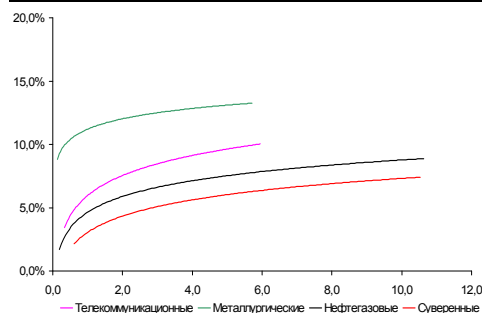
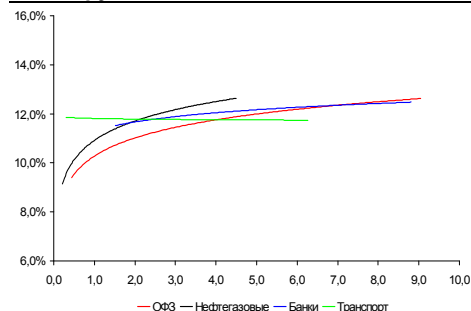


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Заккрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,67	-10,88б.п.	↓
30-YR UST, YTM	4,44	-9,53б.п.	↓
Russia-30	100,03	-0,67%	↓ 7,49
Rus-30 spread	383	23б.п.	↑
Bra-40	130,76	-0,36%	↓ 8,26
Tur-30	155,09	-0,57%	↓ 6,83
Mex-34	105,67	-0,59%	↓ 6,28
CDS 5 Russia	282	22б.п.	↑
CDS 5 Gazprom	385	20б.п.	↑
CDS 5 Brazil	132	13б.п.	↑
CDS 5 Turkey	212	16б.п.	↑
CDS 5 Ukraine	1 161	-83б.п.	↓
Ключевые показатели			
TED Spread	27	-1б.п.	↓
iTraxx Crossover	759	13б.п.	↑
VIX Index, \$	26	1,00%	↑
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	31,7477	0,31%	↑ 8,0
\$/Руб.	32,2200	1,60%	↑ 9,1
EUR/\$	1,4150	0,07%	↑ 1,4
\$/BRL	1,85	0,13%	↑ -20,1
			Imp rate%
NDF Rub 3m	33,0990	1,59%	↑ 9,49
NDF Rub 6m	34,0903	2,31%	↑ 10,58
NDF Rub 12m	35,9279	2,21%	↑ 11,39
3M Libor	0,4544	-0,44б.п.	↓
Libor overnight	0,2413	0,24б.п.	↑
MIACR, 1d	6,25	9б.п.	↑
Прямое репо с ЦБ	34 231	5 414	↑
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 034	-2,95%	↓ 63,59
DOW	9 241	-1,03%	↓ 5,30
S&P500	994	-1,27%	↓ 10,09
Bovespa	55 761	-1,88%	↓ 48,50
Сырьевые товары			
Brent спот	72,04	-1,83%	↓ 72,3
Gold	946,28	-0,01%	↓ 8,2
Nickel	19 423	-1,69%	↓ 67,3

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

На рынке российских еврооблигаций RUS-30 снизился на ¼ п.п. на фоне негативной динамики на мировых фондовых площадках.

Рублевые облигации

Ослабление рубля к бивалютной корзине продолжает негативно сказываться на настроениях участников рынка.

Макроэкономика, стр. 2

Российский ВВП упал во 2Кв09 на 10.9% год-к-году; НЕЙТРАЛЬНО

Мы полагаем, что рынок сконцентрировал внимание на прогнозе ВВП в 3Кв09, и что показатель снижения ВВП во 2Кв09 не объясняет вчерашней волатильности курса рубля.

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

Мосэнерго планирует 27 августа начать размещение облигаций серии БО-02 на 2 млрд рублей

Московский Кредитный Банк установил ставку 1-го облигаций серии 06 в размере 16% годовых

Мой Банк установил ставку первого купона по облигациям серии 03 в размере 15% годовых

Самарская область 14 августа начнет размещение выпуска облигаций серии 34006 объемом 2,425 млрд рублей

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Накануне казначейские облигации росли в цене после очень удачного аукциона UST-3 на \$37 млрд. Особенно порадовал инвесторов объем спроса от нерезидентов, выкупивших порядка 62.5% от объема всей эмиссии. Напомним, что этот класс включает в себя иностранные ЦБ. По итогам же аукциона доходность оказалась меньше прогнозных уровней. Таким образом, несколько уменьшились опасения относительно достаточного спроса в условиях беспрецедентных заимствований правительства для финансирования дефицита бюджета. Также поддержку казначейским облигациям оказало снижение американских фондовых индексов на 1-1.3% на негативных рекомендациях по целому ряду компаний. В результате, доходности UST-10 снизились на 11 б.п. до 3.67%.

На рынке российских еврооблигаций на фоне негативной динамики на рынке акций также преобладали настроения на продажу. В частности, суверенный выпуск Rus-30 опустился примерно на $\frac{3}{4}$ п.п. до уровня в 99.88-100% от номинала (YTM 7.5%). При этом спрэд между Rus-30 и UST-10 расширился еще на 23 б.п. до 383 б.п. Вырос и суверенный риск на Россию, CDS-5 на Россию поднялся еще на 20 б.п. до 280-285 б.п. В корпоративном сегменте под особым давлением находились выпуски Вымпелкома-16, -18, ТНК-16, -17, снизившиеся больше чем на 1 п.п. В среднем же по рынку снижение котировок составило 0.5-1 п.п.

Рублевые облигации

Активность торгов вчера на рублевом рынке долга оставалась на среднем уровне. При этом в целом на рынке преобладали негативные настроения после роста бивалютной корзины на 60 копеек до уровня в 38.4 рубля. Снижение котировок в среднем составило 0.5 п.п. Из наиболее торгуемых выпусков можно отметить бумаги Москвы-45 (YTM 13.17%), Москвы-50 (YTM 13.08%), ВТБ-6 (YTP 12.4%), АФК Система (YTP 13.35%). РСХБ-3 (YTP 11.15%).

Михаил Авербах, Аналитик (+7 495) 783-5029
Екатерина Леонова, Старший аналитик (+7 495) 786-9678

Макроэкономика

Российский ВВП упал во 2Кв09 на 10.9% год-к-году; НЕЙТРАЛЬНО

По сообщению Росстата, российский ВВП упал во 2Кв09 на 10.9% год-к-году. Эта цифра ненамного отличается от прогноза снижения ВВП на 10.2% год-к-году за первое полугодие, представленного Министерством экономического развития, и потому не может служить объяснением вчерашней волатильности курса рубля.

Волатильность была существенной: рубль упал на 1.5-2.0% к корзине в течение 20 минут, что, на наш взгляд, подтверждает обеспокоенность рынка растущим дефицитом бюджета России.

Однако было маловероятно, что рынок сосредоточит внимание на показателе снижения ВВП в 1П09, так как тренд июня – июля говорит о

том, что экономический спад достиг дна. Это подтверждается стабилизацией темпов снижения обрабатывающей промышленности в 1П09 на уровне 21% и неожиданным ростом потребления электроэнергии в июле. Таким образом, мы полагаем, что рынок ожидает прогноза по ВВП на 3П09. Мы прогнозируем его снижение на 3.2% год-к-году

Корпоративные новости

Денис Воднев, *Старший аналитик* (+7 495) 792-5847
Екатерина Журавлева, *Аналитик* (+7 495) 974-2515 доб. 7121
Екатерина Леонова, *Старший аналитик* (+7 495) 786-9678

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 1: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные														
Россия-10	03.31.10	0,61	09.30.09	8,25%	102,51	-0,11%	2,29%	8,05%	112	7,2	0,61	656	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	6,38	01.24.10	11,00%	138,93	0,51%	5,45%	7,92%	214	1,8	6,21	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,14	12.24.09	12,75%	146,64	-0,46%	7,94%	8,69%	427	16,1	8,79	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	10,52	09.30.09	7,50%	100,03	-0,67%	7,49%	7,50%	383	22,8	10,14	2 037	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	05.14.11	1,73	05.14.10	3,00%	97,28	0,04%	4,64%	3,08%	347	5,1	1,65	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	10.12.11	1,99	10.12.09	6,45%	103,29	-0,24%	4,80%	6,24%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,89	10.20.09	5,06%	90,86	-0,06%	6,70%	5,57%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 2: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Абсолют-10	03.30.10	0,61	09.30.09	9,13%	101,13	-0,01%	7,25%	9,02%	607	7,4	495	175	USD	/ Baa3 / BBB
АК Барс-10	06.28.10	0,86	12.28.09	8,25%	99,75	0,00%	8,53%	8,27%	736	7,3	624	250	USD	BB-e / Baa3/- / BB
АК Барс-11	06.20.11	1,72	12.20.09	9,25%	93,50	-0,13%	13,30%	9,89%	1213	15,9	1101	300	USD	/ Baa3/- / BB
Альфа-09	10.10.09	0,16	10.10.09	7,88%	100,15	-0,10%	6,75%	7,86%	558	65,5	446	400	USD	BB+/- / Baa1 / BB-
Альфа-12	06.25.12	2,58	12.25.09	8,20%	95,00	0,00%	10,25%	8,63%	849	1,9	795	500	USD	BB+/- / Baa1 / BB-
Альфа-13	06.24.13	3,29	12.24.09	9,25%	96,50	0,00%	10,36%	9,59%	860	1,8	807	400	USD	BB+/- / Baa1 / BB-
Альфа-15*	12.09.15	4,76	12.09.09	8,63%	82,00	0,00%	12,86%	10,52%	1020	9,3	742	225	USD	B /- / Baa2 / B+
Альфа-17*	02.22.17	5,16	08.22.09	8,64%	79,25	-1,55%	13,04%	10,90%	1038	39,9	760	300	USD	B /- / Baa2 / B+
Банк Москвы-09	09.28.09	0,13	09.28.09	8,00%	101,00	0,00%	0,17%	7,92%	-101	-8,8	-213	250	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-10	11.26.10	1,24	11.26.09	7,38%	102,73	0,01%	5,15%	7,18%	398	5,6	286	300	USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	3,28	11.13.09	7,34%	97,50	0,00%	8,12%	7,52%	635	1,8	582	500	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,97	11.25.09	7,50%	90,00	0,00%	9,65%	8,33%	699	9,2	421	300	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,84	11.10.09	6,81%	82,50	0,00%	10,12%	8,25%	681	10,3	467	400	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Союз	02.16.10	0,48	08.16.09	9,38%	75,00	0,00%	77,40%	12,50%	7623	49,9	7511	24	USD	B - /- / Caa1/- /
ВТБ-11	10.12.11	2,00	10.12.09	7,50%	102,75	0,00%	6,12%	7,30%	495	7,1	383	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	1,81	06.30.10	8,25%	104,01	0,11%	5,92%	7,93%	475	0,6	363	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	2,89	10.31.09	6,61%	96,50	0,00%	7,86%	6,85%	610	1,8	556	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	4,70	02.04.10	6,32%	98,28	-0,05%	6,69%	6,43%	403	10,3	125	316	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ВТБ-16	02.15.16	5,69	02.15.10	4,25%	96,60	0,05%	4,87%	4,40%	157	9,3	-58	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,54	11.29.09	6,88%	91,75	-0,74%	8,21%	7,49%	491	21,9	276	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	12,05	12.31.09	6,25%	85,38	-0,58%	7,54%	7,32%	387	15,9	5	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	1,73	12.15.09	7,97%	101,00	0,00%	7,37%	7,89%	620	7,2	508	300	USD	BB+/- / Baa3 /
ГПБ-13	06.28.13	3,38	12.28.09	7,93%	97,75	-0,91%	8,62%	8,12%	643	35,0	633	443	USD	BB+/- / /
ГПБ-15	09.23.15	4,90	09.23.09	6,50%	85,50	-0,58%	9,70%	7,60%	704	21,4	425	948	USD	BB+/- / Baa2 /
Зенит-09	10.07.09	0,15	10.07.09	8,75%	100,00	0,00%	8,49%	8,75%	732	7,0	620	200	USD	/ Baa3 / B+
Кредит Европа-10	04.13.10	0,65	10.13.09	7,50%	100,99	-0,00%	5,95%	7,43%	477	7,3	365	250	USD	/ Baa3/- /
ЛОКО-10	03.01.10	0,53	09.01.09	10,00%	96,50	0,00%	16,86%	10,36%	1568	10,8	1456	100	USD	/ B2 / B
МБРР-16*	03.10.16	4,63	09.10.09	8,88%	75,00	0,00%	14,97%	11,83%	1231	9,4	953	60	USD	/ B3 /
МДМ-10	01.25.10	0,45	01.25.10	7,77%	100,40	0,00%	6,83%	7,73%	566	6,6	454	425	USD	B+ / Baa2 / BB-
МДМ-11*	07.21.11	1,80	01.21.10	9,75%	97,50	0,00%	11,21%	10,00%	1004	7,4	892	200	USD	B / Baa3 / B+
МежпромБ-10	02.12.10	0,50	02.12.10	9,50%	96,00	0,00%	18,23%	9,90%	1706	12,3	1594	150	USD	NR / B1 / B
МежпромБ-10-2	07.06.10	0,90	07.06.10	9,00%	91,00	0,00%	20,67%	9,89%	1950	10,0	1838	200	EUR	BB- / B1 / B
МНВ-09	10.06.09	0,15	10.06.09	1,38%	99,87	0,00%	2,23%	1,38%	105	8,3	-7	500	USD	/ Baa3 / BBB-
НОМОС-10	02.02.10	0,47	02.02.10	8,19%	100,06	-0,03%	8,04%	8,18%	686	13,8	574	200	USD	/ Baa3 / B+
НОМОС-16	10.20.16	5,02	10.20.09	9,75%	87,50	11,50%	12,42%	11,14%	976	-217,3	698	125	USD	/ B1 / B+
Петрокоммерц-09-2	12.17.09	0,35	12.17.09	8,75%	100,60	0,00%	6,89%	8,70%	572	5,7	460	425	USD	B+ /- / Baa3 /
ПромсвязьБ-10	10.04.10	1,08	10.04.09	8,75%	99,92	-0,06%	8,80%	8,76%	763	13,1	651	200	USD	B+ /- / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	1,98	10.20.09	8,75%	91,75	0,00%	13,19%	9,54%	1202	7,8	1090	225	USD	B+ /- / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,91	01.15.10	10,75%	92,64	0,18%	13,50%	11,60%	1174	-4,8	1120	150	USD	B+ /- / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	5,13	01.31.10	12,50%	83,63	0,00%	16,11%	14,95%	1345	9,2	1066	100	USD	B - /- / Baa3 / B-
ПСБ-15*	09.29.15	5,04	09.29.09	6,20%	94,00	0,00%	7,43%	6,60%	477	9,2	199	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-10	06.27.10	0,85	12.27.09	9,50%	65,04	0,00%	68,85%	14,61%	6767	27,0	6655	185	USD	B - / / CCC
Росбанк-09	09.24.09	0,12	09.24.09	9,75%	100,70	-0,06%	3,71%	9,68%	254	40,9	142	22	USD	/ Baa3 / BBB+
РСХБ-10	11.29.10	1,25	11.29.09	6,88%	102,59	-0,36%	4,78%	6,70%	361	36,3	249	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	3,31	11.16.09	7,18%	101,33	-0,54%	6,76%	7,08%	500	66,3	447	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,85	01.14.10	7,13%	99,80	-0,20%	7,18%	7,14%	499	12,3	173	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	5,51	09.21.09	6,97%	93,60	-0,16%	8,17%	7,45%	487	13,1	273	500	USD	/ Baa2 / BBB-

РСХБ-17	05.15.17	6,08	11.15.09	6,30%	91,50	-1,61%	7,78%	6,88%	447	37,5	233	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	6,42	11.29.09	7,75%	98,75	-0,25%	7,95%	7,85%	465	14,2	250	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-09	09.16.09	0,09	09.16.09	6,83%	99,38	0,00%	12,74%	6,87%	1156	24,9	1044	373	EUR	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-10	10.07.10	1,10	10.07.09	7,50%	92,50	0,14%	14,79%	8,11%	1361	-3,9	1249	412	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	0,86	12.29.09	8,49%	94,85	0,11%	14,91%	8,95%	1373	-3,8	1261	297	USD	B+ / Ba3 / BB-
Русский Стандарт-11	05.05.11	1,60	11.05.09	8,63%	89,25	-0,28%	15,95%	9,66%	1477	26,7	1366	350	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,60	12.16.09	8,88%	70,75	0,00%	16,47%	12,54%	1381	9,4	1102	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	12.01.16	4,87	12.01.09	9,75%	71,55	0,00%	16,60%	13,63%	1394	9,3	1116	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	2,12	11.14.09	5,93%	102,25	0,00%	4,86%	5,80%	369	7,1	257	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	3,35	11.15.09	6,48%	101,00	0,00%	6,17%	6,42%	398	6,9	388	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	3,48	01.02.10	6,47%	101,00	0,00%	6,17%	6,40%	398	6,9	388	500	USD	BBB+e / A3 / BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	4,73	02.11.10	6,23%	98,44	0,00%	6,57%	6,33%	391	9,2	113	1 000	USD	/ Baa1 / BBB-
УРСА-11*	12.30.11	2,11	12.30.09	12,00%	98,44	0,19%	12,76%	12,19%	1159	-2,2	1047	130	USD	/ Ba3 /
УРСА-11-2	11.16.11	2,04	11.16.09	8,30%	99,03	0,74%	8,76%	8,38%	758	-30,0	646	220	EUR	/ Ba2 / BB-/*
Славинвестбанк	12.21.09	0,36	12.21.09	9,88%	94,53	0,00%	26,20%	10,45%	2503	18,7	2391	100	USD	/ B3 / WD
Татфондбанк-10	04.26.10	0,68	10.26.09	9,75%	95,57	0,96%	16,58%	10,20%	1541	-137,8	1429	200	USD	/ B2 /
ТранскапиталБ-10	05.10.10	0,72	11.10.09	9,13%	95,12	0,04%	16,28%	9,59%	1511	3,9	1399	175	USD	/ B1 /
ТранскапиталБ-17	07.18.17	4,95	01.18.10	10,51%	67,38	0,37%	18,51%	15,61%	1585	1,2	1307	100	USD	/ B2 /
ТранскредитБ-10	05.16.10	0,74	11.16.09	7,00%	100,15	0,00%	6,77%	6,99%	560	7,2	448	348	USD	BB / Ba1 /
ТранскредитБ-11	06.17.11	1,72	12.17.09	9,00%	101,00	0,00%	8,39%	8,91%	722	7,2	610	350	USD	BB / Ba1 /
Траст-10	05.29.10	0,77	11.29.09	9,38%	70,00	0,00%	62,37%	13,39%	6119	26,7	6007	200	USD	/ Caa1 / B-
УРСА-10	05.21.10	0,78	05.21.10	7,00%	89,17	0,10%	23,12%	7,85%	2194	-3,3	2083	164	EUR	/ Ba2 /
ХКФ-10	04.11.10	0,64	10.11.09	9,50%	96,96	0,00%	14,41%	9,80%	1324	9,3	1212	200	USD	B+ / Ba3 /
ХКФ-11	06.20.11	1,70	12.20.09	11,00%	99,44	-0,32%	11,33%	11,06%	1015	26,6	903	334	USD	B+ / Ba3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

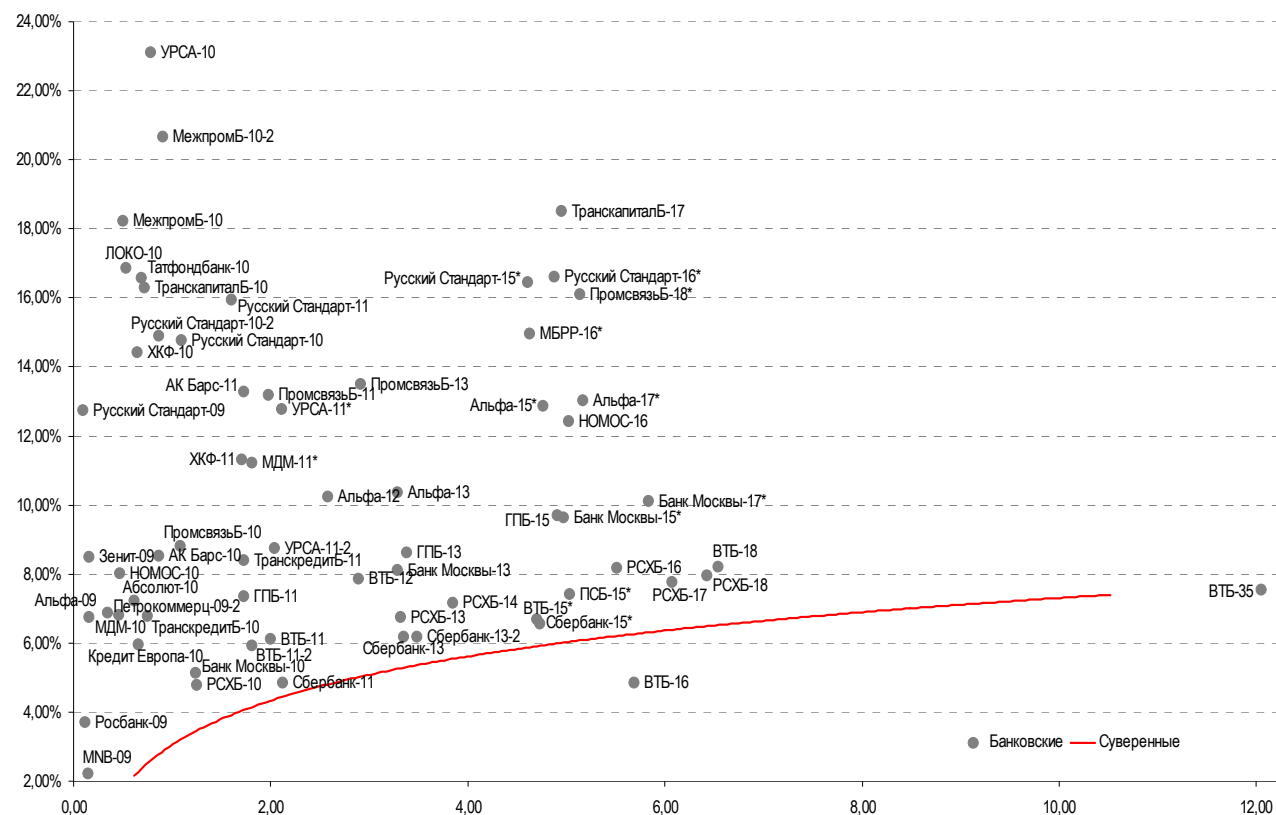
Илл. 3: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрыти-я	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ-ий доход-сть	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch	
Нефтегазовые														
Газпром-09	10.21.09	0,19	10.21.09	10,50%	101,56	-0,16%	2,25%	10,34%	107	75,5	-5	700	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-10	09.27.10	1,06	09.27.09	7,80%	104,43	-0,15%	3,69%	7,47%	252	20,6	140	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-12	12.09.12	3,07	12.09.09	4,56%	97,64	-0,22%	5,34%	4,67%	358	9,1	305	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-1	03.01.13	2,99	09.01.09	9,63%	108,25	0,00%	6,96%	8,89%	520	1,6	467	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-2	07.22.13	3,65	01.22.10	4,51%	102,76	0,13%	3,74%	4,38%	155	3,2	-170	523	USD	/ /
Газпром-13-3	07.22.13	3,58	01.22.10	5,63%	99,88	0,00%	5,66%	5,63%	347	6,9	21	239	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-4	04.11.13	3,21	10.11.09	7,34%	102,23	-0,07%	6,64%	7,18%	488	4,0	435	400	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-5	07.31.13	3,50	01.31.10	7,51%	102,13	-0,51%	6,89%	7,35%	470	21,9	144	500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14	02.25.14	4,06	02.25.10	5,03%	94,17	-0,48%	6,55%	5,34%	436	19,3	110	780	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-2	10.31.14	4,48	10.31.09	5,36%	94,25	0,00%	6,70%	5,69%	404	9,2	125	700	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-1	06.01.15	5,00	06.01.10	5,88%	93,78	-0,29%	7,22%	6,26%	456	15,3	177	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-16	11.22.16	5,79	11.22.09	6,21%	89,38	0,00%	8,17%	6,95%	487	10,2	273	1 350	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17	03.22.17	6,24	03.22.10	5,14%	84,94	-0,48%	7,83%	6,05%	453	18,4	238	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17-2	11.02.17	6,40	11.02.09	5,44%	85,14	-0,45%	7,97%	6,39%	466	17,4	252	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18	02.13.18	6,45	02.13.10	6,61%	90,61	-0,42%	8,17%	7,29%	487	17,0	272	1 200	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18-2	04.11.18	6,17	10.11.09	8,15%	97,00	11,17%	8,64%	8,40%	534	-166,7	320	1 100	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-20	02.01.20	7,51	02.01.10	7,20%	99,98	-0,15%	7,20%	7,20%	354	12,9	176	870	USD	BBB+ / / BBB+
Газпром-22	03.07.22	8,00	09.07.09	6,51%	80,50	-0,62%	9,15%	8,09%	548	18,7	121	1 300	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-34	04.28.34	10,63	10.28.09	8,63%	104,75	-0,24%	8,17%	8,23%	450	13,2	68	1 200	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-37	08.16.37	10,19	08.16.09	7,29%	79,00	-0,32%	9,43%	9,23%	576	14,0	194	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
Лукойл-17	06.07.17	6,16	12.07.09	6,36%	94,50	0,00%	7,29%	6,73%	399	10,2	184	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-22	06.07.22	8,47	12.07.09	6,66%	90,25	0,00%	7,88%	7,38%	421	10,9	-6	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	1,84	01.18.10	6,88%	101,35	-0,52%	6,12%	6,78%	495	35,9	383	500	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	2,39	09.20.09	6,13%	96,75	-0,39%	7,52%	6,33%	634	23,8	523	500	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	3,11	09.13.09	7,50%	98,00	-0,51%	8,15%	7,65%	639	18,3	586	600	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	5,43	01.18.10	7,50%	91,50	-1,08%	9,18%	8,20%	652	30,0	374	1 000	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,79	09.20.09	6,63%	86,25	-1,43%	9,17%	7,68%	587	35,4	373	800	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	6,07	09.13.09	7,88%	91,50	-0,95%	9,33%	8,61%	603	26,0	389	1 100	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
Транснефть-12	06.27.12	2,72	06.27.10	5,38%	96,69	-0,82%	6,68%	5,57%	492	33,8	439	700	EUR	BBB / Baa1 /
Транснефть-12-2	06.27.12	2,66	12.27.09	6,10%	99,63	0,13%	6,24%	6,13%	448	-3,1	395	500	USD	BBB / Baa1 /
Транснефть-14	03.05.14	3,96	09.05.09	5,67%	94,00	-0,53%	7,24%	6,03%	505	20,5	179	1 300	USD	BBB / Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	04.24.13	3,11	10.24.09	8,88%	87,63	-0,37%	13,20%	10,13%	1144	14,3	1090	1 300	USD	BB- / B1 /- / BB- /-*
Евраз-15	11.10.15	4,77	11.10.09	8,25%	85,50	0,15%	11,57%	9,65%	891	6,1	612	750	USD	BB- / B1 /- / BB- /-*
Евраз-18	04.24.18	5,71	10.24.09	9,50%	86,50	-0,14%	12,04%	10,98%	874	12,8	659	700	USD	BB- / B1 /- / BB- /-*
Кузбассразрезуголь-10	07.12.10	0,89	01.12.10	9,00%	92,75	0,27%	17,89%	9,70%	1672	-22,8	1560	200	USD	/ B3 /
Распадская-12	05.22.12	2,51	11.22.09	7,50%	92,88	-0,67%	10,51%	8,08%	875	29,6	822	300	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	07.29.13	3,34	01.29.10	9,75%	92,33	3,67%	12,25%	10,56%	1006	-107,4	995	1 250	USD	BB- / B1 /- / BB- /-*
Северсталь-14	04.19.14	3,74	10.19.09	9,25%	90,25	0,28%	12,02%	10,25%	983	-0,5	658	375	USD	BB- / Ba3 / B+ /-*
ТМК-09	09.29.09	0,13	09.29.09	8,50%	99,75	0,00%	10,12%	8,52%	895	10,9	783	300	USD	B /- / B1 /

ТМК-11	07.29.11	1,82	01.29.10	10,00%	94,50	0,00%	13,27%	10,58%	1209	7,6	1097	600	USD	B /*- / B1 /
Норникель-09	09.30.09	0,13	09.30.09	7,13%	100,37	-0,12%	4,20%	7,10%	303	85,2	191	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Телекоммуникационные														
МТС-10	10.14.10	1,11	10.14.09	8,38%	102,75	0,00%	5,90%	8,15%	473	6,7	361	400	USD	BB /*- / Ba2 / NR
МТС-12	01.28.12	2,28	01.28.10	8,00%	101,38	0,12%	7,38%	7,89%	620	1,6	508	400	USD	BB /*- / Ba2 / BB+ /*-
Вымпелком-10	02.11.10	0,50	02.11.10	8,00%	101,50	0,00%	4,91%	7,88%	374	5,5	262	300	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-11	10.22.11	2,00	10.22.09	8,38%	102,55	-0,19%	7,09%	8,17%	592	16,9	480	300	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-13	04.30.13	3,19	10.31.09	8,38%	97,88	-0,99%	9,05%	8,56%	729	33,4	676	1 000	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-16	05.23.16	5,16	11.23.09	8,25%	92,25	-1,60%	9,84%	8,94%	718	41,3	439	600	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-18	04.30.18	5,95	10.31.09	9,13%	94,00	-2,08%	10,17%	9,71%	687	46,3	473	1 000	USD	BB+ / Ba2 /
Мегафон	12.10.09	0,33	12.10.09	8,00%	101,50	0,00%	3,33%	7,88%	215	3,4	104	375	USD	BB+ / Ba2 / BB+
Прочие														
АФК-Система-11	01.28.11	1,40	01.28.10	8,88%	101,60	0,10%	7,69%	8,74%	652	-0,3	540	350	USD	BB /*- / B2 / BB- /*-
АПРОСА, 2014	11.17.14	4,22	11.17.09	8,88%	98,25	0,00%	9,30%	9,03%	664	9,2	385	500	USD	NR / Ba3 / B /*-
Еврохим	03.21.12	2,33	09.21.09	7,88%	96,25	0,00%	9,53%	8,18%	835	7,4	723	300	USD	BB / / BB
КЗОС-11	10.30.11	1,90	10.30.09	9,25%	54,00	0,00%	43,56%	17,13%	4239	11,3	4127	200	USD	D / / C /*-
НКНХ-15	12.22.15	4,82	12.22.09	8,50%	82,00	-0,61%	12,70%	10,37%	1004	22,5	726	200	USD	/ B1 / B /*-
НМТП-12	05.17.12	2,52	11.17.09	7,00%	96,60	0,10%	8,40%	7,25%	664	-2,4	610	300	USD	BB+ / Ba1 /
Рольф-10	06.28.10	0,85	12.28.09	8,25%	58,00	0,00%	85,18%	14,22%	8400	33,7	8289	250	USD	CCC / Caa1 /
СИНЕК-15	08.03.15	4,93	02.03.10	7,70%	106,95	0,29%	6,29%	7,20%	363	3,0	84	250	USD	/ Ba1 / BBB-

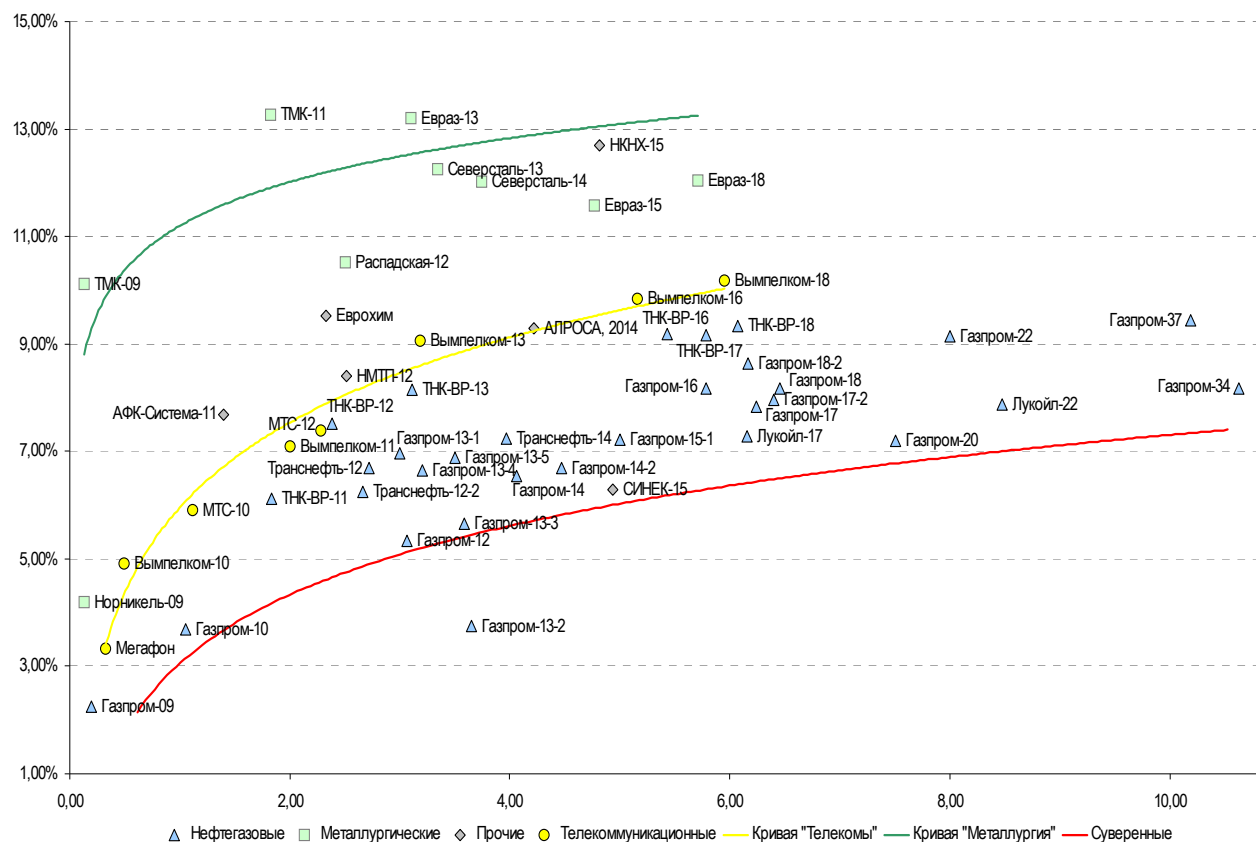
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 4: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 5: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

Альфа-Банк (Москва)	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
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

© Альфа-Банк, 2009 г. Все права защищены. Генеральная лицензия ЦБ РФ № 1326 от 29.01.1998 г.

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 ОАО «Альфа-Банк» (далее – «Альфа-Банк») для распространения в Российской Федерации. Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Несмотря на то, что 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 связанные с ним 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, принимают на себя валютный риск. Инвестиции в России и в российские ценные бумаги сопряжены со значительным риском, 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 стране. **Примечание, касающееся законодательства США о ценных бумагах:** Данная публикация распространяется в США компанией Alfa Capital Markets (USA) Inc. (далее «Alfa Capital»), являющейся дочерней компанией Альфа-групп, постольку, 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.