,74%	14,00%	1907	-2,4	1208	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 Наталья Юркова, Старший менеджер (7 495) 785-9671
Адрес	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.