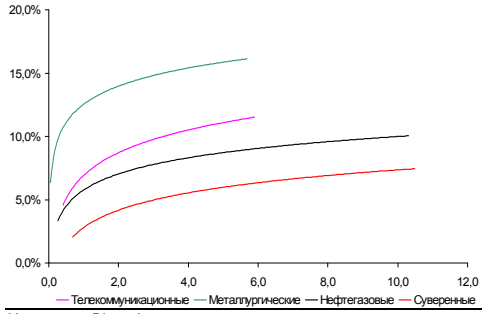
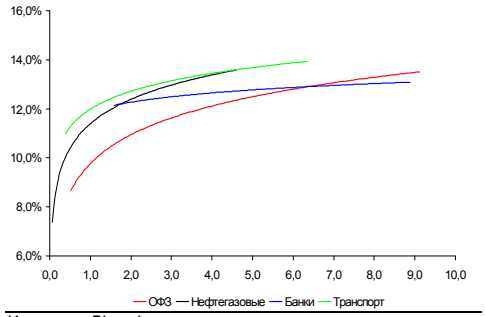
Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,47	12,03б.п. ↑	
30-YR UST, YTM	4,37	14,20б.п. ↑	
Russia-30	98,75	1,02% ↑	7,72
Rus-30 spread	425	-30б.п. ↓	
Bra-40	130,38	0,49% ↑	8,25
Tur-30	153,23	1,13% ↑	6,96
Mex-34	100,28	1,05% ↑	6,69
CDS 5 Russia	362	-11б.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	515	-12б.п. ↓	
CDS 5 Brazil	179	-6б.п. ↓	
CDS 5 Turkey	263	-11б.п. ↓	
CDS 5 Ukraine	1 724	-1б.п. ↓	
Ключевые показатели			
TED Spread	33	0б.п. ↑	
iTraxx Crossover	1 009	-20b.p. ↓	
VIX Index, $	25	-1,29% ↓	
Валютный и денежный рынок			**YTD%**
$/Руб. ЦБР	32,5072	-1,67% ↓	10,6 ↑
$/Руб.	32,2426	-1,67% ↓	8,8 ↑
EUR/$	1,3984	0,13% ↑	0,2 ↑
$/BRL	1,97	-0,65% ↓	-14,8 ↓
			Imp rate%
NDF Rub 3m	33,1096	-2,22% ↓	11,25
NDF Rub 6m	34,0010	-2,30% ↓	12,05
NDF Rub 12m	36,5713	-1,90% ↓	13,47
3M Libor	0,5131	0,37б.п. ↑	
Libor overnight	0,2444	0,24б.п. ↑	
MIACR, 1d	6,37	-51б.п. ↓	
Прямое репо с ЦБ	28 246	13 282 ↑	
Фондовые индексы			**YTD%**
RTS	867	3,70% ↑	37,14 ↑
DOW	8 359	0,33% ↑	-4,75 ↓
S&P500	906	0,53% ↑	0,29 ↑
Bovespa	48 873	-0,64% ↓	30,15 ↑
Сырьевые товары			
Brent спот	60,46	1,40% ↑	45,7 ↑
Gold	924,88	1,05% ↑	5,8 ↑
Nickel	15 500	6,59% ↑	33,5 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Данные по розничной торговле в США и ценам производителей свидетельствую об оживлении в экономике в июне. Настрой инвесторов существенно улучшился, что вызвало рост спроса на активы с повышенным риском. Rus-30 выросла в цен сразу на 1 п.п.

Рублевые облигации

На вторичном рынке – крайне низкая активность, характерная для середины лета. Все внимание на первичном рынке. Вымпелком закончил размещение, на очереди – Газпромнефть и Дальсвязь.

Корпоративные новости, стр. 2

Вымпелком завершил размещение 3-го выпуска облигаций; ставка купона к 2-летней оферте составила 15,20% годовых

Объем выпуска – 10 млрд руб. Срок обращения– 5 лет с полугодовой выплатой купона и 2-летней офертой. Организатор размещения: Райффайзенбанк.

Концерн Тракторные Заводы договаривается о реструктуризации

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- ЦБР предоставил на беззалоговом аукционе кредиты банкам на 10,72 млрд руб, ставка отсечения – 12,25% годовых на 5 недель
- ЦБР включил Дикси Групп, Трансмашхолдинг и ряд других в перечень организаций, под векселя и права требования которых даются кредиты
- Ставка 2-го купона по облигациям ЕБРР-5 составит 12% годовых
- КБ Стройкредит установил по облигациям ставку 3-4-го купонов в размере 14% годовых
- "Санвэй-Груп" признан банкротом
- ФБ ММВБ приостанавливает с 15 июля торги облигациями "Инком-Лада" в связи с признанием эмитента банкротом

Аналитический отдел:

Тел: (7 495) 785-96-78 Екатерина Леонова (рублевые облигации) ELeonova@alfabank.ru
Тел: (7 495) 783-50-29 Михаил Авербах (валютные облигации) MAverbakh@alfabank.ru
Тел: (7 495) 792-58-47 Денис Воднев (кредитный анализ) DVodnev@alfabank.ru
Тел: (7 495) 974-25-15 доб.7121 Екатерина Журавлева (кредитный анализ) EZhuravleva@alfabank.ru

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Совокупность макроэкономических данных, вышедших вчера в США, и хороший результат Goldman Sachs во 2кв09 вернули инвесторам оптимизм, способствуя повышению спроса на более рисковые активы. Увеличение розничных продаж (впервые за последние 5 месяцев) в сочетании с ростом цен в производстве и сокращением запасов продукции на складах демонстрирую некоторое оживление в экономике США:

- Розничные продажи выросли на 0,6% (прогноз – 0,4%, максимальный рост за 5 мес);
- Цены производителей в июне выросли на 1,8% к маю (прогноз +1%), в том числе – ядро индекса – выросло на 0,5% при прогнозе +0,1%.
- Товарно-материальные запасы в США в мае сократились на 1% (прогноз –0,8%).

Российский рынок не остался в стороне от международных тенденций. Суверенный бенчмарк Rus-30 прибавил в цене сразу 1 п.п., закрываясь на уровне 98,75/99% (YTM 7,7%). Учитывая противоположное движение UST-10, спред между российским и американским долгом сузился сразу на 30 б.п. – до 425 б.п. Также наблюдалось снижение CDS развивающихся стран.

В корпоративном сегменте активность остается крайне низкой, однако на фоне общего улучшения настроения появились заявки на покупку.

Рублевые облигации

Активность в секторе рублевого долга остается крайне низкой в связи с летним затишьем и волной размещений новых выпусков. Объем торгов остается на минимальном уровне, едва превышая 1 млрд руб, а оборот по отдельным наиболее ликвидным выпускам не превышает 50 млн руб.

Вчера состоялось размещение нового выпуска Вымпелкома на 10 млрд руб. Эмитент установил ставку купона в размере 15,2% годовых к 2-летней оферте, что на 30 б.п. меньше нижней границы прогнозного диапазона (15,5-16,0%). Неиспользованные на аукционе средства вернулись на вторичный рынок, вызвав спрос на облигации МТС-4 (YTP 15%). До конца недели пройдет закрытие книги заявок по облигациям Дальсвязи и Газпромнефти.

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

Корпоративные новости

Концерн Тракторные Заводы договаривается о реструктуризации

Президент Концерна сообщил о проведении переговоров по реструктуризации 2-го и 3-го выпусков облигаций. Также он заявил, что группа планирует привлечь стратегических инвесторов. Согласно комментариям Болотина компания уже договорилась о пролонгации кредитов на 21 млрд руб на 1-2 года.

Привлечение стратегических инвесторов планируется для того, чтобы снизить долговую нагрузку группы. Предполагаемый объем допэмиссии составляет 20-23 млрд руб.

В целом Концерн Тракторные Заводы находится сейчас в сложном положении, и мы полагаем, что вхождение в капитал стратегических инвесторов возможно после достижения договоренности с держателями облигаций.

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 закрыти я	Изме-нение	Дох-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	0,69	09.30.09	8,25%	102,83	-0,02%	2,29%	8,02%	135	-4,0	0,68	656	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	6,26	07.24.09	11,00%	143,83	-0,23%	4,93%	7,65%	189	-5,9	6,11	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,14	12.24.09	12,75%	144,04	0,23%	8,15%	8,85%	468	-14,7	8,78	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	10,48	09.30.09	7,50%	98,75	1,02%	7,72%	7,59%	425	-30,1	10,09	2 037	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	05.14.11	1,80	05.14.10	3,00%	96,36	0,04%	5,13%	3,11%	419	-6,0	1,71	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	10.12.11	2,06	10.12.09	6,45%	101,06	-0,11%	5,91%	6,38%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,93	10.20.09	5,06%	87,28	-0,16%	7,38%	5,80%	--	--	--	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 закрыти я	Изме-нение	Дох-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	0,69	09.30.09	9,13%	100,40	-0,01%	8,50%	9,09%	756	-3,4	621	175	USD	/ Baa3 / BBB
АК Барс-10	06.28.10	0,93	12.28.09	8,25%	97,50	0,00%	11,08%	8,46%	1013	-3,3	878	250	USD	BB-e / Ba2/*- / BB
АК Барс-11	06.20.11	1,79	12.20.09	9,25%	90,50	0,00%	15,09%	10,22%	1415	-3,3	1280	300	USD	/ Ba2/*- / BB
Альфа-09	10.10.09	0,24	10.10.09	7,88%	100,25	0,00%	6,66%	7,86%	572	-5,3	437	400	USD	BB-/*- / Ba1 / BB-
Альфа-12	06.25.12	2,65	12.25.09	8,20%	89,50	0,00%	12,57%	9,16%	1110	-5,6	1028	500	USD	BB-/*- / Ba1 / BB-
Альфа-13	06.24.13	3,34	12.24.09	9,25%	90,25	-0,28%	12,45%	10,25%	1098	3,0	1016	400	USD	BB-/*- / Ba1 / BB-
Альфа-15*	12.09.15	4,81	12.09.09	8,63%	79,25	-0,31%	13,57%	10,88%	1123	-1,9	865	225	USD	B /*- / Ba2 / B+
Альфа-17*	02.22.17	5,15	08.22.09	8,64%	74,25	-1,00%	14,29%	11,63%	1194	11,1	937	300	USD	B /*- / Ba2 / B+
Банк Москвы-09	09.28.09	0,20	09.28.09	8,00%	101,19	0,00%	2,06%	7,91%	112	-11,7	-23	250	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-10	11.26.10	1,31	11.26.09	7,38%	101,50	0,02%	6,20%	7,27%	526	-6,2	391	300	USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	3,33	11.13.09	7,34%	89,25	0,00%	10,83%	8,22%	936	-5,7	854	500	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,97	11.25.09	7,50%	82,00	0,00%	11,57%	9,15%	922	-8,9	665	300	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,75	11.10.09	6,81%	72,00	0,00%	12,52%	9,45%	949	-9,3	759	400	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Союз	02.16.10	0,56	08.16.09	9,38%	75,00	0,00%	67,58%	12,50%	6664	26,7	6529	24	USD	B- /* / Caa1/*- /
ВТБ-11	10.12.11	2,07	10.12.09	7,50%	101,45	0,00%	6,78%	7,39%	584	-4,1	449	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	1,88	06.30.10	8,25%	101,43	0,41%	7,43%	8,13%	649	-27,4	514	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	2,96	10.31.09	6,61%	95,38	0,00%	8,24%	6,93%	676	-5,8	594	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	4,61	08.04.09	6,32%	95,31	-0,03%	7,36%	6,63%	501	-8,2	243	316	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ВТБ-16	02.15.16	5,76	02.15.10	4,25%	95,83	0,09%	5,00%	4,44%	197	-11,0	8	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,62	11.29.09	6,88%	91,63	0,27%	8,22%	7,50%	519	-13,6	330	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	11,98	12.31.09	6,25%	83,50	0,00%	7,73%	7,49%	426	-12,0	1	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	1,80	12.15.09	7,97%	99,00	0,25%	8,54%	8,05%	760	-18,4	625	300	USD	BB-/*- / Baa3 /
ГПБ-13	06.28.13	3,44	12.28.09	7,93%	94,75	0,26%	9,56%	8,37%	765	-16,9	726	443	USD	BB+/*- / /
ГПБ-15	09.23.15	4,96	09.23.09	6,50%	83,63	0,30%	10,12%	7,77%	777	-15,1	520	948	USD	BB+/*- / Baa2 /
Зенит-09	10.07.09	0,23	10.07.09	8,75%	100,00	0,00%	8,55%	8,75%	760	-4,2	625	200	USD	/ Ba3 / B+
Кредит Европа-10	04.13.10	0,73	10.13.09	7,50%	99,63	0,01%	8,00%	7,53%	705	-5,0	570	250	USD	/ Ba3/*- /
ЛОКО-10	03.01.10	0,60	09.01.09	10,00%	93,46	0,00%	21,60%	10,70%	2066	1,2	1931	100	USD	/ B2 / B
МБРР-16*	03.10.16	4,71	09.10.09	8,88%	75,00	0,00%	14,92%	11,83%	1257	-8,8	1000	60	USD	/ B3 /
МДМ-10	01.25.10	0,51	07.25.09	7,77%	99,75	0,00%	8,25%	7,78%	731	-3,7	596	425	USD	BB-/*- / Ba1 / BB-
МДМ-11*	07.21.11	1,78	07.21.09	9,75%	93,25	0,27%	13,69%	10,46%	1275	-18,7	1140	200	USD	B /*- / Ba2 / B+
МежпромБ-10	02.12.10	0,55	08.12.09	9,50%	91,00	0,00%	27,38%	10,44%	2644	4,9	2509	150	USD	BB- / B1 / B
МежпромБ-10-2	07.06.10	0,98	07.06.10	9,00%	89,50	4,68%	22,03%	10,06%	2109	-581,3	1974	200	EUR	BB- / B1 / B
MNB-09	10.06.09	0,23	10.06.09	1,38%	99,77	0,03%	2,39%	1,38%	145	-16,8	10	500	USD	/ Baa3 / BBB-
НОМОС-10	02.02.10	0,53	08.02.09	8,19%	99,79	-0,24%	8,58%	8,20%	764	42,3	629	200	USD	/ Ba3 / B+
НОМОС-16	10.20.16	4,89	10.20.09	9,75%	75,00	0,00%	15,61%	13,00%	1327	-8,9	1069	125	USD	/ B1 / B+
Петрокоммерц-09-2	12.17.09	0,42	12.17.09	8,75%	100,13	0,00%	8,39%	8,74%	744	-4,4	609	425	USD	B+ /*- / Ba3 /
ПромсвязьБ-10	10.04.10	1,16	10.04.09	8,75%	97,91	-0,04%	10,59%	8,94%	965	-0,4	830	200	USD	B+ /*- / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	2,05	10.20.09	8,75%	87,75	0,00%	15,34%	9,97%	1439	-3,3	1304	225	USD	B+ /*- / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,97	01.15.10	10,75%	87,95	-0,04%	15,32%	12,22%	1385	-4,1	1303	150	USD	B+ /*- / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	4,70	07.31.09	12,50%	77,50	0,00%	17,70%	16,13%	1535	-8,9	1278	100	USD	B- /*- / Ba3 / B-
ПСБ-15*	09.29.15	5,10	09.29.09	6,20%	92,25	0,00%	7,80%	6,72%	545	-8,9	287	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-10	06.27.10	0,92	12.27.09	9,50%	65,04	0,00%	64,00%	14,61%	6305	12,3	6170	209	USD	B- / / CCC
Росбанк-09	09.24.09	0,19	09.24.09	9,75%	101,10	-0,05%	3,97%	9,64%	303	11,7	168	22	USD	/ Baa3 / BBB+
РСХБ-10	11.29.10	1,32	11.29.09	6,88%	101,09	0,04%	6,03%	6,80%	509	-7,6	374	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	3,37	11.16.09	7,18%	96,29	0,18%	8,32%	7,45%	641	-14,5	603	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,91	01.14.10	7,13%	94,50	0,00%	8,63%	7,54%	672	-8,9	370	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	5,54	09.21.09	6,97%	89,50	0,00%	8,98%	7,79%	595	-9,3	406	500	USD	/ Baa2 / BBB-

РСХБ-17	05.15.17	6,10	11.15.09	6,30%	87,00	0,00%	8,61%	7,24%	558	-9,3	369	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	6,40	11.29.09	7,75%	91,88	0,00%	9,10%	8,44%	607	-9,4	418	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-09	09.16.09	0,17	09.16.09	6,83%	98,54	-0,05%	14,83%	6,93%	1389	35,3	1254	373	EUR	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-10	10.07.10	1,17	10.07.09	7,50%	88,50	0,00%	18,34%	8,47%	1740	-1,6	1605	412	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	0,93	12.29.09	8,49%	92,13	0,00%	17,79%	9,21%	1685	-1,5	1550	297	USD	B+ / Ba3 / BB-
Русский Стандарт-11	05.05.11	1,67	11.05.09	8,63%	87,00	0,00%	17,28%	9,91%	1634	-2,8	1499	350	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,65	12.16.09	8,88%	69,00	-0,72%	16,98%	12,86%	1464	7,9	1206	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	12.01.16	4,92	12.01.09	9,75%	69,99	0,05%	17,04%	13,93%	1469	-10,0	1211	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	2,19	11.14.09	5,93%	100,50	0,00%	5,69%	5,90%	475	-4,0	340	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	3,42	11.15.09	6,48%	98,38	0,00%	6,97%	6,59%	506	-9,0	467	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	3,55	01.02.10	6,47%	97,50	0,39%	7,20%	6,63%	529	-20,2	228	500	USD	BBB+e / A3 / BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	4,66	08.11.09	6,23%	98,63	0,00%	6,53%	6,32%	418	-9,0	160	1 000	USD	/ Baa1 / BBB-
УРСА-11*	12.30.11	2,18	12.30.09	12,00%	93,54	-0,65%	15,24%	12,83%	1430	28,2	1295	130	USD	/ B1 /
УРСА-11-2	11.16.11	2,10	11.16.09	8,30%	94,27	0,16%	11,17%	8,80%	1023	-11,7	888	220	EUR	/ Ba3 / B+ /*+
Славинвестбанк	12.21.09	0,43	12.21.09	9,88%	94,53	0,00%	23,63%	10,45%	2269	3,8	2134	100	USD	/ B3 / WD
Татфондбанк-10	04.26.10	0,76	10.26.09	9,75%	91,50	1,51%	22,10%	10,66%	2116	-215,5	1981	200	USD	/ B2 /
ТранскапиталБ-10	05.10.10	0,80	11.10.09	9,13%	93,42	0,07%	18,07%	9,77%	1712	-11,0	1577	175	USD	/ B1 /
ТранскапиталБ-17	07.18.17	4,47	07.18.09	10,51%	60,75	0,00%	20,77%	17,31%	1843	-8,7	1585	100	USD	/ B2 /
ТранскредитБ-10	05.16.10	0,82	11.16.09	7,00%	99,65	0,00%	7,42%	7,02%	648	-3,9	513	348	USD	BB / Ba1 /
ТранскредитБ-11	06.17.11	1,80	12.17.09	9,00%	99,25	0,13%	9,43%	9,07%	848	-11,3	714	350	USD	BB / Ba1 /
Траст-10	05.29.10	0,84	11.29.09	9,38%	70,00	0,00%	57,61%	13,39%	5667	11,8	5532	200	USD	/ Caa1 / B-
УРСА-10	05.21.10	0,85	05.21.10	7,00%	88,18	0,10%	23,43%	7,94%	2249	-13,7	2114	164	EUR	/ Ba3 /
ХКФ-10	04.11.10	0,72	10.11.09	9,50%	94,00	0,00%	18,48%	10,11%	1753	-0,7	1618	200	USD	B+ / Ba3 /
ХКФ-11	06.20.11	1,78	12.20.09	11,00%	98,55	0,05%	11,85%	11,16%	1091	-6,9	956	334	USD	B+ / Ba3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка
** - Доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку*

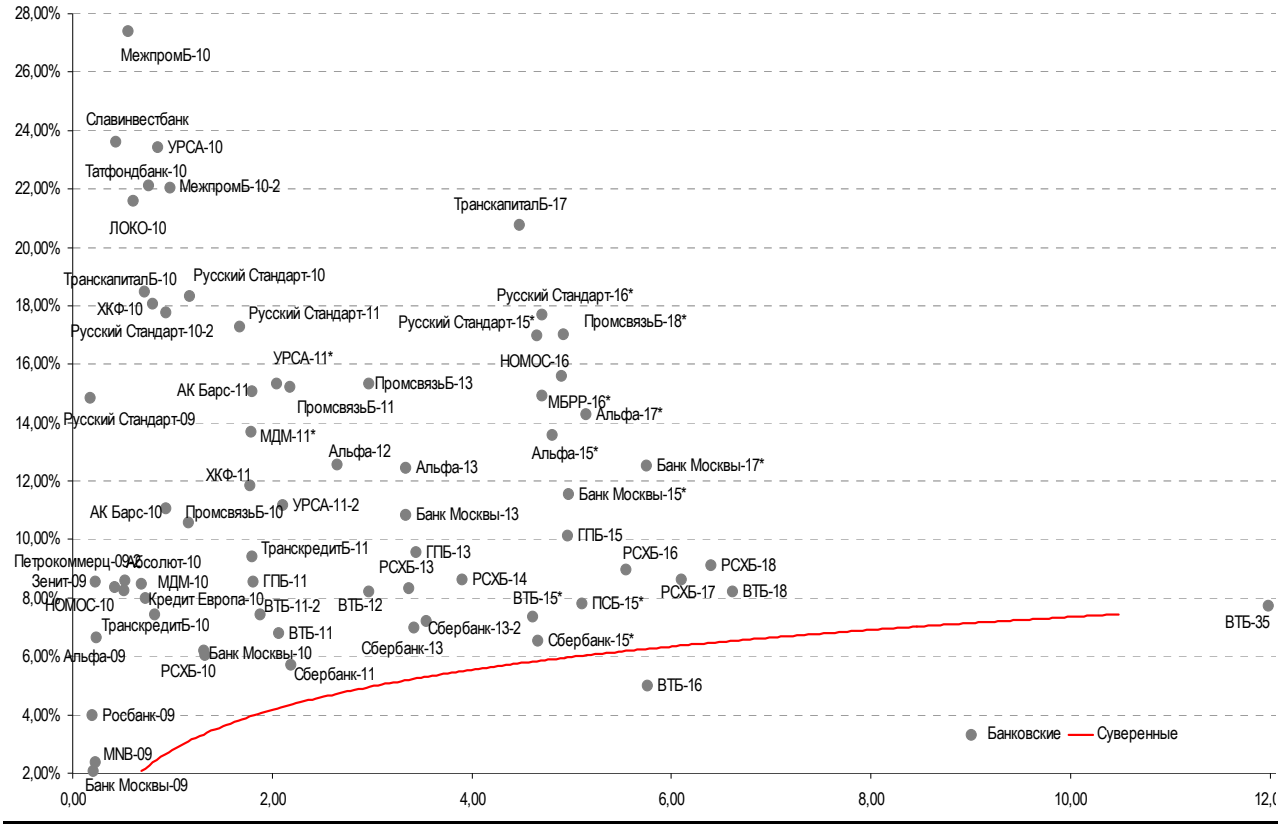
Илл. 3: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюрация, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	Дох-сть к оферте/ погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дюрации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-09	10.21.09	0,27	10.21.09	10,50%	102,06	0,00%	2,65%	10,29%	170	-11,7	35	700	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-10	09.27.10	1,13	09.27.09	7,80%	103,18	0,08%	4,97%	7,56%	403	-11,2	268	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-12	12.09.12	3,13	12.09.09	4,56%	93,26	0,32%	6,84%	4,89%	537	-16,4	454	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-1	03.01.13	3,06	09.01.09	9,63%	104,50	0,97%	8,16%	9,21%	669	-37,7	587	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-2	07.22.13	3,65	07.22.09	4,51%	102,14	-0,08%	3,92%	4,41%	201	-6,9	-100	603	USD	/ /
Газпром-13-3	07.22.13	3,55	07.22.09	5,63%	97,25	0,26%	6,41%	5,78%	450	-16,2	149	319	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-4	04.11.13	3,27	10.11.09	7,34%	97,63	0,79%	8,08%	7,52%	661	-30,4	579	400	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-5	07.31.13	3,44	07.31.09	7,51%	99,05	0,50%	7,79%	7,58%	588	-23,5	549	500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14	02.25.14	4,12	02.25.10	5,03%	87,93	0,24%	8,27%	5,72%	636	-14,9	335	780	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-2	10.31.14	4,51	10.31.09	5,36%	86,75	0,00%	8,57%	6,18%	622	-8,8	365	700	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-1	06.01.15	5,04	06.01.10	5,88%	87,22	0,37%	8,74%	6,74%	639	-16,8	382	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-16	11.22.16	5,80	11.22.09	6,21%	83,56	0,00%	9,35%	7,43%	632	-9,3	443	1 350	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17	03.22.17	6,23	03.22.10	5,14%	77,04	0,57%	9,47%	6,67%	643	-19,1	454	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17-2	11.02.17	6,36	11.02.09	5,44%	76,89	0,23%	9,60%	7,08%	656	-13,1	467	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18	02.13.18	6,41	02.13.10	6,61%	82,24	0,39%	9,74%	8,03%	671	-15,8	481	1 200	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18-2	04.11.18	6,16	10.11.09	8,15%	91,38	0,55%	9,62%	8,91%	659	-18,5	470	1 100	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-20	02.01.20	7,24	08.01.09	7,20%	95,75	0,26%	7,80%	7,52%	477	-13,0	287	939	USD	BBB+ / / BBB+
Газпром-22	03.07.22	7,91	09.07.09	6,51%	75,38	-0,17%	9,98%	8,64%	651	-9,8	183	1 300	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-34	04.28.34	10,31	10.28.09	8,63%	98,25	1,03%	8,80%	8,78%	533	-22,2	108	1 200	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-37	08.16.37	9,94	08.16.09	7,29%	75,50	1,17%	9,88%	9,65%	641	-23,9	216	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
Лукойл-17	06.07.17	6,20	12.07.09	6,36%	91,50	0,00%	7,82%	6,95%	478	-9,4	289	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-22	06.07.22	8,41	12.07.09	6,66%	85,25	0,00%	8,57%	7,81%	510	-12,0	42	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	1,85	07.18.09	6,88%	98,63	0,00%	7,63%	6,97%	668	-3,9	533	500	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	2,46	09.20.09	6,13%	93,33	0,08%	8,98%	6,56%	750	-9,0	668	500	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	3,17	09.13.09	7,50%	93,88	0,13%	9,51%	7,99%	804	-10,0	722	600	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	5,24	07.18.09	7,50%	87,75	0,00%	9,97%	8,55%	762	-8,9	505	1 000	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,80	09.20.09	6,63%	81,50	0,31%	10,15%	8,13%	711	-14,7	522	800	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	6,04	09.13.09	7,88%	85,00	0,15%	10,56%	9,26%	752	-11,8	563	1 100	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
Транснефть-12	06.27.12	2,80	06.27.10	5,38%	94,89	-0,11%	7,37%	5,67%	590	-1,7	507	700	EUR	BBB / Baa1 /
Транснефть-12-2	06.27.12	2,72	12.27.09	6,10%	87,75	-10,69%	11,08%	6,95%	961	425,7	879	500	USD	BBB / Baa1 /
Транснефть-14	03.05.14	4,02	09.05.09	5,67%	90,00	0,00%	8,31%	6,30%	640	-8,9	338	1 300	USD	BBB / Baa1 /
Металлургические														
Евраз-09	08.03.09	0,05	08.03.09	10,88%	100,33	0,00%	4,16%	10,84%	321	-36,7	186	300	USD	BB- /*- / Ba2/*- / BB /*-
Евраз-13	04.24.13	3,17	10.24.09	8,88%	84,25	0,15%	14,42%	10,53%	1295	-10,5	1212	1 300	USD	BB- /*- / B1 /*- / BB /*-
Евраз-15	11.10.15	4,80	11.10.09	8,25%	81,00	-1,22%	12,71%	10,19%	1036	17,8	778	750	USD	BB- /*- / B1 /*- / BB /*-
Евраз-18	04.24.18	5,68	10.24.09	9,50%	81,00	-1,22%	13,21%	11,73%	1018	13,1	829	700	USD	BB- /*- / B1 /*- / BB /*-
Кузбассразрезуголь-10	07.12.10	0,97	01.12.10	9,00%	87,50	0,00%	23,89%	10,29%	2294	-0,1	2159	200	USD	/ B3 /
Распадская-12	05.22.12	2,57	11.22.09	7,50%	87,13	0,14%	13,04%	8,61%	1157	-11,3	1075	300	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	07.29.13	3,20	07.29.09	9,75%	84,45	-0,28%	15,02%	11,55%	1355	3,3	1273	1 250	USD	BB /*- / Ba3 / BB-/*-
Северсталь-14	04.19.14	3,76	10.19.09	9,25%	81,50	-0,31%	14,79%	11,35%	1288	-0,2	986	375	USD	BB /*- / Ba3 / BB-/*-

ТМК-09	09.29.09	0,21	09.29.09	8,50%	99,40	0,05%	11,21%	8,55%	1026	-24,6	891	300	USD	B /*-/ B1 /
ТМК-11	07.29.11	1,79	07.29.09	10,00%	90,00	0,00%	15,93%	11,11%	1498	-3,2	1363	600	USD	B /*-/ B1 /
Норникель-09	09.30.09	0,21	09.30.09	7,13%	100,57	0,12%	4,27%	7,08%	333	-62,3	198	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Телекоммуникационные														
МТС-10	10.14.10	1,19	10.14.09	8,38%	101,33	-0,07%	7,23%	8,27%	629	2,1	494	400	USD	BB /*-/ Ba2 / NR
МТС-12	01.28.12	2,26	07.28.09	8,00%	98,75	0,00%	8,56%	8,10%	761	-3,9	626	400	USD	BB /*-/ Ba2 / BB+/*-
Вымпелком-10	02.11.10	0,55	08.11.09	8,00%	101,38	0,00%	5,51%	7,89%	457	-5,1	322	300	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-11	10.22.11	2,08	10.22.09	8,38%	99,38	0,25%	8,67%	8,43%	773	-16,4	638	300	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-13	04.30.13	3,25	10.31.09	8,38%	92,65	0,22%	10,78%	9,04%	931	-12,6	849	1 000	USD	BB+/ (P)Ba2 /
Вымпелком-16	05.23.16	5,18	11.23.09	8,25%	87,13	0,20%	10,97%	9,47%	862	-13,0	604	600	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-18	04.30.18	5,90	10.31.09	9,13%	87,10	0,17%	11,49%	10,48%	846	-12,4	656	1 000	USD	BB+/ (P)Ba2 /
Мегафон	12.10.09	0,40	12.10.09	8,00%	101,35	-0,10%	4,55%	7,89%	361	18,2	226	375	USD	BB+/ Ba2 / BB+
Прочие														
АФК-Система-11	01.28.11	1,41	07.28.09	8,88%	97,70	0,10%	10,53%	9,08%	959	-11,0	824	350	USD	BB /*-/ B2 / BB-/*-
АЛРОСА, 2014	11.17.14	4,25	11.17.09	8,88%	90,75	-0,27%	11,22%	9,78%	887	-2,2	629	500	USD	NR/ Ba3 / B /*-
Еврохим	03.21.12	2,40	09.21.09	7,88%	91,50	0,00%	11,64%	8,61%	1070	-3,6	935	300	USD	BB/ / BB
КЗОС-11	10.30.11	1,95	10.30.09	9,25%	46,00	0,00%	52,22%	20,11%	5128	0,9	4993	200	USD	D/ / C /*-
НКНХ-15	12.22.15	4,80	12.22.09	8,50%	74,50	0,00%	14,77%	11,41%	1242	-8,8	984	200	USD	/ B1 / B /*-
НМТП-12	05.17.12	2,58	11.17.09	7,00%	92,25	0,00%	10,21%	7,59%	873	-5,6	791	300	USD	BB+/ Ba1 /
Рольф-10	06.28.10	0,92	12.28.09	8,25%	51,00	-0,97%	98,58%	16,18%	9764	180,0	9629	250	USD	CCC/ Caa1 /
СИНЕК-15	08.03.15	4,83	08.03.09	7,70%	106,88	-0,25%	6,31%	7,20%	396	-3,9	139	250	USD	/ Ba1 / BBB-

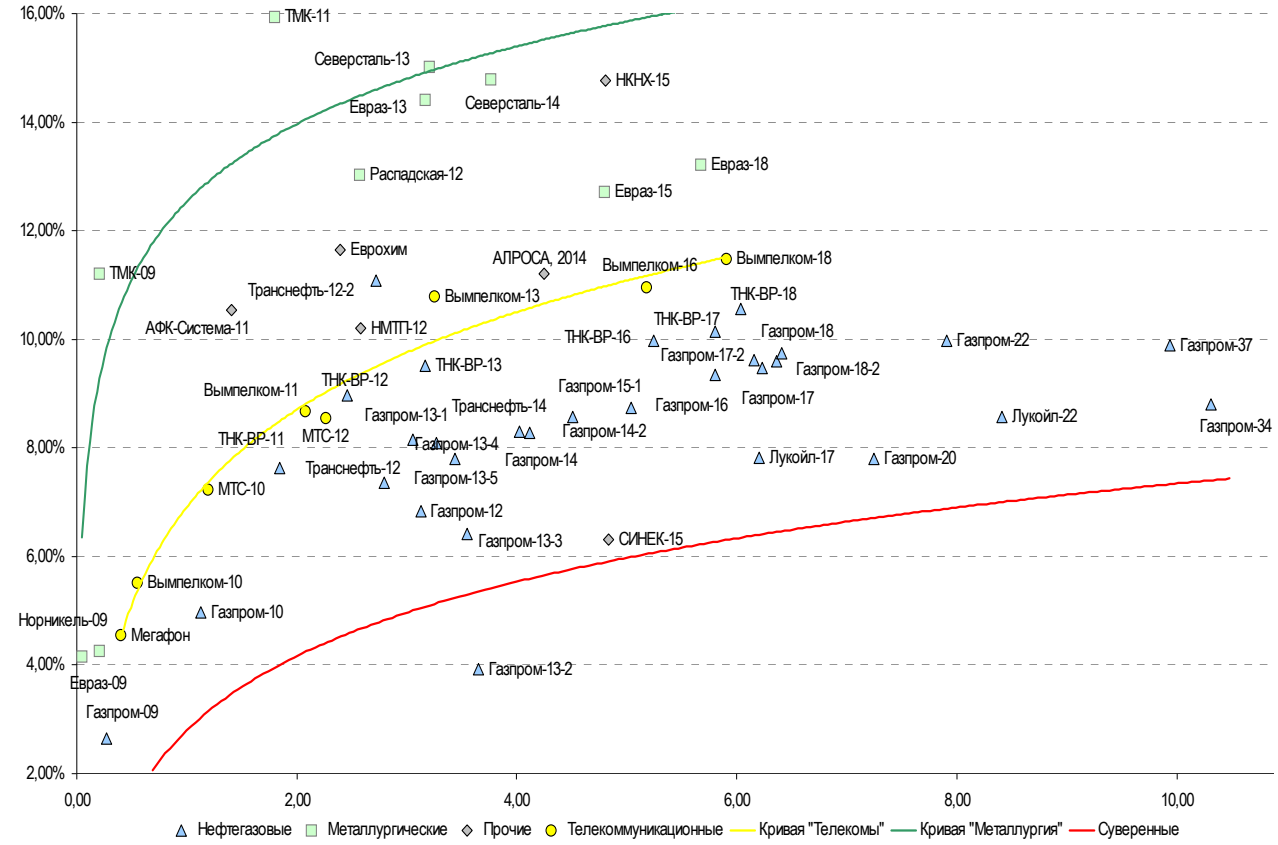
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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	Саймон Вайн, Руководитель Управления
долговых ценных бумаг и деривативов	(+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.