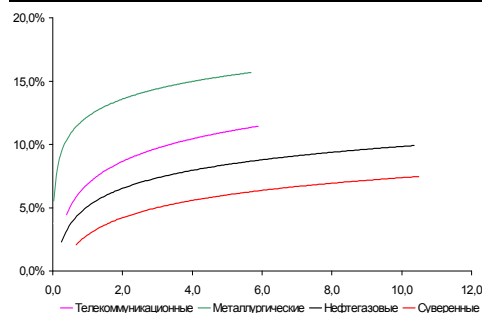
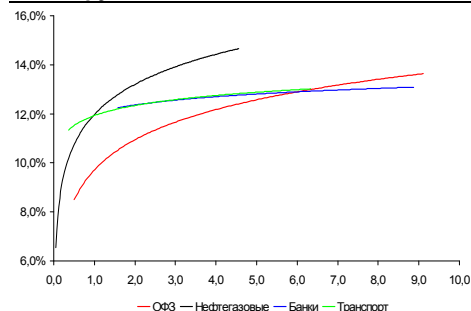


Рынок валютных облигаций



Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Основные индикаторы долгового рынка

	Заккрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,64	7,446.п. ↑	
30-YR UST, YTM	4,54	8,756.п. ↑	
Russia-30	98,88	0,25% ↑	7,70
Rus-30 spread	405	-126.п. ↓	
Bra-40	130,79	0,06% ↑	8,24
Tur-30	155,24	0,38% ↑	6,83
Mex-34	103,04	1,37% ↑	6,48
CDS 5 Russia	344	-86.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	489	-126.п. ↓	
CDS 5 Brazil	170	06.п. ↑	
CDS 5 Turkey	252	-46.п. ↓	
CDS 5 Ukraine	1 656	-66.п. ↓	
Ключевые показатели			
TED Spread	34	-16.п. ↓	
iTraxx Crossover	933	-23b.p. ↓	
VIX Index, \$	24	-1,08% ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	31,7837	0,28% ↑	8,1 ↑
\$/Руб.	31,7491	0,07% ↑	7,2 ↑
EUR/\$	1,4164	0,34% ↑	1,5 ↑
\$/BRL	1,93	-0,50% ↓	-16,8 ↓
			Imp rate%
NDF Rub 3m	32,5499	0,20% ↑	11,20
NDF Rub 6m	33,4044	0,20% ↑	12,82
NDF Rub 12m	35,8032	0,19% ↑	13,24
3M Libor	0,5038	-0,626.п. ↓	
Libor overnight	0,2400	0,246.п. ↑	
MIACR, 1d	6,23	-26.п. ↓	
Прямое репо с ЦБ	25 890	5 886 ↑	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	925	2,41% ↑	46,39 ↑
DOW	8 744	0,37% ↑	-0,37 ↓
S&P500	940	-0,04% ↓	4,11 ↑
Bovespa	52 072	0,30% ↑	38,67 ↑
Сырьевые товары			
Brent спот	64,44	2,80% ↑	55,5 ↑
Gold	938,82	0,37% ↑	7,4 ↑
Nickel	16 047	0,17% ↑	38,2 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Спрос на активы с повышенным риском в пятницу был поддержан статистикой по рынку жилья США, а также информацией о том, что CIT удастся избежать банкротства.

Рублевые облигации

Активные покупки продолжаются, но... только в Ломбардном списке. ТГК-1-2 прибавил уже 2%, дальнейший апсайд ограничен. Газпромнефть и Дальсвязь определились с купонами, на очереди – размещение МТС-5 и биржевых облигаций ОГК-5.

Макроэкономика, стр. 3

Минфин разместил ГСО 35005 на 30 млрд руб под 12,11% годовых, 22 июля проведет обмен ГСО 35001 на ОФЗ 25059

Корпоративные новости, стр. 3

ФБ ММВБ с 20 июля переводит в специальный режим торгов облигации 56 эмитентов в связи с вводом кросс-делистинга

S&P понизило рейтинг Северстали на 1 ступень – до ВВ–, прогноз Негативный

МТС открывает книгу заявок по размещению 5-го выпуска облигаций на 15 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Минфин проведет 21 июля аукцион по размещению временно свободных бюджетных средств на банковские депозиты на сумму до 100 млрд руб
- ЦБР проведет 20 июля беззалоговый кредитный аукцион на сумму до 25 млрд руб
- ГазпромНефть определила ставку купона по облигациям серии 03 в размере 14,75% годовых к 3-летней оферте
- Дальсвязь определила ставку купона по биржевым облигациям серии БО-05 в размере 15% годовых к 2-летней оферте
- Рост-Лайн допустило техдефолт по облигациям, не исполнив обязательство по оферте в размере 908,69 млн руб
- Глобус-Лизинг-Финанс предлагает инвесторам реструктуризировать обязательства по облигациям 4-го и 6-го выпусков
- Держава-Финанс назначила по облигациям ставку 5-6-го купонов в размере 16,5%
- Иркутскэнерго выставило оферту на выкуп облигаций, размещенных 4 декабря 2008 г (ставка купона 15,5% годовых), 3 июня 2010 г. Мы предполагаем, что компания планирует вторичное размещение выпуска.
- ЦБР зарегистрировал зарегистрировал Отчет об итогах размещения облигаций ХКФ Банк-6 на 5 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала 6 выпусков облигаций "Первого коллекторского бюро" общим объемом 6 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала Отчет об итогах выпуска облигаций ТрансКредитФакторинга

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

В пятницу доходности КО США возобновили рост после выхода сильных данных с рынка жилья. Так, число новостроек в июне выросло на 3.6% до 582 тыс, тем самым, значительно превысив прогнозы аналитиков, предрекавших куда более скромный рост – лишь до 524 тыс.

Также оптимизму инвесторов способствовала новость о том, что финансовая компания CIT, скорее всего избежит банкротства. Совет директоров компании одобрил соглашение о привлечении экстренного финансирования на \$3 млрд и договорился с основными держателями своего долга о досудебной реструктуризации. Ранее правительство отказалось предоставлять финансовую поддержку CIT.

В результате, котировки UST-10 снизились на 0.75 п.п. – до 95.7% (YTM 3.64%, +7 б.п.).

Котировки российских евробондов в пятницу демонстрировали незначительный рост на фоне позитивной динамики на мировых фондовых площадках и на рынке нефти. По итогам торгов Rus-30 вырос на 0.25 п.п. до 98.7-98.875% от номинала (YTM 7.7%). Спрэд между Rus-30 и UST-10 сузился на 12 б.п. – до 405 б.п., а CDS-5 на Россию опустился почти на 10 б.п. до 345 б.п.

В корпоративном секторе активность остается незначительной, спрос превалирует над предложением. По-прежнему наиболее популярны у инвесторов бумаги Газпрома. Так Газпром-13 вырос на 0.5 п.п. до 105.5-107% от номинала.

Рублевые облигации

В пятницу на рублевом долговом рынке сохранялась высокая активность с объемом торгов порядка 3,3 млрд руб. Как и прежде, основные сделки были сосредоточены в «голубых фишках», на долю которых пришлось порядка трети биржевого оборота. При этом спросом – как в корпоративном сегменте, так и среди облигаций Москвы, – пользуются бумаги, входящие в Ломбардный список ЦБ, что свидетельствует об опасениях инвесторов возможного резкого разворота рынка. В пятницу активно торговались самый короткий выпуск Газпрома (YTM 10.06%), облигации РЖД-8, -10, 1-ый эшелон банковского сектора (ВТБ, РСХБ).

Из новых облигаций торговался только что вышедший на вторичный рынок 2-ой выпуск ТГК-1, который уже прибавил к цене размещения 2 п.п. (YTP 16,3%), а также продолжились покупки в Х5Ф-4 (YTP 17,5%).

В пятницу Газпромнефть и Дальсвязь объявили параметры новых выпусков. Купон по Газпромнефти установлен на уровне 14,75% годовых, по Дальсвязи – 15%. На этой неделе начинается сбор заявок по облигациям МТС-5 (на 15 млрд руб) и двум биржевым выпускам ОГК-5 (суммарно на 4 млрд руб).

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

Макроэкономика**Минфин разместил ГСО 35005 на 30 млрд руб под 12,11% годовых, 22 июля проведет обмен ГСО 35001 на ОФЗ 25059**

Объем эмиссии ГСО 35005 составлял 35 млрд руб. Дата погашения – 12 февраля 2013 г. Потенциальные инвесторы: ПФР, НПФ, иные государственные внебюджетные фонды, российские страховые организации, инвестиционные фонды, управляющие компании, государственные корпорации.

Также 22 июля по поручению Минфина Сбербанк будет проводить обмен ГСО 35001 на ОФЗ 25059. Объем ГСО, подлежащих обмену составляет 415,13 млн руб. Выкуп пройдет по цене 94,1986% от номинала. Цена ОФЗ 25059 в рамках обмена будет установлена на аукционе. Следующая возможная дата обмена – 21 июля 2010 г.

Екатерина Леонова, Старший аналитик (+7 495) 786-9678

Корпоративные новости**ФБ ММВБ с 20 июля переводит в специальный режим торгов облигации 56 эмитентов в связи с вводом кросс-делистинга**

Всего с 20 июля в специальные режимы торгов "Облигации Д – Режим основных торгов" и "Облигации Д – РПС" будет переведено 13% общего количества корпоративных облигаций, допущенных к торгам на ММВБ.

В соответствии с правилами листинга, если эмитент допустил дефолт по любому из выпусков облигаций, допущенных к обращению на ММВБ (не считая технических дефолтов), то биржа принимает решение об исключении всех облигаций эмитента из котировальных списков. После этого дефолтные облигации, а также все остальные выпуски эмитента, допустившего дефолт, будут переведены в режим торгов «Облигации Д». Данные правила, направленные на защиту участников рынка облигаций в условиях дефолтов, вступили в силу с 1 июля.

S&P понизило рейтинг Северстали до ВВ–, прогноз Негативный

Решение обусловлено значительным спадом в сталелитейной отрасли и его влиянием на кредитоспособность Северстали. Согласно комментариям агентства, Северсталь и другие компании переживают в этой связи значительное ухудшение операционных показателей.

Особенно сильно пострадали ключевые рынки компании – автопром и потребительский сектор. Это привело к резкому сокращению загрузки мощностей, объемов отгрузки, снижению цен на сталь. Также агентство отмечает, что без корректирующих мер со стороны менеджмента и в зависимости от рыночных условий в 2009 г, компания может нарушить финансовые ковенанты в конце года, хотя S&P ожидает, что руководство будет предпринимать меры для решения этой проблемы.

МТС открывает книгу заявок по размещению 5-го выпуска облигаций на 15 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 7 лет с 3-летней офертой. Купон выплачивается ежегодно. Ориентир по ставке купона 15,4-16,0% годовых. Заккрытие книги заявок и объявление ставки купона запланировано на 24 июля. Организаторы займа: ВТБ и Газпромбанк.

*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	0,68	09.30.09	8,25%	102,71	-0,02%	2,29%	8,03%	130	-3,3	0,67	656	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	6,24	07.24.09	11,00%	142,63	-0,31%	5,05%	7,71%	185	-4,6	6,08	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,14	12.24.09	12,75%	144,40	0,15%	8,12%	8,83%	447	-9,3	8,78	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	10,48	09.30.09	7,50%	98,88	0,25%	7,70%	7,59%	405	-11,9	10,09	2 037	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	05.14.11	1,79	05.14.10	3,00%	96,37	0,06%	5,14%	3,11%	414	-5,8	1,70	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	10.12.11	2,05	10.12.09	6,45%	101,39	0,06%	5,75%	6,36%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,92	10.20.09	5,06%	87,87	0,06%	7,27%	5,76%	--	--	--	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	0,67	09.30.09	9,13%	100,44	0,15%	8,43%	9,09%	744	-25,9	614	175	USD	/ Baa3 / BBB
АК Барс-10	06.28.10	0,92	12.28.09	8,25%	97,50	0,00%	11,11%	8,46%	1012	-1,0	882	250	USD	BB-e / Ba2/- / BB
АК Барс-11	06.20.11	1,78	12.20.09	9,25%	90,00	0,00%	15,46%	10,28%	1447	-0,9	1317	300	USD	/ Ba2/- / BB
Альфа-09	10.10.09	0,22	10.10.09	7,88%	100,30	0,05%	6,37%	7,85%	538	-30,0	407	400	USD	BB+/- / Baa1 / BB-
Альфа-12	06.25.12	2,63	12.25.09	8,20%	89,75	0,00%	12,48%	9,14%	1091	-2,2	1018	500	USD	BB+/- / Baa1 / BB-
Альфа-13	06.24.13	3,33	12.24.09	9,25%	90,63	0,00%	12,33%	10,21%	1027	-5,8	1003	400	USD	BB+/- / Baa1 / BB-
Альфа-15*	12.09.15	4,79	12.09.09	8,63%	79,25	0,00%	13,58%	10,88%	1108	-7,0	853	225	USD	B / - / Baa2 / B+
Альфа-17*	02.22.17	5,13	08.22.09	8,64%	74,25	0,00%	14,30%	11,63%	1180	-6,9	925	300	USD	B / - / Baa2 / B+
Банк Москвы-09	09.28.09	0,19	09.28.09	8,00%	101,19	-0,06%	1,64%	7,91%	65	0,4	-65	250	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-10	11.26.10	1,30	11.26.09	7,38%	101,45	-0,03%	6,23%	7,27%	524	-1,8	393	300	USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	3,32	11.13.09	7,34%	89,90	0,00%	10,62%	8,16%	905	-2,6	832	500	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,97	11.25.09	7,50%	83,50	1,83%	11,20%	8,98%	870	-45,1	614	300	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,75	11.10.09	6,81%	72,50	0,69%	12,40%	9,39%	920	-21,2	735	400	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Союз	02.16.10	0,54	08.16.09	9,38%	75,00	0,00%	69,17%	12,50%	6818	93,1	6687	24	USD	B - / - / Caa1/- /
ВТБ-11	10.12.11	2,06	10.12.09	7,50%	101,45	0,00%	6,78%	7,39%	579	-3,5	449	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	1,87	06.30.10	8,25%	101,60	0,00%	7,33%	8,12%	634	-3,8	503	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	2,95	10.31.09	6,61%	95,38	0,00%	8,24%	6,93%	668	-2,8	595	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	4,60	08.04.09	6,32%	96,08	0,00%	7,18%	6,57%	469	-7,3	213	316	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ВТБ-16	02.15.16	5,75	02.15.10	4,25%	96,09	0,21%	4,96%	4,42%	176	-12,8	-9	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,60	11.29.09	6,88%	91,63	0,00%	8,22%	7,50%	502	-9,0	317	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	12,00	12.31.09	6,25%	83,88	-0,00%	7,69%	7,45%	405	-7,4	0	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	1,79	12.15.09	7,97%	99,88	0,13%	8,04%	7,98%	704	-10,5	574	300	USD	BB+/- / Baa3 /
ГПБ-13	06.28.13	3,43	12.28.09	7,93%	94,88	0,00%	9,52%	8,36%	747	-6,1	723	443	USD	BB+/- /
ГПБ-15	09.23.15	4,95	09.23.09	6,50%	83,88	0,00%	10,07%	7,75%	757	-7,0	501	948	USD	BB+/- / Baa2 /
Зенит-09	10.07.09	0,21	10.07.09	8,75%	100,00	0,00%	8,54%	8,75%	754	-3,9	624	200	USD	/ Baa3 / B+
Кредит Европа-10	04.13.10	0,71	10.13.09	7,50%	99,67	0,05%	7,95%	7,53%	696	-9,2	566	250	USD	/ Baa3/- /
ЛОКО-10	03.01.10	0,59	09.01.09	10,00%	94,96	1,60%	19,01%	10,53%	1802	-273,3	1671	100	USD	/ B2 / B
МБРР-16*	03.10.16	4,69	09.10.09	8,88%	75,00	0,00%	14,93%	11,83%	1243	-6,8	988	60	USD	/ B3 /
МДМ-10	01.25.10	0,50	07.25.09	7,77%	100,00	0,30%	7,76%	7,76%	677	-62,9	547	425	USD	BB+/- / Baa1 / BB-
МДМ-11*	07.21.11	1,77	07.21.09	9,75%	93,85	0,11%	13,35%	10,39%	1236	-7,9	1106	200	USD	B / - / Baa2 / B+
МежпромБ-10	02.12.10	0,54	08.12.09	9,50%	92,50	0,00%	24,55%	10,27%	2356	19,6	2226	150	USD	BB- / B1 / B
МежпромБ-10-2	07.06.10	0,96	07.06.10	9,00%	90,83	1,49%	20,33%	9,91%	1934	-179,0	1804	200	EUR	BB- / B1 / B
МНВ-09	10.06.09	0,21	10.06.09	1,38%	99,80	0,00%	2,32%	1,38%	133	-0,1	3	500	USD	/ Baa3 / BBB-
НОМОС-10	02.02.10	0,51	08.02.09	8,19%	99,78	0,01%	8,60%	8,21%	761	-4,8	631	200	USD	/ Baa3 / B+
НОМОС-16	10.20.16	4,90	10.20.09	9,75%	76,17	0,00%	15,29%	12,80%	1279	-7,0	1024	125	USD	/ B1 / B+
Петрокоммерц-09-2	12.17.09	0,41	12.17.09	8,75%	100,13	0,00%	8,37%	8,74%	738	-4,5	607	425	USD	B+ / - / Baa3 /
ПромсвязьБ-10	10.04.10	1,14	10.04.09	8,75%	98,12	0,14%	10,43%	8,92%	944	-14,3	814	200	USD	B+ / - / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	2,03	10.20.09	8,75%	87,75	0,00%	15,37%	9,97%	1438	-1,1	1308	225	USD	B+ / - / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,96	01.15.10	10,75%	88,03	0,09%	15,31%	12,21%	1374	-5,7	1301	150	USD	B+ / - / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	4,69	07.31.09	12,50%	77,50	0,00%	17,71%	16,13%	1521	-7,0	1265	100	USD	B - / - / Baa3 / B-
ПСБ-15*	09.29.15	5,09	09.29.09	6,20%	92,25	0,00%	7,80%	6,72%	530	-7,2	275	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-10	06.27.10	0,91	12.27.09	9,50%	65,04	0,00%	64,83%	14,61%	6383	46,8	6253	209	USD	B - / / CCC
Росбанк-09	09.24.09	0,18	09.24.09	9,75%	101,05	-0,01%	3,80%	9,65%	281	-25,3	151	22	USD	/ Baa3 / BBB+
РСХБ-10	11.29.10	1,31	11.29.09	6,88%	101,16	0,05%	5,97%	6,80%	498	-7,9	367	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	3,36	11.16.09	7,18%	96,43	0,05%	8,28%	7,44%	622	-7,6	598	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,89	01.14.10	7,13%	94,50	0,00%	8,63%	7,54%	658	-6,1	358	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	5,52	09.21.09	6,97%	89,00	0,00%	9,09%	7,83%	589	-8,9	404	500	USD	/ Baa2 / BBB-

РСХБ-17	05.15.17	6,08	11.15.09	6,30%	86,38	0,00%	8,74%	7,29%	554	-8,9	368	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	6,37	11.29.09	7,75%	91,13	0,00%	9,24%	8,50%	603	-9,0	418	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-09	09.16.09	0,16	09.16.09	6,83%	98,54	0,00%	15,56%	6,93%	1457	41,7	1327	373	EUR	B+ / Baa3 /
Русский Стандарт-10	10.07.10	1,16	10.07.09	7,50%	89,00	0,00%	17,95%	8,43%	1696	3,7	1565	412	USD	B+ / Baa3 /
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	0,92	12.29.09	8,49%	92,88	0,68%	16,97%	9,14%	1598	-74,9	1467	297	USD	B+ / Baa3 / BB-
Русский Стандарт-11	05.05.11	1,66	11.05.09	8,63%	86,75	0,00%	17,53%	9,94%	1654	0,5	1524	350	USD	B+ / Baa3 /
Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,63	12.16.09	8,88%	68,63	0,00%	17,12%	12,93%	1462	-6,7	1207	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	12.01.16	4,88	12.01.09	9,75%	68,69	-1,87%	17,46%	14,19%	1496	34,3	1240	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	2,18	11.14.09	5,93%	100,50	0,00%	5,69%	5,90%	470	-3,4	340	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	3,40	11.15.09	6,48%	98,38	0,00%	6,97%	6,59%	491	-6,2	468	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	3,53	01.02.10	6,47%	97,50	0,00%	7,20%	6,63%	515	-6,2	215	500	USD	BBB+e / A3 / BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	4,65	08.11.09	6,23%	98,63	0,00%	6,53%	6,32%	403	-7,3	148	1 000	USD	/ Baa1 / BBB-
УРСА-11*	12.30.11	2,17	12.30.09	12,00%	93,98	0,19%	15,02%	12,77%	1403	-11,8	1273	130	USD	/ B1 /
УРСА-11-2	11.16.11	2,09	11.16.09	8,30%	94,66	-0,01%	10,98%	8,77%	999	-1,7	869	220	EUR	/ Baa3 / B+ /+*
Славинвестбанк	12.21.09	0,42	12.21.09	9,88%	94,53	0,00%	24,04%	10,45%	2305	21,3	2174	100	USD	/ B3 / WD
Татфондбанк-10	04.26.10	0,74	10.26.09	9,75%	92,92	-0,02%	20,09%	10,49%	1910	10,5	1780	200	USD	/ B2 /
ТранскапиталБ-10	05.10.10	0,78	11.10.09	9,13%	93,37	-0,01%	18,28%	9,77%	1729	6,9	1599	175	USD	/ B1 /
ТранскапиталБ-17	07.18.17	4,86	01.18.10	10,51%	61,25	0,00%	20,60%	17,17%	1810	-6,8	1555	100	USD	/ B2 /
ТранскредитБ-10	05.16.10	0,81	11.16.09	7,00%	99,73	0,00%	7,33%	7,02%	634	-3,0	504	348	USD	BB / Baa1 /
ТранскредитБ-11	06.17.11	1,78	12.17.09	9,00%	99,60	0,00%	9,22%	9,04%	823	-3,3	693	350	USD	BB / Baa1 /
Траст-10	05.29.10	0,83	11.29.09	9,38%	70,00	0,00%	58,42%	13,39%	5743	45,5	5613	200	USD	/ Caa1 / B-
УРСА-10	05.21.10	0,84	05.21.10	7,00%	88,29	0,04%	23,49%	7,93%	2250	4,5	2120	164	EUR	/ Baa3 /
ХКФ-10	04.11.10	0,70	10.11.09	9,50%	94,00	0,00%	18,65%	10,11%	1766	7,0	1635	200	USD	B+ / Baa3 /
ХКФ-11	06.20.11	1,76	12.20.09	11,00%	98,51	0,00%	11,88%	11,17%	1089	-3,2	959	334	USD	B+ / Baa3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

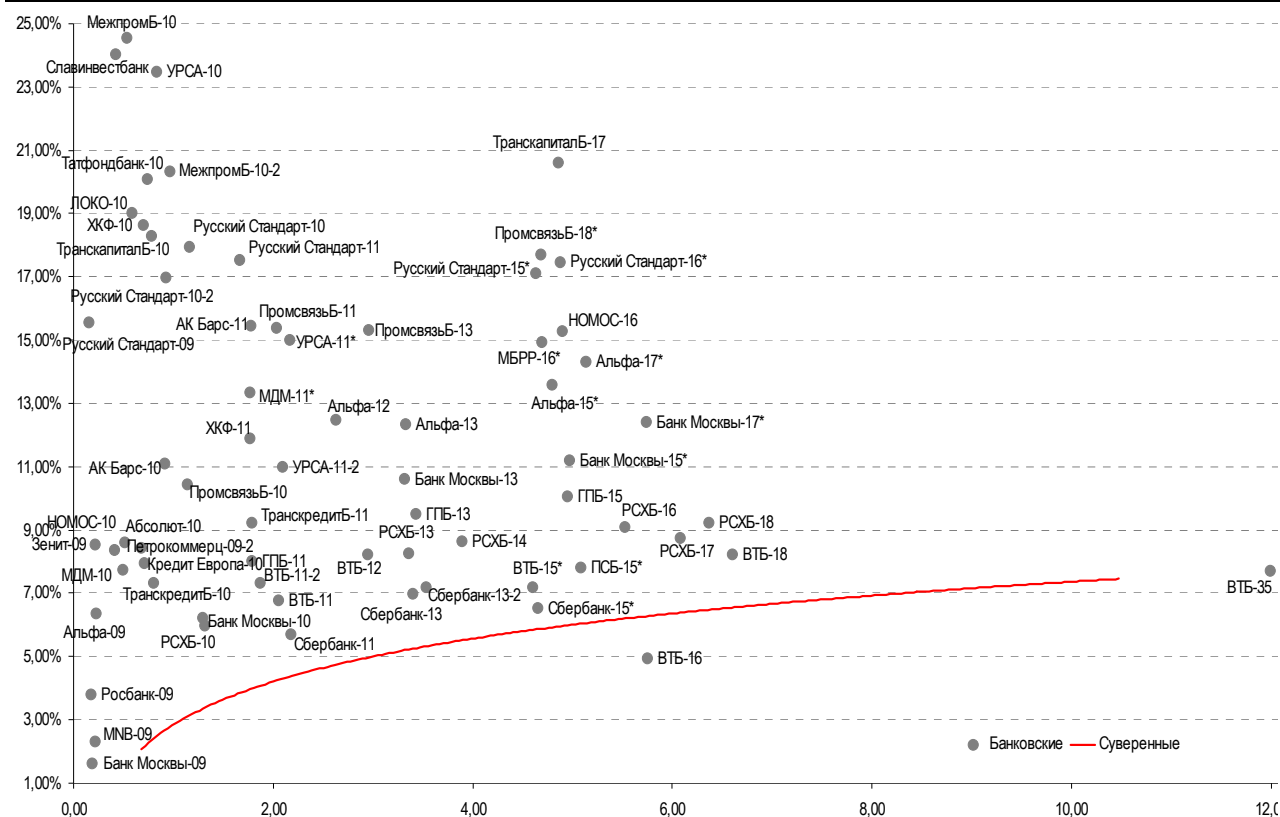
Илл. 3: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изменение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch	
Нефтегазовые														
Газпром-09	10.21.09	0,25	10.21.09	10,50%	102,06	0,00%	2,24%	10,29%	125	-28,4	-6	700	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-10	09.27.10	1,12	09.27.09	7,80%	104,13	0,57%	4,14%	7,49%	315	-55,4	185	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-12	12.09.12	3,12	12.09.09	4,56%	93,70	0,06%	6,69%	4,87%	512	-4,5	439	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	03.01.13	3,05	09.01.09	9,63%	105,38	0,00%	7,88%	9,13%	632	-3,5	559	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	07.22.13	3,63	07.22.09	4,51%	102,26	0,01%	3,89%	4,41%	184	-6,7	-116	603	USD	/ /
Газпром-13-3	07.22.13	3,54	07.22.09	5,63%	98,50	0,00%	6,05%	5,71%	400	-6,2	100	319	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	04.11.13	3,26	10.11.09	7,34%	97,58	-0,17%	8,10%	7,52%	654	2,4	581	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	07.31.13	3,43	07.31.09	7,51%	99,89	0,34%	7,54%	7,52%	549	-16,2	525	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	02.25.14	4,11	02.25.10	5,03%	89,08	0,60%	7,94%	5,65%	589	-21,2	289	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	10.31.14	4,50	10.31.09	5,36%	88,25	0,28%	8,18%	6,08%	569	-13,5	313	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	06.01.15	5,03	06.01.10	5,88%	88,47	0,63%	8,44%	6,64%	594	-20,5	339	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	11.22.16	5,79	11.22.09	6,21%	83,56	0,00%	9,36%	7,43%	615	-8,8	430	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	03.22.17	6,24	03.22.10	5,14%	78,49	0,74%	9,15%	6,54%	595	-21,4	410	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	11.02.17	6,37	11.02.09	5,44%	78,20	0,41%	9,32%	6,96%	612	-15,4	427	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	02.13.18	6,44	02.13.10	6,61%	85,41	1,40%	9,12%	7,73%	592	-31,7	407	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	04.11.18	6,17	10.11.09	8,15%	92,75	0,27%	9,38%	8,78%	618	-13,5	432	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	02.01.20	7,26	08.01.09	7,20%	97,50	0,52%	7,55%	7,39%	435	-16,2	250	939	USD	BBB+/ / BBB+
Газпром-22	03.07.22	7,91	09.07.09	6,51%	75,75	0,00%	9,92%	8,59%	627	-7,3	180	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	04.28.34	10,36	10.28.09	8,63%	99,25	0,00%	8,70%	8,69%	505	-7,4	100	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	08.16.37	10,00	08.16.09	7,29%	76,25	0,00%	9,78%	9,56%	614	-7,4	208	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-17	06.07.17	6,18	12.07.09	6,36%	91,00	0,00%	7,91%	6,98%	471	-9,0	286	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	06.07.22	8,37	12.07.09	6,66%	84,50	0,00%	8,68%	7,88%	503	-7,4	56	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	1,90	01.18.10	6,88%	99,25	0,00%	7,29%	6,93%	629	-3,2	499	500	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	2,44	09.20.09	6,13%	93,75	0,16%	8,80%	6,53%	724	-9,1	651	500	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	3,16	09.13.09	7,50%	94,45	0,21%	9,32%	7,94%	776	-9,6	703	600	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	5,45	01.18.10	7,50%	88,00	0,06%	9,92%	8,52%	742	-8,3	487	1 000	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,79	09.20.09	6,63%	82,13	0,15%	10,02%	8,07%	682	-11,5	496	800	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	6,04	09.13.09	7,88%	86,00	0,29%	10,36%	9,16%	716	-13,8	531	1 100	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
Транснефть-12	06.27.12	2,78	06.27.10	5,38%	95,87	0,38%	6,98%	5,61%	542	-17,3	469	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	06.27.12	2,72	12.27.09	6,10%	98,13	0,13%	6,82%	6,22%	525	-7,9	452	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	03.05.14	4,01	09.05.09	5,67%	90,88	0,00%	8,07%	6,24%	602	-5,9	302	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-09	08.03.09	0,04	08.03.09	10,88%	100,25	0,00%	3,75%	10,85%	276	-127,1	146	300	USD	BB-/ Ba2/- / BB /+/-
Евраз-13	04.24.13	3,16	10.24.09	8,88%	85,00	0,41%	14,14%	10,44%	1258	-15,9	1185	1 300	USD	BB-/ B1 /+/- / BB /+/-
Евраз-15	11.10.15	4,80	11.10.09	8,25%	82,50	0,15%	12,31%	10,00%	982	-10,3	726	750	USD	BB-/ B1 /+/- / BB /+/-
Евраз-18	04.24.18	5,67	10.24.09	9,50%	81,60	-0,18%	13,08%	11,64%	988	-5,5	803	700	USD	BB-/ B1 /+/- / BB /+/-
Кузбассразрезуголь-10	07.12.10	0,96	01.12.10	9,00%	90,00	0,00%	20,81%	10,00%	1982	6,1	1852	200	USD	/ B3 /
Распадская-12	05.22.12	2,56	11.22.09	7,50%	88,25	0,86%	12,54%	8,50%	1097	-36,8	1024	300	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	07.29.13	3,19	07.29.09	9,75%	84,67	0,27%	14,95%	11,52%	1339	-10,7	1266	1 250	USD	BB-/ Ba3 / BB-/+/-
Северсталь-14	04.19.14	3,75	10.19.09	9,25%	82,00	0,31%	14,63%	11,28%	1258	-14,0	958	375	USD	BB-/ Ba3 / BB-/+/-

ТМК-09	09.29.09	0,19	09.29.09	8,50%	99,35	0,05%	11,66%	8,56%	1067	-15,4	937	300	USD	B /*-/ B1 /
ТМК-11	07.29.11	1,78	07.29.09	10,00%	90,00	0,00%	15,97%	11,11%	1498	-0,9	1367	600	USD	B /*-/ B1 /
Норникель-09	09.30.09	0,19	09.30.09	7,13%	100,63	0,03%	3,80%	7,08%	281	-33,2	151	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Телекоммуникационные														
МТС-10	10.14.10	1,17	10.14.09	8,38%	101,43	0,00%	7,13%	8,26%	614	-4,1	484	400	USD	BB /*-/ Ba2 / NR
МТС-12	01.28.12	2,25	07.28.09	8,00%	98,63	0,00%	8,62%	8,11%	763	-3,1	632	400	USD	BB /*-/ Ba2 / BB+/-
Вымпелком-10	02.11.10	0,54	08.11.09	8,00%	101,38	0,00%	5,46%	7,89%	446	-6,8	316	300	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-11	10.22.11	2,06	10.22.09	8,38%	99,50	0,00%	8,61%	8,42%	762	-3,2	632	300	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-13	04.30.13	3,24	10.31.09	8,38%	93,60	0,29%	10,46%	8,95%	890	-12,2	817	1 000	USD	BB+/(P)Ba2/
Вымпелком-16	05.23.16	5,17	11.23.09	8,25%	87,25	0,00%	10,94%	9,46%	844	-7,2	589	600	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-18	04.30.18	5,89	10.31.09	9,13%	87,25	0,17%	11,46%	10,46%	826	-12,0	641	1 000	USD	BB+/(P)Ba2/
Мегафон	12.10.09	0,39	12.10.09	8,00%	101,35	0,00%	4,43%	7,89%	344	-10,7	214	375	USD	BB+/ Ba2 / BB+
Прочие														
АФК-Система-11	01.28.11	1,40	07.28.09	8,88%	97,63	0,00%	10,60%	9,09%	961	-2,3	831	350	USD	BB /*-/ B2 / BB+/-
АПРОСА, 2014	11.17.14	4,23	11.17.09	8,88%	91,00	0,00%	11,15%	9,75%	866	-7,1	610	500	USD	NR/ Ba3 / B /*-
Еврохим	03.21.12	2,38	09.21.09	7,88%	91,75	0,00%	11,54%	8,58%	1055	-2,2	925	300	USD	BB/ / BB
КЗОС-11	10.30.11	1,95	10.30.09	9,25%	50,00	0,00%	47,32%	18,50%	4633	9,7	4503	200	USD	D/ / C /*-
НКНХ-15	12.22.15	4,81	12.22.09	8,50%	76,50	2,68%	14,19%	11,11%	1169	-65,5	914	200	USD	/ B1 / B /*-
НМТП-12	05.17.12	2,57	11.17.09	7,00%	92,50	0,14%	10,11%	7,57%	855	-7,8	782	300	USD	BB+/ Ba1 /
Рольф-10	06.28.10	0,91	12.28.09	8,25%	49,50	0,00%	105,0%	16,67%	10396	90,4	10266	250	USD	CCC/ Caa1 /
СИНЕК-15	08.03.15	4,82	08.03.09	7,70%	106,26	38,67%	6,43%	7,25%	393	-711,5	138	250	USD	/ Ba1 / BBB-

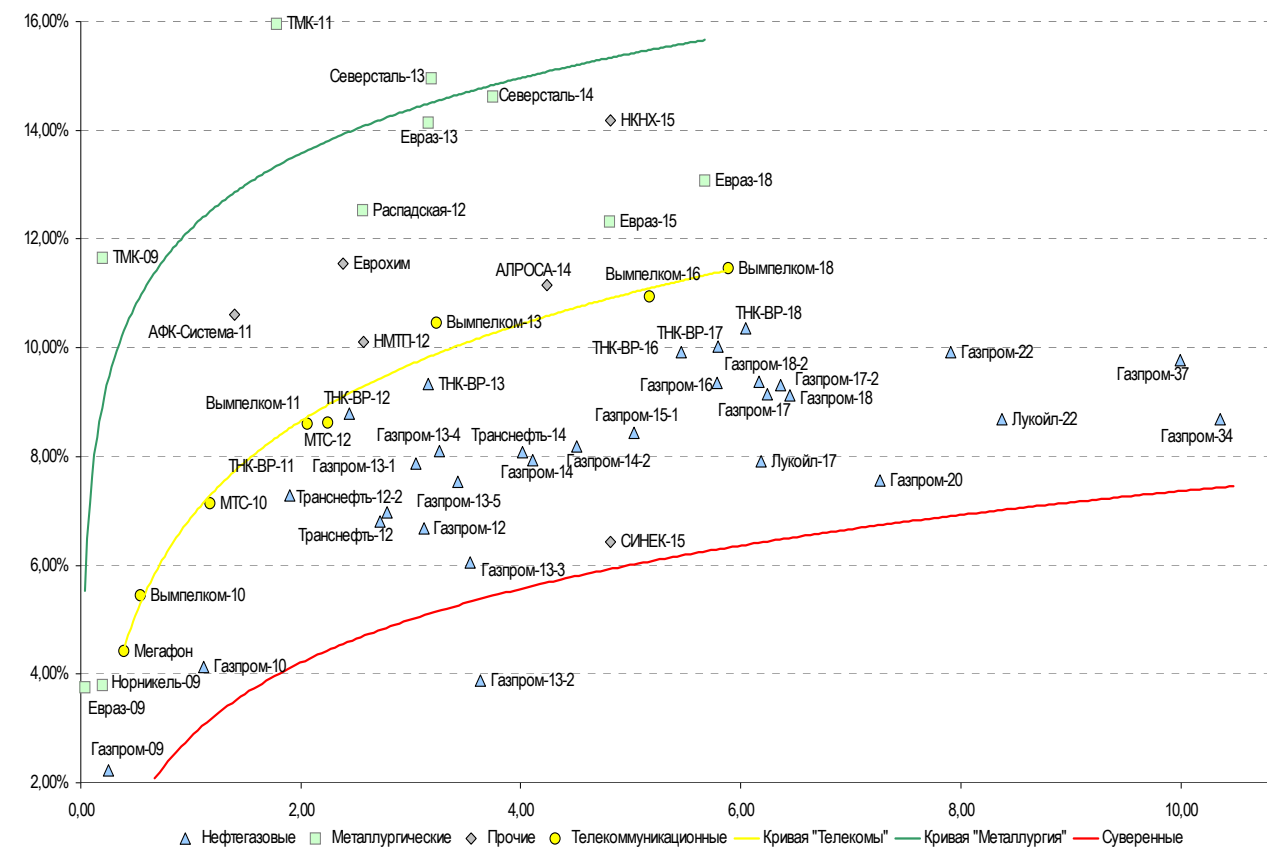
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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.