

26 Февраля 2009 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
UST-10	2,93	13	Официальный курс ЦБР, р	35,7442	-0,78%
UST-30	3,59	9	Валютный курс, \$/евро	1,2733	0,07%
Нефть Brent spot	43,69	5,58%	PTC	538,11	2,56%
Нефть Brent 3m spot	46,53	3,24%	DJIA	7 270,89	-1,09%
Нефть Urals	43,15	4,30%	S&P 500	764,90	-1,07%

Комментарии и прогнозы:

Внешний долг РФ:

Казначейские облигации продолжают дешеветь на фоне проводимых на этой неделе аукционов UST.

Внутренний долг РФ:

Сегодня внимание инвесторов будет сконцентрировано на первичном рынке.

Новости и ключевые события:

ОСНОВНЫЕ ИНДИКАТОРЫ

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	2,93	13	↑	Официальный курс ЦБР	35,7442	-0,78%	↓
30-YR UST, YTM	3,59	9	↑	\$/Ruble (tom)	35,7760	-0,58%	↓
Russia-30	88,38	-0,14%	↓	Ruble Basket	40,1965	0,00%	↑ -10,51%
Rus-30 spread	680	-11	↓	\$/Ruble	35,8258	0,04%	↑ -17,90%
Bra-40	123,63	0,75%	↑	\$/EUR	1,2733	0,07%	↑ -8,87%
Tur-30	88,25	0,14%	↑	\$/JPY	97,82	-0,43%	↓ -7,30%
Mex-34	93,59	1,16%	↑	DXY	87,82	1,06%	↑ 8,01%
Ven-27	54,62	0,56%	↑	Braz. Real	2,37	-2,23%	↓ -2,23%
CDS 5 Russia	765	-1	↓	Tur. Lira	1,69	0,08%	↑ -8,98%
CDS 5 Gazprom	996	-12	↓	Mex. Peso	14,96	-4,48%	↓ -8,43%
CDS 5 Brazil	391	1	↑				
CDS 5 Turkey	489	-11	↓				
CDS 5 Venezuela	2489	-3	↓				
CDS 5 Ukraine	3742	-34	↓				
Ключевые показатели							
	close	% change					
TED Spread, б.п.	95	1	↑	NDF Rub 3m	37,8930	-0,62%	↓ 25,18%
iTraxx Crossover Series 8	1339	-22	↓	NDF Rub 6m	40,1991	-0,39%	↓ 25,89%
VIX Index, \$	45	-0,82%	↓	NDF Rub 12m	44,2121	-0,45%	↓ 25,19%
3M Libor - OIS 3MO, б.п.	104	3	↑	3M Libor	1,2563	0,63	↑
				Libor overnight	0,2700	0,27	↑
				MIACR, 1d	9,87	-86	↓
				Прямое Репо с ЦБ	151 416	-6 047	↓
				ЗБР, \$ млрд	386,6	3,1	↑ -11,78%
				Фондовые индексы			
Товарный рынок					close	% change	YTD
	close	% change	YTD	RTS	538	2,56%	↑ -14,84%
Brent spot	43,69	5,58%	↑ 5,15%	Micex	629	0,55%	↑ 2,14%
Brent 3m	46,53	3,24%	↑ -9,17%	DOW	7 271	-1,09%	↓ -17,15%
WTI	42,50	6,08%	↑ -15,39%	S&P500	765	-1,07%	↓ -15,32%
Gold	968,85	-1,70%	↓ 8,41%	NASDAQ	1 425	-1,14%	↓ -15,66%
Silver	13,99	-1,74%	↓ 21,69%	Nikkei	7 472	0,14%	↑ -9,61%
Nickel	9 998	5,08%	↑ -13,88%	Bovespa	38 232	-1,25%	↓ 1,81%
Baltic Dry	1 960	-2,49%	↓ 153,23%	Bolsa (MEX)	18 201	1,89%	↑ -18,68%
				Shanghai IX	2 195	-0,54%	↓ 20,53%
				NIFTY (India)	2 738	-0,88%	↓ -7,47%

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

Внешний долг

Доходности безрисковых активов продолжают показывать положительную динамику на фоне целой серии размещений казначейских облигаций на первичном рынке. Так, вчера на рынке было продано еще \$32 млрд UST-5. Как результат, совокупный объем обращающихся на рынке US Treasuries достиг уже рекордных за всю историю \$5.82 трлн. Без участия ФРС на первичном рынке правительству будет все труднее размещать свои обязательства по низким ставкам. По итогам дня доходности UST-10 поднялись на 13 б.п. до 2.93%.

Американские фондовые индексы потеряли чуть более 1% после выхода очередной порции слабых данных с рынка жилья. Так, продажи на вторичном рынке жилья в январе неожиданно упали до 4.49 млн домов (-5.3%). При ожиданиях роста этого показателя на 1.1%. Негативное влияние на рынок оказало значительное сокращение дивидендов со стороны страховых компаний.

На российском рынке евробондов в суверенном сегменте наиболее ликвидный выпуск Rus-30 закрылся на уровне 88.25-88.5% от номинала (9.75-9.70%). При этом спрэд между Rus-30 и UST-10 чуть сузился до 680 б.п. Можно отметить, что новость о снижении суверенного рейтинга Украины на две ступени никак не отразилась на котировках корпоративных облигаций. Спрос по-прежнему в основном исходит от локальных игроков, в частности на Газпром-9 (5.58%), Сбербанк-13 (11.6%). В некоторых выпусках покупатели видны не только из Москвы, но и из Лондона, например в бумагах Евраз-15 (19.14%), ТНК-13 (14.93%).

Михаил Авербах Аналитик (7 495) 783-5029

Рынок рублевых облигаций

В среду рублевый рынок долга мало чем отличался от предыдущего дня. Разве что несколько возросли совокупные объемы торгов благодаря прошедшим недавно беззалоговым аукционам, на которых банки привлекли в сумме более 300 млрд руб. Основные объемы вновь проходили в коротких бумагах 2-го эшелона: ПЧРБ (88%), ОГК-6 (18.5%), РТК-Лизинг (33%), СЗ-Телеком-5 (42%). При этом можно отметить, что котировки большинства бумаг показывали положительную динамику. В 1-ом эшелоне каких-либо значительных объемов не наблюдалось: по итогам дня Газпром-4 (11.52%), ВТБ-24-3 (13.8%), ВТБ-5 (12.37%) фактически остались на прежних уровнях.

Сегодня вторичный рынок отойдет на второй план. Все внимание будет приковано к первичному рынку, где состоится сразу три размещения: Лизинговая Компания Уралсиб-3 – 1.5 млрд руб, ВТБ-24-4 – 8 млрд руб, Кубанская Нива-1 – 600 млн руб.

Михаил Авербах Аналитик (7 495) 783-5029

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

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погашения	Дюрация до погашения	Дата офферта	Дюрация до офферта	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изменение ср. цены, %	Доходность к офферту, %	Доходность к погашению, %	Оборот, млн руб
Газпром-4	5 000	10.02.10	0.94	--	--	8.22%	12.08.09	97.40	-0.09	--	11.54	45.01
ВТБ-5	15 000	17.10.13	--	23.04.09	0.16	8.60%	23.04.09	99.48	0.12	13.02	--	34.84
Вымпелком	10 000	19.07.13	--	26.01.10	0.88	9.05%	24.07.09	93.25	0.76	0.88	--	91.79
ОГК-2	5 000	01.07.10	1.28	--	--	7.70%	02.07.09	82.03	0.45	--	25.61	23.74
ОГК-6	5 000	19.04.12	--	22.04.10	1.10	7.55%	23.04.09	89.00	0.56	19.48	--	75.70
ПЧРБ	1 250	09.03.11	--	11.03.09	0.04	12.50%	11.03.09	98.00	2.08	93.71	--	294.00
РТК Лиз-5	1 125	12.08.10	1.12	--	--	8.35%	13.08.09	80.00	-2.78	--	12.61	74.95
СЗТелек-5	3 000	21.05.13	--	25.05.10	--	15.00%	24.02.09	94.98	2.18	--	--	72.53
Синтерра 1	3 000	01.08.13	--	06.08.09	0.95	11.00%	06.08.09	93.48	-0.02	29.68	--	31.18
ТранскредитБ-1	3 000	15.06.10	1.25	--	--	7.29%	16.06.09	88.19	0.79	--	18.68	87.15

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

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

Корпоративные новости

- Fitch понизило рейтинг Рэйл Лизинга с СС до С, прогноз Негативный. Причиной понижение рейтинга стала возросшая обеспокоенность агентства относительно возможностей компании по обеспечению своих обязательств.
- Очередной дефолт агрария: ОГО. Вчера агропромышленная компания ОГО не смогла выплатить купон и погасить 2-ой облигационный выпуск, сославшись на трудности с ликвидностью. Компания заявляет о намерении реструктурировать облигации.
- Ситроникс выставил оферту по 1-му выпуску облигаций на 23 марта 2010г.
- АИЖК создало структуру по реструктуризации проблемных ипотечных кредитов (АРИЖК). В нее до конца февраля будут переданы все кредиты, реструктурированные в рамках программы помощи ипотечным заемщикам
- АПК Аркада предлагает новые условия реструктуризации. Компания предлагает инвесторам заключить соглашение о новации – замене первоначального обязательства по 2-му выпуску новым долговым обязательством. Компания предлагает выплатить инвесторам проценты за период с 20 февраля по 20 декабря 2009г. по ставке 20.5% годовых, 10% от суммы основного долга 6 апреля 2009г., 40% - 6 августа 2009г. и оставшиеся 50% - 7 декабря 2009г. Оферта по реструктуризации выставлена до 13 марта 2009г.
- Сбербанк выдал РЖД кредит на 6 млрд. руб.
- АвтоВАЗ, Иркут и Сухой вошли в опубликованный Минпромторгом список предприятий, которые получат субсидии по кредитам, взятым для производства продукции на экспорт
- S&P понизило рейтинг Украины на две ступени с ССС+ до С, прогноз «Негативный»
- S&P снизил рейтинг Томской Области с «В+» до «В-», прогноз Негативный

Илл. 2. 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						С&P	Moodys	Fitch		
Суверенные																		
Россия-10	03.31.10	0,58	03.31.09	8,25%	103,00	-0,07%	3,00%	8,01%	193	-4,7	1,02	923	USD	BBB	/	Baa1	/	BBB
Россия-18	07.24.18	6,37	07.24.09	11,00%	121,41	-1,09%	7,75%	9,06%	534	5,0	6,13	3 467	USD	BBB	/	Baa1	/	BBB
Россия-28	06.24.28	8,53	06.24.09	12,75%	126,61	-0,61%	9,68%	10,07%	675	-5,7	8,14	2 500	USD	BBB	/	Baa1	/	BBB
Россия-30	03.31.30	5,50	03.31.09	7,50%	88,38	-0,14%	9,73%	8,49%	680	-10,4	8,99	2 079	USD	BBB	/	Baa1	/	BBB
Минфин																		
Минфин-11	05.14.11	2,13	05.14.09	3,00%	95,79	-0,07%	5,05%	3,13%	398	-1,1	2,03	1 750	USD	BBB	/	Baa1	/	BBB
Муниципальные																		
Москва-11	10.12.11	2,44	10.12.09	6,45%	94,16	0,06%	9,02%	6,85%	--	--	--	374	EUR	BBB	/	Baa1	/	BBB
Москва-16	10.20.16	6,06	10.20.09	5,06%	64,96	-0,30%	12,40%	7,80%	--	--	--	407	EUR	BBB	/	Baa1	/	BBB

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 3. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата		Ставка купона	Цена закрытия	Доходность к		Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch					
			ближайшего купона	купона			оферте/погашению	Текущая доходность						С&P	Moodys	Fitch			
Банковские																			
Абсолют-09	04.07.09	0,11	04.07.09	8,75%	98,00	0,00%	25,95%	8,93%	2488	35,9	2296	177	USD	#N/A	N.A.	/	Baa3	/	BBB+
Абсолют-10	03.30.10	1,03	03.30.09	9,13%	92,21	-0,15%	17,21%	9,90%	1614	12,2	1421	175	USD	#N/A	N.A.	/	Baa3	/	BBB+
АК Барс-10	06.28.10	1,28	06.28.09	8,25%	90,42	-0,15%	16,48%	9,12%	1541	9,3	1348	250	USD	BB-e	/	Ba2	/	BB	
АК Барс-11	06.20.11	2,05	06.20.09	9,25%	69,56	-2,80%	27,92%	13,30%	2685	150,3	2492	300	USD	#N/A	N.A.	/	Ba2	/	BB
Альфа-09	10.10.09	0,60	04.10.09	7,88%	99,25	0,12%	9,12%	7,93%	805	-25,0	613	400	USD	BB-	/	Ba1	/	BB	
Альфа-12	06.25.12	2,86	06.25.09	8,20%	72,26	3,22%	19,98%	11,35%	1853	-127,8	1699	500	USD	BB-	/	Ba1	/	BB	
Альфа-13	06.24.13	3,46	06.24.09	9,25%	72,49	-0,10%	18,80%	12,76%	1712	-10,5	907	400	USD	BB-	/	Ba1	/	BB	
Альфа-15*	12.09.15	4,62	06.09.09	8,63%	59,79	-0,07%	19,56%	14,43%	1755	-11,5	984	225	USD	B	/	Ba2	/	BB-	
Альфа-17*	02.22.17	5,10	08.22.09	8,64%	55,01	10,77%	20,21%	15,70%	1819	-238,4	1049	300	USD	B	/	Ba2	/	BB-	
Банк Москвы-09	09.28.09	0,57	03.28.09	8,00%	100,04	0,03%	7,91%	8,00%	685	-10,4	492	250	USD	#N/A	N.A.	/	Baa1	/	BBB-
Банк Москвы-10	11.26.10	1,64	05.26.09	7,38%	93,84	0,05%	11,34%	7,86%	1027	-7,0	834	300	USD	NR	/	Baa1	/	BBB-	
Банк Москвы-13	05.13.13	3,44	05.13.09	7,34%	64,60	0,03%	20,19%	11,36%	1851	-14,0	1046	500	USD	#N/A	N.A.	/	Baa1	/	BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,66	05.25.09	7,50%	53,12	0,65%	20,68%	14,12%	1866	-27,9	1095	300	USD	#N/A	N.A.	/	Baa2	/	BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,15	05.10.09	6,81%	45,24	0,94%	21,12%	15,05%	1910	-32,4	1139	400	USD	#N/A	N.A.	/	Baa2	/	BB+
Банк Союз	02.16.10	0,95	08.16.09	9,38%	72,50	0,00%	47,94%	12,93%	4687	6,2	4495	125	USD	B-/*	/	Caa1/*	/	#N/A	N.A.
БИН Банк-09	05.18.09	0,23	05.18.09	9,50%	75,00	0,00%	153,71%	12,67%	15264	160,6	15071	100	USD	B	/	#N/A	N.A.	/	B-
ВТБ-11	10.12.11	2,35	04.12.09	7,50%	90,31	0,25%	11,89%	8,30%	1082	-15,0	890	450	USD	BBB	/	Baa1	/	BBB	

ВТБ-11-2	06.30.11	2,10	06.30.09	8,25%	88,98	0,20%	14,02%	9,27%	1295	-14,0	1102	1 000	EUR	BBB	/	Baa1	/	BBB
ВТБ-12	10.31.12	3,19	04.30.09	6,61%	78,14	-0,13%	14,47%	8,46%	1302	-3,8	474	1 200	USD	BBB	/	Baa1	/	BBB
ВТБ-15*	02.04.15	4,75	08.04.09	6,32%	64,85	0,06%	15,60%	9,74%	1358	-14,4	588	750	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
ВТБ-16	02.15.16	6,08	02.15.10	4,25%	84,01	0,01%	7,25%	5,06%	485	-12,6	-50	500	EUR	BBB	/	Baa1	/	BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,31	05.29.09	6,88%	68,92	0,17%	12,67%	9,98%	1026	-15,3	492	2 000	USD	BBB	/	Baa1	/	BBB
ВТБ-35	06.30.35	9,59	06.30.09	6,25%	59,17	1,07%	11,04%	10,56%	811	-24,7	136	1 000	USD	BBB	/	Baa1	/	BBB
ГПБ-11	06.15.11	2,10	06.15.09	7,97%	86,49	0,02%	15,12%	9,22%	1405	-4,9	1212	300	USD	BB-	/	Baa1	/	#N/A N.A.
ГПБ-13	06.28.13	3,58	06.28.09	7,93%	72,72	0,89%	17,07%	10,91%	1539	-40,0	735	500	USD	BB+	/	A3e	/	#N/A N.A.
ГПБ-15	09.23.15	4,89	03.23.09	6,50%	63,05	-0,53%	15,71%	10,31%	1369	-1,8	598	961	USD	BB+	/	Baa2	/	#N/A N.A.
Зенит-09	10.07.09	0,59	04.07.09	8,75%	98,02	-0,54%	12,16%	8,93%	1109	89,1	916	200	USD	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B+
Кредит Европа-10	04.13.10	1,08	04.13.09	7,50%	98,87	-0,16%	8,55%	7,59%	748	10,6	556	250	USD	#N/A N.A.	/	Ba1	/	#N/A N.A.
ЛОКО-10	03.01.10	0,87	03.01.09	10,00%	40,00	0,00%	134,58%	25,00%	13351	38,1	13159	100	USD	#N/A N.A.	/	B2	/	B
МБРР-09	06.29.09	0,34	06.29.09	8,80%	96,77	-0,01%	18,59%	9,09%	1752	5,4	1559	100	USD	#N/A N.A.	/	B1 /*-	/	B+
МБРР-16*	03.10.16	3,62	03.10.09	8,88%	34,97	0,21%	33,34%	25,38%	3166	-19,2	2361	60	USD	#N/A N.A.	/	B2 /*-	/	#N/A N.A.
МДМ-10	01.25.10	0,89	07.25.09	7,77%	97,62	0,02%	10,55%	7,95%	948	-6,4	756	425	USD	BB /*-	/	Ba1	/	BB
МДМ-11*	07.21.11	2,12	07.21.09	9,75%	67,67	-2,63%	29,42%	14,41%	2835	138,6	2642	200	USD	B+ /*-	/	Ba2	/	BB-
МежпромБ-10	02.12.10	0,93	08.12.09	9,50%	52,00	0,00%	96,74%	18,27%	9567	22,1	9374	150	USD	BB-	/	B1	/	B
МежпромБ-10-2	07.06.10	1,22	07.06.09	9,00%	45,00	0,00%	95,76%	20,00%	9469	17,2	9276	200	EUR	BB-	/	B1	/	B
MNB-09	10.06.09	0,61	04.06.09	2,21%	95,84	0,01%	9,29%	2,31%	822	-2,6	629	500	USD	#N/A N.A.	/	Baa3 /*-	/	BBB-
НОМОС-09	05.12.09	0,21	05.12.09	8,25%	99,48	0,00%	10,51%	8,29%	944	-1,8	751	150	USD	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	0,91	08.02.09	8,19%	95,02	-0,04%	14,04%	8,62%	1297	1,6	1105	200	USD	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	10.20.16	4,51	04.20.09	9,75%	56,15	0,05%	21,75%	17,36%	1973	-14,2	1202	125	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	03.27.09	0,09	03.27.09	8,00%	99,51	0,01%	13,35%	8,04%	1228	5,1	1036	225	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Петрокоммерц-09-2	12.17.09	0,79	06.17.09	8,75%	96,37	0,12%	13,60%	9,08%	1253	-19,4	1061	425	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
ПромсвязьБ-10	10.04.10	1,47	04.04.09	8,75%	84,54	-0,01%	20,51%	10,35%	1944	-1,6	1751	200	USD	BB-	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	2,28	04.20.09	8,75%	71,42	-0,12%	23,89%	12,25%	2282	2,3	2090	225	USD	BB-	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	3,12	07.15.09	10,75%	75,53	-1,27%	20,11%	14,23%	1865	36,2	1038	150	USD	BB-	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	4,18	07.31.09	12,50%	50,09	0,00%	27,91%	24,95%	2623	-13,9	1818	100	USD	B	/	Ba3	/	B-
ПСБ-15*	09.29.15	4,84	03.29.09	6,20%	55,81	-0,13%	17,87%	11,11%	1585	-10,3	814	400	USD	#N/A N.A.	/	Baa2	/	BBB-
РенКап-10	06.27.10	1,27	06.27.09	9,50%	94,90	0,00%	13,78%	10,01%	1271	-3,9	1078	209	USD	B-	/	#N/A N.A.	/	B- /*-
Росбанк-09	09.24.09	0,56	03.24.09	9,75%	98,51	0,01%	12,45%	9,90%	1138	-6,0	945	65	USD	#N/A N.A.	/	Baa3	/	BBB+
РСХБ-10	11.29.10	1,66	05.29.09	6,88%	97,57	0,17%	8,38%	7,05%	731	-15,2	538	350	USD	#N/A N.A.	/	Baa1	/	BBB
РСХБ-13	05.16.13	3,53	05.16.09	7,18%	75,04	0,02%	15,42%	9,56%	1374	-14,1	570	695	USD	#N/A N.A.	/	Baa1	/	BBB
РСХБ-14	01.14.14	4,00	07.14.09	7,13%	69,06	1,35%	16,61%	10,32%	1493	-49,6	689	741	USD	#N/A N.A.	/	Baa1	/	BBB
РСХБ-16	09.21.16	5,20	03.21.09	6,97%	59,88	4,62%	16,42%	11,64%	1440	-103,2	669	500	USD	#N/A N.A.	/	Baa2	/	BBB-
РСХБ-17	05.15.17	5,73	05.15.09	6,30%	57,93	-0,18%	15,53%	10,87%	1312	-9,1	580	1 175	USD	#N/A N.A.	/	Baa1	/	BBB
РСХБ-18	05.29.18	5,76	05.29.09	7,75%	59,48	0,68%	16,40%	13,03%	1399	-24,8	667	987	USD	#N/A N.A.	/	Baa1	/	BBB
Русский Стандарт-09	09.16.09	0,56	09.16.09	6,83%	79,50	-2,60%	52,98%	8,58%	5191	598,5	4998	400	EUR	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-10	10.07.10	1,41	04.07.09	7,50%	38,49	-60,82%	83,23%	19,49%	8216	7450,5	8024	500	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	1,24	06.29.09	8,49%	43,50	-3,33%	87,85%	19,51%	8678	390,1	8486	400	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
Русский Стандарт-11	05.05.11	1,82	05.05.09	8,63%	37,48	0,05%	66,64%	23,02%	6557	-0,6	6364	350	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-15*	12.16.15	3,25	06.16.09	8,88%	25,04	-0,09%	44,50%	35,45%	4304	-4,7	3477	200	USD	B-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-16*	12.01.16	3,05	06.01.09	9,75%	25,00	-3,86%	44,85%	39,00%	4339	134,4	3512	200	USD	B-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Сбербанк-11	11.14.11	2,50	05.14.09	5,93%	91,68	0,17%	9,47%	6,47%	801	-15,4	647	750	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BBB
Сбербанк-13	05.15.13	3,63	05.15.09	6,48%	82,48	0,06%	11,87%	7,86%	1019	-15,5	214	500	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	3,76	07.02.09	6,47%	82,57	0,67%	11,69%	7,83%	1001	-32,2	196	500	USD	BBB+e	/	A3	/	BBB

Сбербанк-15*	02.11.15	4,81	08.11.09	6,23%	67,02	0,01%	14,73%	9,30%	1271	-13,2	500	1 000	USD	#N/A N.A.	/	Baa1	/	BBB-
УРСА-09	05.12.09	0,21	05.12.09	9,00%	99,00	-0,01%	13,52%	9,09%	1245	5,8	1052	266	USD	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B+
УРСА-11*	12.30.11	2,35	06.30.09	12,00%	67,67	3,87%	29,53%	17,73%	2846	-185,0	2654	130	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	#N/A N.A.
УРСА-11-2	11.16.11	2,46	11.16.09	8,30%	75,23	0,16%	21,08%	11,03%	1963	-15,3	1809	300	EUR	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B+ /*+
Славинвестбанк	12.21.09	0,80	06.21.09	9,88%	94,53	0,00%	17,25%	10,45%	1618	-2,3	1426	100	USD	#N/A N.A.	/	B3	/	WD
Татфондбанк-10	04.26.10	1,06	04.26.09	9,75%	50,08	0,00%	84,85%	19,47%	8378	14,9	8186	200	USD	#N/A N.A.	/	B2 /*-	/	#N/A N.A.
ТранскапиталБ-10	05.10.10	1,13	05.10.09	9,13%	73,82	0,26%	38,07%	12,36%	3701	-24,2	3508	175	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	#N/A N.A.
ТранскапиталБ-17	07.18.17	3,09	07.18.09	10,51%	25,92	0,00%	44,85%	40,56%	4340	-8,4	3512	100	USD	#N/A N.A.	/	B2	/	#N/A N.A.
ТранскредитБ-10	05.16.10	1,17	05.16.09	7,00%	92,78	0,21%	13,58%	7,54%	1251	-22,1	1059	348	USD	BB	/	Ba1	/	#N/A N.A.
ТранскредитБ-11	06.17.11	2,08	06.17.09	9,00%	85,78	-0,12%	16,65%	10,49%	1558	2,2	1365	350	USD	BB	/	Ba1	/	#N/A N.A.
Траст-10	05.29.10	1,15	05.29.09	9,38%	45,00	0,00%	90,97%	20,83%	8991	14,6	8798	200	USD	#N/A N.A.	/	B2 /*-	/	B-
УРСА-10	05.21.10	1,17	05.21.09	7,00%	95,62	0,02%	10,92%	7,32%	985	-5,8	793	400	EUR	#N/A N.A.	/	Ba3	/	#N/A N.A.
ХКФ-10	04.11.10	1,04	04.11.09	9,50%	77,60	0,00%	35,21%	12,24%	3414	1,8	3221	200	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
ХКФ-11	06.20.11	2,03	06.20.09	11,00%	79,00	-2,52%	23,18%	13,92%	2211	132,5	2018	500	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

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

Илл. 4. Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погашения	Дата		Ставка купона	Цена закрытия	Доходность		Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch					
		Дюрация, ближайшего купона	лет			к оферте/ Текущая доходность	Изм, %						S&P	Moodys	Fitch			
Нефтегазовые																		
Газпром-09	10.21.09	0,63	04.21.09	10,50%	102,80	-0,11%	6,04%	10,21%	497	10,8	304	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-10	09.27.10	1,51	09.27.09	7,80%	99,52	0,20%	8,09%	7,84%	702	-18,6	509	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-12	12.09.12	3,50	12.09.09	4,56%	80,98	-0,12%	10,95%	5,63%	927	-9,9	122	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-1	03.01.13	3,22	03.01.09	9,63%	90,77	0,53%	12,62%	10,60%	1117	-25,1	290	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-2	07.22.13	4,03	07.22.09	4,51%	99,64	-0,16%	4,60%	4,52%	292	-10,0	-513	603	USD	#N/A N.A.	/	#N/A N.A.	/	#N/A N.A.
Газпром-13-3	07.22.13	3,91	07.22.09	5,63%	90,74	1,18%	8,17%	6,20%	649	-44,9	-156	319	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-4	04.11.13	3,46	04.11.09	7,34%	81,58	0,29%	13,28%	9,00%	1160	-22,4	355	400	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-5	07.31.13	3,75	07.31.09	7,51%	81,80	0,32%	13,05%	9,18%	1137	-22,8	332	500	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB
Газпром-14	02.25.14	4,44	02.25.10	5,03%	69,82	-0,02%	13,78%	7,20%	1176	-12,5	405	780	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-14-2	10.31.14	4,77	10.31.09	5,36%	67,51	-0,39%	14,02%	7,95%	1200	-3,9	429	700	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-15-1	06.01.15	4,91	06.01.09	5,88%	68,10	-0,23%	13,78%	8,63%	1176	-8,0	406	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-16	11.22.16	5,77	05.22.09	6,21%	69,32	0,07%	12,51%	8,96%	1010	-13,6	278	1 350	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-17	03.22.17	5,83	03.22.09	5,14%	56,58	-0,37%	14,65%	9,08%	1224	-5,5	492	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-17-2	11.02.17	6,37	11.02.09	5,44%	56,19	-1,27%	14,66%	9,68%	1226	9,8	691	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-18	02.13.18	6,42	02.13.10	6,61%	61,41	0,52%	14,59%	10,76%	1218	-21,7	684	1 200	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-18-2	04.11.18	5,88	04.11.09	8,15%	73,00	0,31%	13,34%	11,16%	1094	-17,9	362	1 100	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-20	02.01.20	7,31	08.01.09	7,20%	81,14	-0,26%	10,09%	8,88%	768	-8,8	234	939	USD	BBB+	/	#N/A N.A.	/	BBB+
Газпром-22	03.07.22	7,29	03.07.09	6,51%	59,96	0,60%	12,95%	10,86%	1054	-20,9	520	1 300	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-34	04.28.34	9,08	04.28.09	8,63%	81,76	0,86%	10,73%	10,55%	780	-22,8	105	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-37	08.16.37	8,33	08.16.09	7,29%	56,94	0,42%	13,07%	12,80%	1015	-18,5	340	1 250	USD	BBB	/	A3	/	BBB

Лукойл-17	06.07.17	6,13	06.07.09	6,36%	74,80	0,03%	11,08%	8,50%	867	-13,0	333	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Лукойл-22	06.07.22	7,93	06.07.09	6,66%	69,85	0,67%	11,03%	9,53%	810	-21,8	135	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	2,22	07.18.09	6,88%	88,33	0,35%	12,67%	7,78%	1160	-20,8	967	500	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-/*-
ТНК-ВР-12	03.20.12	2,72	03.20.09	6,13%	79,26	-0,55%	14,77%	7,73%	1332	13,0	1178	500	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-/*-
ТНК-ВР-13	03.13.13	3,35	03.13.09	7,50%	78,82	0,06%	14,61%	9,52%	1293	-15,4	489	600	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-/*-
ТНК-ВР-16	07.18.16	5,27	07.18.09	7,50%	63,48	0,16%	16,13%	11,82%	1411	-16,5	640	1 000	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-/*-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,48	03.20.09	6,63%	58,28	0,03%	16,01%	11,37%	1360	-12,9	628	800	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-/*-
ТНК-ВР-18	03.13.18	5,50	03.13.09	7,88%	59,79	0,22%	16,62%	13,17%	1421	-16,6	689	1 100	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-/*-
Транснефть-12	06.27.12	3,05	06.27.09	5,38%	106,43	0,07%	3,31%	5,06%	185	-11,0	-642	700	EUR	BBB	/	A3/*-	/	#N/A N.A.
Транснефть-12-2	06.27.12	3,01	06.27.09	6,10%	85,58	-0,01%	11,42%	7,13%	996	-7,8	842	500	USD	BBB	/	A3/*-	/	#N/A N.A.
Транснефть-14	03.05.14	4,17	03.05.09	5,67%	73,60	0,12%	12,98%	7,70%	1130	-16,7	326	1 300	USD	BBB	/	A3/*-	/	#N/A N.A.
Металлургические																		
Евраз-09	08.03.09	0,44	08.03.09	10,88%	100,51	0,02%	9,58%	10,82%	851	-9,7	659	300	USD	BB-	/	Ba2	/	BB
Евраз-13	04.24.13	3,22	04.24.09	8,88%	60,90	-0,02%	24,30%	14,57%	2285	-7,1	1458	1 300	USD	BB-	/	B1	/	BB
Евраз-15	11.10.15	4,61	05.10.09	8,25%	59,94	0,60%	19,07%	13,76%	1705	-26,8	934	750	USD	BB-	/	B1	/	BB
Евраз-18	04.24.18	4,84	04.24.09	9,50%	52,31	-0,60%	21,67%	18,16%	1965	-0,3	1194	700	USD	BB-	/	B1	/	BB
Кузбассразрезуголь-10	07.12.10	1,29	07.12.09	9,00%	57,50	-1,71%	57,65%	15,65%	5658	173,1	5466	200	USD	#N/A N.A.	/	B3	/	#N/A N.A.
Распадская-12	05.22.12	2,73	05.22.09	7,50%	57,85	0,08%	28,15%	12,97%	2669	-10,3	2515	300	USD	B+e	/	B1	/	B+
Северсталь-14	04.19.14	3,66	04.19.09	9,25%	57,73	-0,19%	23,95%	16,02%	2227	-8,0	1422	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB
ТМК-09	09.29.09	0,57	03.29.09	8,50%	95,04	0,43%	17,64%	8,94%	1658	-78,9	1465	300	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Норникель-09	09.30.09	0,58	03.31.09	7,13%	99,76	0,01%	7,53%	7,14%	646	-6,2	454	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-10	10.14.10	1,51	04.14.09	8,38%	98,26	0,04%	9,54%	8,52%	847	-7,1	654	400	USD	BB	/	Ba2	/	BB+
МТС-12	01.28.12	2,62	07.28.09	8,00%	82,69	-0,11%	15,59%	9,67%	1414	-3,6	1260	400	USD	BB	/	Ba2	/	BB+
Вымпелком-09	06.16.09	0,31	06.16.09	10,00%	100,70	0,02%	7,51%	9,93%	644	-13,5	451	217	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-10	02.11.10	0,94	08.11.09	8,00%	95,90	0,00%	12,67%	8,34%	1160	-4,0	967	300	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-11	10.22.11	2,33	04.22.09	8,38%	83,36	0,15%	16,33%	10,05%	1526	-10,7	1333	300	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-13	04.30.13	3,34	04.30.09	8,38%	68,37	0,36%	19,85%	12,25%	1839	-2,2	1012	1 000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-16	05.23.16	4,83	05.23.09	8,25%	58,62	-0,20%	18,98%	14,07%	1696	-8,8	926	600	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-18	04.30.18	5,16	04.30.09	9,13%	57,09	-1,03%	19,25%	15,98%	1723	7,6	952	1 000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	#N/A N.A.
Мегафон	12.10.09	0,77	06.10.09	8,00%	100,48	0,01%	7,34%	7,96%	627	-6,2	434	375	USD	BB+	/	Ba2	/	BB+
Прочие																		
АФК-Система-11	01.28.11	1,78	07.28.09	8,88%	79,50	-0,11%	22,58%	11,16%	2151	4,2	1959	350	USD	BB	/	Ba3/*-	/	BB-
АЛРОСА, 2014	11.17.14	4,18	05.17.09	8,88%	67,40	-0,19%	18,28%	13,17%	1660	-8,9	855	500	USD	BB-/*-	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Еврохим	03.21.12	2,56	03.21.09	7,88%	62,27	0,08%	26,61%	12,65%	2515	-10,5	2361	300	USD	BB	/	#N/A N.A.	/	BB
Иркут	04.10.09	0,12	04.10.09	8,25%	95,00	0,00%	50,10%	8,68%	4903	86,8	4711	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%	39,83	-0,01%	54,30%	23,22%	5323	0,4	5130	200	USD	CCC+	/	#N/A N.A.	/	C/*-
НКНХ-15	12.22.15	4,74	06.22.09	8,50%	62,46	0,13%	18,36%	13,61%	1634	-16,0	863	200	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	B+
НМТП-12	05.17.12	2,81	05.17.09	7,00%	70,70	0,44%	19,68%	9,90%	1823	-24,4	1668	300	USD	BB+	/	Ba1	/	#N/A N.A.
Рольф-10	06.28.10	1,21	06.28.09	8,25%	27,50	0,00%	144,29%	30,00%	14322	26,8	14129	250	USD	B+	/	B2	/	#N/A N.A.
СИНЕК-15	08.03.15	4,53	08.03.09	7,70%	50,06	-0,06%	22,89%	15,38%	2087	-11,4	1316	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.