

27 Февраля 2009 года

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:

Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы

		% Изм			% Изм
UST-10	2,99	6	Официальный курс ЦБР, р	35,7223	-0,06%
UST-30	3,67	9	Валютный курс, \$/евро	1,2739	-0,04%
Нефть Brent spot	44,93	3,41%	PTC	547,55	1,75%
Нефть Brent 3m spot	48,76	4,04%	DJIA	7 182,08	-1,22%
Нефть Urals	44,91	4,08%	S&P 500	752,83	-1,58%

Комментарии и прогнозы:

Внешний долг РФ:

Доходности UST-10 достигли уже почти 3%.

Внутренний долг РФ:

Активность в коротких бумагах 2-го эшелона с доходностью 20-30% годовых

Новости и ключевые события:

ОСНОВНЫЕ ИНДИКАТОРЫ

ОПК (Оборонно-промышленный комплекс): докапитализация, госгарантии, господдержка

Мечел рассматривает вариант приобретения пакета акций ИНПРОМа (детали не раскрываются)

АвтоВАЗ заморозил переговоры с группой СОК по обмену ИжАвто на Лада-Сервис.

МОИА остается под арестом.

Сбербанк поддержал Викторию.

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	2,99	6	↑	Официальный курс ЦБП	35,7223	-0,06%	↓
30-YR UST, YTM	3,67	9	↑	\$/Ruble (tom)	35,6892	-0,24%	↓
Russia-30	88,75	0,42%	↑	Ruble Basket	40,0519	-0,03%	↓ -10,22%
Rus-30 spread	666	-14	↓	\$/Ruble	35,6650	-0,05%	↓ -17,60%
Bra-40	123,86	-0,08%	↓	\$/EUR	1,2739	-0,04%	↓ -8,83%
Tur-30	88,50	0,57%	↑	\$/JPY	97,76	0,78%	↑ -7,24%
Mex-34	93,50	1,23%	↑	DXY	87,71	-0,22%	↓ 7,88%
Ven-27	54,93	0,30%	↑	Braz. Real	2,35	-1,60%	↓ -1,60%
CDS 5 Russia	753	-12	↓	Tur. Lira	1,69	-0,25%	↓ -8,78%
CDS 5 Gazprom	982	-14	↓	Mex. Peso	15,00	-18,53%	↓ -8,71%
CDS 5 Brazil	390	-1	↓				Imp rate
CDS 5 Turkey	476	-13	↓	NDF Rub 3m	37,4252	-1,27%	↓ 21,98%
CDS 5 Venezuela	2445	-44	↓	NDF Rub 6m	39,6623	-1,37%	↓ 23,97%
CDS 5 Ukraine	3607	-135	↓	NDF Rub 12m	43,6823	-1,23%	↓ 23,91%
Ключевые показатели				Фондовые индексы			
	close	% change			close	% change	YTD
TED Spread, б.п.	99	4	↑	3M Libor	1,2613	0,50	↑
iTraxx Crossover Series 8	1338	-1	↓	Libor overnight	0,2844	0,27	↑
VIX Index, \$	45	-0,01%	↓	MIACR, 1d	7,73	-214	↓
3M Libor - OIS 3MO, б.п.	101	1	↑	Прямое Репо с ЦБ	149 329	-2 087	↓
Товарный рынок				Фондовые индексы			
	close	% change	YTD		close	% change	YTD
Brent spot	44,93	3,41%	↑ 8,19%	RTS	548	1,75%	↑ -13,35%
Brent 3m	48,76	4,04%	↑ -5,58%	Micex	633	6,25%	↑ 8,52%
WTI	45,22	3,85%	↑ -11,89%	DOW	7 182	-1,22%	↓ -18,17%
Gold	942,15	-3,15%	↓ 7,20%	S&P500	753	-1,58%	↓ -16,65%
Silver	13,05	-6,86%	↓ 16,08%	NASDAQ	1 391	-2,38%	↓ -14,54%
Nickel	9 980	1,69%	↑ -14,03%	Nikkei	7 571	1,52%	↑ -11,77%
				Bovespa	38 180	-0,13%	↓ 1,68%
				Bolsa (MEX)	18 047	-0,52%	↓ -19,36%
				Shanghai IX	2 098	-1,10%	↓ 15,22%

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

Доходности UST-10 после трех дней роста достигли своих максимальных уровней за последние три месяца, вплотную приблизившись к 3% (+6 б.п.). Помимо огромного объема первичных размещений казначейских нот, негативное влияние на рынок UST оказало предложение Б.Обамы направить около 750 млрд в качестве помощи банковскому сектору. Сразу же возникает вопрос, где правительство возьмет дополнительные средства. По прогнозу администрации президента дефицит бюджета к концу фискального года может достичь \$1.75 трлн, что составляет 12% от ВВП. По-видимому, ФРС все-таки не удастся избежать выхода на первичный рынок со скупкой Treasuries.

Несколько уже банальных слов о макроэкономической статистике. Она продолжает неприятно удивлять и разочаровывать. Так, заказы на товары длительного пользования оказались существенно ниже прогнозов (-2.5%), упав на 5.2%. Кроме того, число первичных обращений по безработице превысило ожидания, увеличившись до 667 тыс. Продолжается коллапс и на рынке жилья. Продажи новостроек в январе обрушились на 10.2% до 309 тыс домов – минимального уровня за всю историю подсчета данных с 1963 года.

На рынке российских евробондов очередной скучный день. По-прежнему ни слабая макроэкономическая статистика, ни снижающиеся фондовые индексы за океаном не оказывают какого-либо влияния. В течение дня наиболее ликвидный суверенный выпуск Rus-30 стоял на уровне 88.755-89.125% от номинала (УТР 9.65-9.56%). Спрэд между Rus-30 и UST-10 незначительно сузился до 666 б.п. В корпоративном сегменте активности также практически нет. Небольшой спрос наблюдается в коротких выпусках банковского сектора: Альфа-9 (9.38%), Банк Москвы-9 (8.45%), а также в более длинных выпусках Сбербанк-13 (12%). В целом, уровень цен остался на прежних уровнях.

Рынок рублевых облигаций

По итогам вчерашнего дня на рынке рублевых облигаций не сложилось единой динамики цен. Тем не менее, можно отметить, что в среднем ценовые отклонения не превышали 0.5 п.п. Спрос по-прежнему в основном сосредоточен в коротких бумагах 2-го эшелона: Тюменьэнерго-2 (УТР 23%), ТГК-10 (УТР 15.5%), ОГК-6 (УТР 20%). ЛК Уралсиб-2 (УТР 54%). В первом эшелоне проходили небольшие объемы, при этом по торгуемым выпускам практически не наблюдалось ценовых отклонений: ВТБ-4 (УТР 11.4%), Газпром-4 (УТМ 11.6%).

Некоторое увеличение торговой активности можно ожидать лишь на следующей неделе, когда пройдут налоговые выплаты. Также, поддержку рублевым бондам может оказать укрепляющейся в последние дни рубль к бивалютной корзине.

Михаил Авербах Аналитик (7 495) 785-5029

Основные Новости**ОПК (Оборонно-промышленный комплекс): докапитализация, госгарантии, господдержка**

Министр финансов Алексей Кудрин сообщил, что 68 предприятиям ОПК в той или иной мере будет оказана господдержка. В частности, речь идет о докапитализации РСК МИГ (15 млрд руб), ММП им Чернышева (2,9 млрд руб), КАПО (4,1 млрд руб) и завода им. Хруничева (8 млрд руб). 6 компаниям выдаются госгарантии по кредитам на 12 млрд руб (в том числе, НПО Сатурн, Энергомаш им. Глушко, КАПО, ММП им. Чернышева). Кроме того, госбанкам рекомендовано выдавать кредиты все 68 предприятиям ОПК.

Кроме того, Президент ОАК (УАК) Алексей Федоров направил письмо в Минэкономразвития РФ о докапитализации ОАК 100 млрд руб.

Мечел рассматривает вариант приобретения пакета акций ИНПРОМа (детали не раскрываются).**АвтоВАЗ заморозил переговоры с группой СОК по обмену ИжАвто на Лада-Сервис.**

МОИА остается под арестом. Московский областной суд вчера оставил в силе декабрьские решения Одинцовского городского суда об аресте облигаций МОИА, размещенных в 2005-2007 гг.

Сбербанк поддержал Викторию. Сбербанк одобрил выдачу торговой сети Виктория кредита на 2,7 млрд руб.

Корпоративные Новости:**Три технических размещения:**

- ВТБ-24 разместила 4-ый выпуск облигаций на 8 млрд руб по ставке 11.85% годовых
- Лизинговая компания Уралсиб разместила 3-й выпуск облигаций на 1.5 млрд по ставке 17.5% годовых
- Кубанская Нива разместила дебютный выпуск облигаций на 600 млн руб по ставке 15.5%

- МБРР планирует 5 марта разместить 4-ый выпуск облигаций на 5 млрд руб сроком на 5 лет.
- ЦБ на следующей неделе проведет беззалоговые аукционы на общую сумму в 150 млрд руб

Илл. 1. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Доходность к		Текущая доходность	Спред по дюрациям	Изм. спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch			
	Изм, %						оферте/ погашению	Изм. спреда							Дюрация	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch	
Суверенные																		
Россия-10	03.31.10	0,58	03.31.09	8,25%	102,97	-0,03%	3,12%	8,01%	203	10,6	1,02	923	USD	BBB	/	Baa1	/	BBB
Россия-18	07.24.18	6,36	07.24.09	11,00%	121,04	-0,30%	7,80%	9,09%	509	-24,9	6,12	3 467	USD	BBB	/	Baa1	/	BBB
Россия-28	06.24.28	8,48	06.24.09	12,75%	125,19	-1,12%	9,81%	10,18%	682	7,2	8,08	2 500	USD	BBB	/	Baa1	/	BBB
Россия-30	03.31.30	5,50	03.31.09	7,50%	88,75	0,42%	9,65%	8,45%	666	-14,4	9,03	2 079	USD	BBB	/	Baa1	/	BBB
Минфин																		
Минфин-11	05.14.11	2,12	05.14.09	3,00%	95,86	0,08%	5,02%	3,13%	393	-5,2	2,02	1 750	USD	BBB	/	Baa1	/	BBB
Муниципальные																		
Москва-11	10.12.11	2,44	10.12.09	6,45%	94,10	-0,07%	9,05%	6,85%	--	--	--	374	EUR	BBB	/	Baa1	/	BBB
Москва-16	10.20.16	6,05	10.20.09	5,06%	64,53	-0,66%	12,52%	7,85%	--	--	--	407	EUR	BBB	/	Baa1	/	BBB

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 2. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Доходность		Текущая доходность	Спред по дюрациям	Изм. спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch					
						Изм, %	к оферте/ погашению							Изм. спреда	еврооблигациям	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch		
Банковские																			
Абсолют-09	04.07.09	0,11	04.07.09	8,75%	98,00	0,00%	26,38%	8,93%	2529	41,1	2326	177	USD	#N/A	N.A.	/	Baa3	/	BBB+
Абсолют-10	03.30.10	1,02	03.30.09	9,13%	92,21	0,00%	17,22%	9,90%	1614	0,0	1410	175	USD	#N/A	N.A.	/	Baa3	/	BBB+
АК Барс-10	06.28.10	1,27	06.28.09	8,25%	90,53	0,11%	16,40%	9,11%	1532	-9,5	1328	250	USD	BB-e	/	Ba2	/	BB	
АК Барс-11	06.20.11	2,10	06.20.09	9,25%	99,92	43,65%	9,28%	9,26%	819	-1865,8	616	300	USD	#N/A	N.A.	/	Ba2	/	BB
Альфа-09	10.10.09	0,60	04.10.09	7,88%	99,28	0,04%	9,06%	7,93%	798	-7,6	594	400	USD	BB-	/	Ba1	/	BB	
Альфа-12	06.25.12	2,84	06.25.09	8,20%	69,71	-3,52%	21,35%	11,76%	1987	133,7	1824	500	USD	BB-	/	Ba1	/	BB	
Альфа-13	06.24.13	3,45	06.24.09	9,25%	72,57	0,11%	18,77%	12,75%	1704	-8,2	912	400	USD	BB-	/	Ba1	/	BB	
Альфа-15*	12.09.15	4,62	06.09.09	8,63%	59,88	0,14%	19,54%	14,41%	1747	-7,9	989	225	USD	B	/	Ba2	/	BB-	
Альфа-17*	02.22.17	5,09	08.22.09	8,64%	54,84	-0,31%	20,28%	15,74%	1821	2,0	1063	300	USD	B	/	Ba2	/	BB-	
Банк Москвы-09	09.28.09	0,57	03.28.09	8,00%	100,02	-0,02%	7,95%	8,00%	686	1,6	483	250	USD	#N/A	N.A.	/	Baa1	/	BBB-
Банк Москвы-10	11.26.10	1,64	05.26.09	7,38%	93,91	0,08%	11,30%	7,85%	1021	-5,9	818	300	USD	NR	/	Baa1	/	BBB-	
Банк Москвы-13	05.13.13	3,44	05.13.09	7,34%	64,70	0,16%	20,15%	11,34%	1842	-9,3	1050	500	USD	#N/A	N.A.	/	Baa1	/	BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,63	05.25.09	7,50%	51,86	-2,37%	21,23%	14,46%	1916	50,4	1158	300	USD	#N/A	N.A.	/	Baa2	/	BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,15	05.10.09	6,81%	45,23	-0,01%	21,12%	15,05%	1906	-4,4	1148	400	USD	#N/A	N.A.	/	Baa2	/	BB+
Банк Союз	02.16.10	0,94	08.16.09	9,38%	72,50	0,00%	48,05%	12,93%	4697	9,4	4494	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%	155,40%	12,67%	15432	167,8	15228	100	USD	B	/	#N/A	N.A.	/	B-
ВТБ-11	10.12.11	2,35	04.12.09	7,50%	90,42	0,13%	11,84%	8,29%	1076	-6,6	872	450	USD	BBB	/	Baa1	/	BBB	

ВТБ-11-2	06.30.11	2,10	06.30.09	8,25%	89,03	0,05%	14,00%	9,27%	1292	-3,5	1088	1 000	EUR	BBB	/	Baa1	/	BBB
ВТБ-12	10.31.12	3,18	04.30.09	6,61%	78,19	0,06%	14,46%	8,45%	1297	-4,6	481	1 200	USD	BBB	/	Baa1	/	BBB
ВТБ-15*	02.04.15	4,75	08.04.09	6,32%	64,76	-0,14%	15,64%	9,75%	1357	-1,4	599	750	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
ВТБ-16	02.15.16	6,08	02.15.10	4,25%	83,88	-0,15%	7,28%	5,07%	457	-27,0	-52	500	EUR	BBB	/	Baa1	/	BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,31	05.29.09	6,88%	69,10	0,26%	12,63%	9,95%	992	-33,9	483	2 000	USD	BBB	/	Baa1	/	BBB
ВТБ-35	06.30.35	9,62	06.30.09	6,25%	59,40	0,39%	10,99%	10,52%	800	-10,6	118	1 000	USD	BBB	/	Baa1	/	BBB
ГПБ-11	06.15.11	2,10	06.15.09	7,97%	86,54	0,06%	15,09%	9,21%	1401	-4,0	1198	300	USD	BB-	/	Baa1	/	#N/A N.A.
ГПБ-13	06.28.13	3,57	06.28.09	7,93%	72,73	0,01%	17,08%	10,91%	1534	-5,1	743	500	USD	BB+	/	A3e	/	#N/A N.A.
ГПБ-15	09.23.15	4,88	03.23.09	6,50%	62,89	-0,24%	15,76%	10,33%	1370	0,5	612	961	USD	BB+	/	Baa2	/	#N/A N.A.
Зенит-09	10.07.09	0,59	04.07.09	8,75%	98,02	0,00%	12,17%	8,93%	1109	-0,4	905	200	USD	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B+
Кредит Европа-10	04.13.10	1,07	04.13.09	7,50%	98,91	0,03%	8,52%	7,58%	744	-4,3	541	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%	135,01%	25,00%	13393	41,6	13190	100	USD	#N/A N.A.	/	B2	/	B
МБРР-09	06.29.09	0,34	06.29.09	8,80%	96,79	0,02%	18,60%	9,09%	1751	-0,6	1548	100	USD	#N/A N.A.	/	B1 /*-	/	B+
МБРР-16*	03.10.16	3,62	03.10.09	8,88%	34,97	0,00%	33,35%	25,38%	3162	-4,5	2370	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	0,00%	10,56%	7,95%	947	-0,9	744	425	USD	BB /*-	/	Ba1	/	BB
МДМ-11*	07.21.11	2,12	07.21.09	9,75%	67,89	0,33%	29,26%	14,36%	2818	-17,0	2614	200	USD	B+ /*-	/	Ba2	/	BB-
МежпромБ-10	02.12.10	0,93	08.12.09	9,50%	52,00	0,00%	97,01%	18,27%	9592	25,4	9389	150	USD	BB-	/	B1	/	B
МежпромБ-10-2	07.06.10	1,22	07.06.09	9,00%	45,00	0,00%	95,98%	20,00%	9489	20,5	9286	200	EUR	BB-	/	B1	/	B
MNB-09	10.06.09	0,60	04.06.09	2,21%	95,84	0,00%	9,32%	2,31%	823	1,3	620	500	USD	#N/A N.A.	/	Baa3 /*-	/	BBB-
НОМОС-09	05.12.09	0,21	05.12.09	8,25%	99,75	0,27%	9,25%	8,27%	817	-127,1	613	150	USD	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-10	02.02.10	0,91	08.02.09	8,19%	95,04	0,02%	14,04%	8,61%	1295	-1,8	1092	200	USD	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	10.20.16	4,51	04.20.09	9,75%	56,15	-0,00%	17,75%	17,36%	1968	-4,7	1210	125	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-09	03.27.09	0,08	03.27.09	8,00%	99,50	-0,01%	13,61%	8,04%	1253	24,5	1050	225	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Петрокоммерц-09-2	12.17.09	0,78	06.17.09	8,75%	96,37	0,01%	13,61%	9,08%	1252	-1,0	1049	425	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
ПромсвязьБ-10	10.04.10	1,47	04.04.09	8,75%	84,53	-0,00%	20,53%	10,35%	1945	0,8	1741	200	USD	BB-	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	2,27	04.20.09	8,75%	69,99	-2,00%	24,86%	12,50%	2378	95,5	2175	225	USD	BB-	/	Ba2	/	B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	3,12	07.15.09	10,75%	74,56	-1,27%	20,56%	14,42%	1907	41,8	1091	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%	2618	-5,1	1826	100	USD	B	/	Ba3	/	B-
ПСБ-15*	09.29.15	4,84	03.29.09	6,20%	55,82	0,02%	17,87%	11,11%	1580	-5,1	822	400	USD	#N/A N.A.	/	Baa2	/	BBB-
РенКап-10	06.27.10	1,26	06.27.09	9,50%	94,90	0,00%	13,79%	10,01%	1270	-0,8	1067	209	USD	B-	/	#N/A N.A.	/	B- /*-
Росбанк-09	09.24.09	0,56	03.24.09	9,75%	98,52	0,01%	12,44%	9,90%	1136	-2,4	932	65	USD	#N/A N.A.	/	Baa3	/	BBB+
РСХБ-10	11.29.10	1,66	05.29.09	6,88%	97,62	0,05%	8,35%	7,04%	726	-4,5	523	350	USD	#N/A N.A.	/	Baa1	/	BBB
РСХБ-13	05.16.13	3,53	05.16.09	7,18%	75,01	-0,04%	15,44%	9,56%	1371	-3,6	579	695	USD	#N/A N.A.	/	Baa1	/	BBB
РСХБ-14	01.14.14	4,00	07.14.09	7,13%	69,35	0,43%	16,50%	10,27%	1477	-16,2	686	741	USD	#N/A N.A.	/	Baa1	/	BBB
РСХБ-16	09.21.16	5,19	03.21.09	6,97%	59,31	-0,94%	16,61%	11,75%	1454	14,1	696	500	USD	#N/A N.A.	/	Baa2	/	BBB-
РСХБ-17	05.15.17	5,75	05.15.09	6,30%	58,59	1,14%	15,32%	10,75%	1262	-50,2	567	1 175	USD	#N/A N.A.	/	Baa1	/	BBB
РСХБ-18	05.29.18	5,76	05.29.09	7,75%	59,80	0,53%	16,30%	12,96%	1360	-39,2	665	987	USD	#N/A N.A.	/	Baa1	/	BBB
Русский Стандарт-09	09.16.09	0,55	09.16.09	6,83%	80,00	0,63%	51,78%	8,53%	5070	-121,3	4866	400	EUR	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-10	10.07.10	1,41	04.07.09	7,50%	38,49	0,01%	83,36%	19,48%	8228	11,4	8024	473	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	1,24	06.29.09	8,49%	43,50	0,00%	88,03%	19,51%	8694	15,8	8491	400	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
Русский Стандарт-11	05.05.11	1,81	05.05.09	8,63%	37,48	0,01%	66,71%	23,01%	6562	5,1	6359	350	USD	B+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-15*	12.16.15	3,24	06.16.09	8,88%	25,03	-0,02%	44,51%	35,45%	4303	-1,8	3486	200	USD	B-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Русский Стандарт-16*	12.01.16	2,63	06.01.09	9,75%	20,50	-18,00%	52,74%	47,56%	5125	786,0	4962	200	USD	B-	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Сбербанк-11	11.14.11	2,49	05.14.09	5,93%	91,47	-0,23%	9,57%	6,48%	808	6,6	645	750	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BBB
Сбербанк-13	05.15.13	3,62	05.15.09	6,48%	82,73	0,30%	11,79%	7,83%	1006	-13,3	214	500	USD	#N/A N.A.	/	A3	/	BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	3,76	07.02.09	6,47%	82,73	0,20%	11,63%	7,82%	990	-10,6	199	500	USD	BBB+e	/	A3	/	BBB

Сбербанк-15*	02.11.15	4,81	08.11.09	6,23%	67,52	0,74%	14,57%	9,23%	1250	-21,1	492	1 000	USD	#N/A N.A.	/	Baa1	/	BBB-
УРСА-09	05.12.09	0,21	05.12.09	9,00%	98,74	-0,26%	14,85%	9,11%	1376	130,9	1173	223	USD	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B+
УРСА-11*	12.30.11	2,34	06.30.09	12,00%	67,67	0,00%	29,54%	17,73%	2846	-0,2	2643	130	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	#N/A N.A.
УРСА-11-2	11.16.11	2,46	11.16.09	8,30%	75,45	0,29%	20,95%	11,00%	1947	-16,2	1784	285	EUR	#N/A N.A.	/	Ba3	/	B+ /+*
Славинвестбанк	12.21.09	0,79	06.21.09	9,88%	94,53	0,00%	17,28%	10,45%	1619	0,8	1416	100	USD	#N/A N.A.	/	B3	/	WD
Татфондбанк-10	04.26.10	1,05	04.26.09	9,75%	50,08	0,00%	85,05%	19,47%	8396	18,1	8193	200	USD	#N/A N.A.	/	B2 /*-	/	#N/A N.A.
ТранскапиталБ-10	05.10.10	1,12	05.10.09	9,13%	73,83	0,01%	38,13%	12,36%	3705	4,2	3501	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%	4337	-3,1	3520	100	USD	#N/A N.A.	/	B2	/	#N/A N.A.
ТранскредитБ-10	05.16.10	1,17	05.16.09	7,00%	93,02	0,26%	13,37%	7,53%	1228	-23,4	1025	348	USD	BB	/	Ba1	/	#N/A N.A.
ТранскредитБ-11	06.17.11	2,08	06.17.09	9,00%	85,71	-0,08%	16,70%	10,50%	1561	3,5	1358	350	USD	BB	/	Ba1	/	#N/A N.A.
Траст-10	05.29.10	1,15	05.29.09	9,38%	45,00	0,00%	91,17%	20,83%	9008	17,9	8805	200	USD	#N/A N.A.	/	B2 /*-	/	B-
УРСА-10	05.21.10	1,17	05.21.09	7,00%	95,61	-0,01%	10,94%	7,32%	985	0,0	782	308	EUR	#N/A N.A.	/	Ba3	/	#N/A N.A.
ХКФ-10	04.11.10	1,04	04.11.09	9,50%	77,50	-0,13%	35,42%	12,26%	3434	19,4	3230	200	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
ХКФ-11	06.20.11	2,03	06.20.09	11,00%	80,02	1,29%	22,51%	13,75%	2142	-68,8	1939	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	Сред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинг S&P/Moodys/Fitch				
		Дюрация, ближайшего купона	лет			к опферте/ погашению	Изм, %							А3	/	BBB		
Нефтегазовые																		
Газпром-09	10.21.09	0,63	04.21.09	10,50%	102,75	-0,04%	6,09%	10,22%	500	3,4	297	700	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-10	09.27.10	1,51	09.27.09	7,80%	99,61	0,10%	8,02%	7,83%	693	-8,3	490	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-12	12.09.12	3,49	12.09.09	4,56%	80,47	-0,63%	11,15%	5,67%	942	15,1	150	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-1	03.01.13	3,22	03.01.09	9,63%	90,72	-0,05%	12,64%	10,61%	1116	-1,4	299	1 750	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-2	07.22.13	4,03	07.22.09	4,51%	99,93	0,30%	4,52%	4,51%	279	-12,7	-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%	90,38	-0,40%	8,27%	6,22%	654	5,4	-138	319	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-4	04.11.13	3,45	04.11.09	7,34%	81,73	0,19%	13,23%	8,98%	1149	-10,4	358	400	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-13-5	07.31.13	3,75	07.31.09	7,51%	82,11	0,37%	12,94%	9,15%	1121	-15,5	329	500	USD	BBB	/	(P)A3	/	BBB
Газпром-14	02.25.14	4,43	02.25.10	5,03%	69,78	-0,06%	13,80%	7,21%	1173	-3,1	415	780	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-14-2	10.31.14	4,77	10.31.09	5,36%	67,22	-0,43%	14,12%	7,98%	1205	5,5	447	700	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-15-1	06.01.15	4,91	06.01.09	5,88%	67,93	-0,25%	13,84%	8,65%	1177	0,8	419	1 000	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-16	11.22.16	5,74	05.22.09	6,21%	67,88	-2,08%	12,89%	9,15%	1018	8,3	324	1 350	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-17	03.22.17	5,81	03.22.09	5,14%	56,14	-0,77%	14,79%	9,15%	1209	-15,5	514	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-17-2	11.02.17	6,35	11.02.09	5,44%	55,74	-0,81%	14,81%	9,76%	1210	-15,3	701	500	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-18	02.13.18	6,41	02.13.10	6,61%	61,24	-0,28%	14,64%	10,79%	1193	-24,7	684	1 200	EUR	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-18-2	04.11.18	5,89	04.11.09	8,15%	73,51	0,69%	13,23%	11,08%	1052	-41,6	358	1 100	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-20	02.01.20	7,32	08.01.09	7,20%	81,71	0,70%	9,99%	8,81%	728	-39,8	219	939	USD	BBB+	/	#N/A N.A.	/	BBB+
Газпром-22	03.07.22	7,30	03.07.09	6,51%	60,24	0,47%	12,89%	10,81%	1018	-36,2	509	1 300	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-34	04.28.34	9,09	04.28.09	8,63%	81,90	0,17%	10,71%	10,53%	772	-8,3	90	1 200	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Газпром-37	08.16.37	8,36	08.16.09	7,29%	57,19	0,44%	13,02%	12,74%	1003	-12,1	320	1 250	USD	BBB	/	A3	/	BBB
Лукойл-17	06.07.17	6,14	06.07.09	6,36%	75,43	0,84%	10,94%	8,43%	824	-43,8	314	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Лукойл-22	06.07.22	7,94	06.07.09	6,66%	70,18	0,46%	10,97%	9,48%	798	-12,4	116	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-

Долговой рынок

ТНК-ВР-11	07.18.11	2,22	07.18.09	6,88%	88,36	0,03%	12,66%	7,78%	1158	-2,4	954	500	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-/*-
ТНК-ВР-12	03.20.12	2,72	03.20.09	6,13%	79,51	0,31%	14,66%	7,70%	1317	-14,3	1154	500	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-/*-
ТНК-ВР-13	03.13.13	3,34	03.13.09	7,50%	78,58	-0,30%	14,71%	9,54%	1322	29,0	506	600	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-/*-
ТНК-ВР-16	07.18.16	5,26	07.18.09	7,50%	63,36	-0,18%	16,16%	11,84%	1410	-1,2	652	1 000	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-/*-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,48	03.20.09	6,63%	58,34	0,09%	16,00%	11,36%	1393	32,4	635	800	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-/*-
ТНК-ВР-18	03.13.18	5,50	03.13.09	7,88%	60,00	0,35%	16,55%	13,13%	1449	27,5	691	1 100	USD	BB	/	Baa2	/	BBB-/*-
Транснефть-12	06.27.12	3,05	06.27.09	5,38%	106,05	-0,36%	3,42%	5,07%	194	8,3	-623	700	EUR	BBB	/	A3/*-	/	#N/A N.A.
Транснефть-12-2	06.27.12	3,01	06.27.09	6,10%	85,81	0,27%	11,33%	7,11%	984	-12,1	821	500	USD	BBB	/	A3/*-	/	#N/A N.A.
Транснефть-14	03.05.14	4,17	03.05.09	5,67%	73,88	0,37%	12,90%	7,67%	1116	-13,9	325	1 300	USD	BBB	/	A3/*-	/	#N/A N.A.
Металлургические																		
Евраз-09	08.03.09	0,43	08.03.09	10,88%	100,58	0,07%	9,40%	10,81%	832	-19,5	629	300	USD	BB-	/	Ba2	/	BB
Евраз-13	04.24.13	3,21	04.24.09	8,88%	60,92	0,02%	24,31%	14,57%	2282	-3,2	1466	1 300	USD	BB-	/	B1	/	BB
Евраз-15	11.10.15	4,61	05.10.09	8,25%	60,20	0,44%	18,98%	13,70%	1691	-14,6	933	750	USD	BB-	/	B1	/	BB
Евраз-18	04.24.18	4,84	04.24.09	9,50%	52,37	0,12%	21,65%	18,14%	1958	-7,3	1200	700	USD	BB-	/	B1	/	BB
Кузбассразрезуголь-10	07.12.10	1,29	07.12.09	9,00%	57,50	0,00%	57,75%	15,65%	5666	8,2	5463	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	0,00%	28,16%	12,97%	2668	-1,7	2504	300	USD	B+e	/	B1	/	B+
Северсталь-14	04.19.14	3,65	04.19.09	9,25%	57,73	-0,01%	23,96%	16,02%	2222	-4,2	1431	375	USD	BB	/	Ba2	/	BB
ТМК-09	09.29.09	0,57	03.29.09	8,50%	95,03	-0,00%	17,70%	8,94%	1661	3,7	1458	300	USD	B+	/	Ba3	/	#N/A N.A.
Норникель-09	09.30.09	0,57	03.31.09	7,13%	99,74	-0,02%	7,57%	7,14%	649	2,5	445	500	USD	BBB-	/	Baa2	/	BBB-
Телекоммуникационные																		
МТС-10	10.14.10	1,51	04.14.09	8,38%	98,31	0,05%	9,50%	8,52%	842	-4,9	639	400	USD	BB	/	Ba2	/	BB+
МТС-12	01.28.12	2,61	07.28.09	8,00%	83,22	0,64%	15,34%	9,61%	1385	-28,8	1222	400	USD	BB	/	Ba2	/	BB+
Вымпелком-09	06.16.09	0,30	06.16.09	10,00%	100,72	0,02%	7,41%	9,93%	632	-11,5	429	217	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-10	02.11.10	0,94	08.11.09	8,00%	95,84	-0,06%	12,75%	8,35%	1167	6,8	963	300	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-11	10.22.11	2,33	04.22.09	8,38%	83,48	0,15%	16,27%	10,03%	1519	-7,4	1315	300	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-13	04.30.13	3,34	04.30.09	8,38%	68,46	0,12%	19,81%	12,23%	1833	-6,4	1017	1 000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-16	05.23.16	4,82	05.23.09	8,25%	58,28	-0,57%	19,11%	14,16%	1704	7,9	946	600	USD	BB+	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Вымпелком-18	04.30.18	5,16	04.30.09	9,13%	57,18	0,15%	19,22%	15,96%	1715	-7,9	957	1 000	USD	BB+	/	(P)Ba2	/	#N/A N.A.
Мегафон	12.10.09	0,77	06.10.09	8,00%	100,49	0,01%	7,32%	7,96%	624	-3,3	420	375	USD	BB+	/	Ba2	/	BB+
Прочие																		
АФК-Система-11	01.28.11	1,78	07.28.09	8,88%	79,49	-0,01%	22,61%	11,16%	2152	1,0	1949	350	USD	BB	/	Ba3/*-	/	BB-
АЛРОСА, 2014	11.17.14	4,18	05.17.09	8,88%	67,55	0,23%	18,23%	13,14%	1650	-10,7	858	500	USD	BB-/*-	/	Ba2	/	#N/A N.A.
Еврохим	03.21.12	2,56	03.21.09	7,88%	62,23	-0,07%	26,65%	12,65%	2516	1,3	2353	300	USD	BB	/	#N/A N.A.	/	BB
Иркут	04.10.09	0,12	04.10.09	8,25%	95,00	0,00%	51,06%	8,68%	4998	94,2	4794	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	0,00%	54,34%	23,22%	5326	2,8	5122	200	USD	CCC+	/	#N/A N.A.	/	C/*-
НКНХ-15	12.22.15	4,73	06.22.09	8,50%	62,46	0,00%	18,36%	13,61%	1629	-4,7	871	200	USD	#N/A N.A.	/	B1	/	B+
НМТП-12	05.17.12	2,81	05.17.09	7,00%	71,44	1,04%	19,29%	9,80%	1781	-41,8	1618	300	USD	BB+	/	Ba1	/	#N/A N.A.
Рольф-10	06.28.10	1,21	06.28.09	8,25%	27,50	0,00%	144,60%	30,00%	14352	30,1	14148	250	USD	B+	/	B2	/	#N/A N.A.
СИНЕК-15	08.03.15	4,53	08.03.09	7,70%	50,03	-0,06%	22,91%	15,39%	2084	-3,0	1326	250	USD	#N/A N.A.	/	Ba1	/	BBB-

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Информация

Управление долговых ценных бумаг и деривативов	Саймон Вайн, начальник 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.