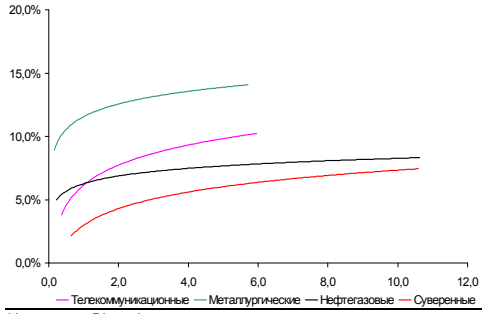
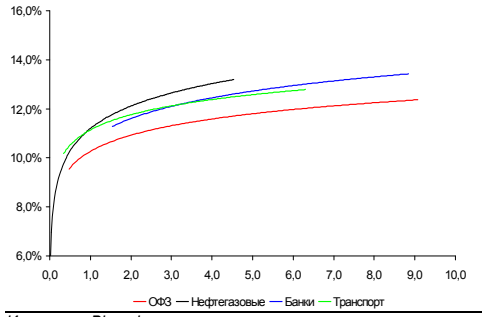
Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,61	-5,08б.п. ↓	
30-YR UST, YTM	4,41	-9,67б.п. ↓	
Russia-30	100,30	0,45% ↑	7,44
Rus-30 spread	384	-3б.п. ↓	
Bra-40	130,70	-0,13% ↓	8,24
Tur-30	156,36	0,60% ↑	6,75
Mex-34	103,56	-1,90% ↓	6,42
CDS 5 Russia	277	-11б.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	401	-14б.п. ↓	
CDS 5 Brazil	136	-7б.п. ↓	
CDS 5 Turkey	210	-10б.п. ↓	
CDS 5 Ukraine	1 496	-30б.п. ↓	
Ключевые показатели			
TED Spread	30	-1б.п. ↓	
iTraxx Crossover	813	-30b.p. ↓	
VIX Index, $	25	-0,21% ↓	
Валютный и денежный рынок			**YTD%**
$/Руб. ЦБР	31,7555	1,08% ↑	8,0 ↑
$/Руб.	31,5062	-0,87% ↓	6,2 ↑
EUR/$	1,4128	0,67% ↑	1,3 ↑
$/BRL	1,88	-1,22% ↓	-18,9 ↓
			Imp rate%
NDF Rub 3m	32,1509	-0,71% ↓	10,14
NDF Rub 6m	33,1332	-0,68% ↓	11,27
NDF Rub 12m	35,0284	-0,75% ↓	12,34
3M Libor	0,4831	-0,44б.п. ↓	
Libor overnight	0,2300	0,23б.п. ↑	
MIACR, 1d	6,89	-55б.п. ↓	
Прямое репо с ЦБ	24 011	-3 627 ↓	
Фондовые индексы			**YTD%**
RTS	1 001	2,83% ↑	58,46 ↑
DOW	9 154	0,92% ↑	4,31 ↑
S&P500	987	1,19% ↑	9,24 ↑
Bovespa	54 478	1,38% ↑	45,08 ↑
Сырьевые товары			
Brent спот	68,86	6,41% ↑	66,5 ↑
Gold	934,81	0,91% ↑	7,1 ↑
Nickel	17 164	2,65% ↑	47,9 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Благоприятные итоги размещения UST-7 способствовали росту котировок КО США, тогда как хорошая отчетность компаний и сильные еженедельные данные с рынка труда поддержали фондовые индексы.

Российский долг вырос в цене, реагируя на укрепление нефти. Сильный интерес ощущается в длинных выпусках Вымпелкома.

Рублевые облигации

В 1-ом эшелона продолжилась фиксация прибыли, тогда как облигации МТС росли в цене в ожидании выхода на рынок 5-го выпуска эмитента. Сегодня также начнутся торги облигациями Газпром-11, -13. Ждем роста котировок на больших объемах. Закончившаяся коррекция на нефтяном рынке и укрепление рубля поддержат покупателей.

Корпоративные новости, стр. 3

Ritzio International закрывает часть бизнеса

Нутритек рассчитывает договориться о реструктуризации

Внешэкономбанк покупает Амурметалл

Мечел установил ставку 1-го купона по облигациям серии 04 на уровне 19% годовых

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Международные резервы РФ за период с 17 по 24 июля выросли на $4,3 млрд до $402,4 млрд – ЦБР
- Минфин проведет 4 августа аукцион по размещению на депозитах в банках бюджетных средств на 100 млрд руб
- Минфин проведет 5 августа аукцион по размещению ОФЗ 25067 на 15 млрд руб
- Транснефть приняла решение о размещении 2-го выпуска 10-летних облигаций на 35 млрд руб
- ФБ ММВБ с 31 июля начинает вторичные торги облигациями МТС-5 и Газпром-11, -13 в котировальном списке «В»
- ФСФР зарегистрировала 2 выпуска облигаций ОАО "DOMO" на 4 млрд руб
- Альянс Финанс рассчитался по купону, находившихся в состоянии дефолта
- Минплита выкупила в рамках реструктуризации долга облигации на 73,42 млн руб по номиналу
- Авиакомпания Сибирь выкупила облигации на 230 млн руб
- РВК-Финанс выкупил по оферте 63% выпуска облигаций на 1,1 млрд руб
- КБ МИА"выкупил по оферте более 73% выпуска облигаций серии 05

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

Накануне доходности казначейских облигаций снизились после довольно удачного последнего из аукционов US Treasuries на этой неделе. Так, доходности UST-7 по итогам аукциона были установлены на уровне 2.369% против прогнозов в 3.394%. И это несмотря на тот факт, что предложенный инвесторам объем в $28 млрд стал крупнейшим за всю историю размещений 7-летних облигаций с 1981 г. Участие в размещении нерезидентов, куда входят иностранные ЦБ, оценивается в 67% от объема эмиссии.

На фондовых площадках восстановился оптимизм, индекс S&P вплотную приблизился к отметке в 1000 пунктов, прибавив накануне 1.19% на хорошей корпоративной отчетности (Motorola, MasterCard, Dow Chemicals). Кроме того поддержку рынку оказали сильные данные с рынка труда.

На рынке российских еврооблигаций в четверг также преобладали позитивные настроения на фоне восстановления цен на нефть. Наиболее ликвидный суверенный выпуск Rus-30 подрос на 0.5 п.п. до 100.3-100.5% от номинала (YTM 7.41%). Спрэд между Rus-30 и UST-10 фактически остался на прежнем уровне из-за однонаправленного движения ставок. CDS-5 на Россию вслед за аналогичными инструментами развивающихся стран снизился на 10 б.п. до 275-280 б.п.

В корпоративном секторе интересы на покупку присутствовали практически во всех бумагах. Особенно высокий спрос наблюдался на выпуски Вымпелкома-16,-18 (+1.5 п.п.). В целом же рост по рынку составил в среднем 0.5 п.п.

Рублевые облигации

Активность вторичных торгов на рынке рублевого долга вчера была невысокой, а сделки носили разнонаправленный характер. Так, в облигациях 1-го эшелона, прежде всего, в РЖД – продолжилась фиксация прибыли. В то же время, в бумагах МТС, напротив, наблюдался рост котировок на 0,3-0,5% в рамках переоценки после размещения 5-го выпуска. Сегодня новый выпуск МТС выйдет на вторичные торги. Также сегодня ожидается начало торгов 11-м и 13-м выпусками Газпрома, размещавшимися 30 июня. Мы ожидаем, что выпуски откроются ростом котировок минимум на 2-2,5% на фоне крупного объема сделок в рамках исполнения форвардных контрактов.

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

Корпоративные новости

Ritzio International закрывает часть бизнеса

На этой неделе, по информации Ведомостей, сеть игорных залов в Эстонии City Casino (принадлежащая Ritzio) просит признать себя банкротом. По информации компании, суд уже назначил временного управляющего.

Последние полгода бизнес не окупался, а в июне материнская компания прекратила инвестировать в сеть. Данный проект Ritzio развивала в Эстонии с 2003 г, инвестировав в него около $10 млн.

Компания заявила о ведении переговоров с держателями облигаций о заморозке дефолта на 60 дней и реструктуризации долга. Также менеджмент заявил, что не планирует закрывать бизнес в других странах (Италии, Германии, странах Восточной Европы, Балтии и Латинской Америки).

Нутритек рассчитывает договориться о реструктуризации

Группа Нутритек рассчитывает подписать соглашение о реструктуризации со всеми кредиторами до конца сентября по следующей схеме:

- Выпуск рублевых облигаций на 1,2 млрд руб компания предлагает заменить новым 5-летним займом объемом 1,32 млрд руб;
- Два выпуска LPN предлагается объединить в один 6-летний займ на $100 млн плюс невыплаченный процентный доход;
- Долг перед банками (1,2 млрд руб) планируется погасить в течение 4-х лет.

Тем не менее, крупные держатели долга компании заявляют, что соглашение о реструктуризации долга с группой не подписано, но стороны сближаются в решение данного вопроса.

Внешэкономбанк покупает Амурметалл

По данным Прайм-Тасс, ВЭБ подписал соглашение о покупке 100% акций кипрской компании Amurmetall Holding Limited, контролирующей предприятие Амурметалл на Дальнем Востоке.

Со ссылкой на главу ВЭБа сообщается, что акции будут выкуплены за 5 млрд руб. Одновременно с собственниками заключен договор, предоставляющий им право обратного выкупа этих акций "практически по той же цене с учетом маржи Внешэкономбанка".

Также он отметил, что сейчас ведется работа по реструктуризации задолженности компании и взыскании задолженности кредиторов перед компанией.

Мечел установил ставку 1-го купона по облигациям серии 04 на уровне 19% годовых

Размещение первого выпуска из зарегистрированных облигаций Мечела на 45 млрд руб прошло 30 июля. Организатором выступает Сбербанк. Срок обращения выпуска – 7 лет с 3-летней офертой и квартальным купоном. Ставка купона установлена на срок до оферты.

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	0,65	09.30.09	8,25%	102,58	0,04%	2,29%	8,04%	110	-78,3	0,64	656	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	6,41	01.24.10	11,00%	138,58	-1,86%	5,50%	7,94%	199	-236,6	6,24	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,15	12.24.09	12,75%	145,71	0,02%	8,01%	8,75%	441	53,9	8,79	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	10,58	09.30.09	7,50%	100,30	0,45%	7,44%	7,48%	384	383,7	10,20	2 037	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	05.14.11	1,76	05.14.10	3,00%	96,52	0,12%	5,08%	3,11%	388	388,3	1,67	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	10.12.11	2,02	10.12.09	6,45%	102,52	0,19%	5,20%	6,29%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,90	10.20.09	5,06%	89,33	0,17%	6,99%	5,67%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 2: Динамика российских банковских евроблигаций

	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	0,64	09.30.09	9,13%	100,44	-0,01%	8,40%	9,08%	720	-132,1	610	175	USD	/ Baa3 / BBB
АК Барс-10	06.28.10	0,89	12.28.09	8,25%	99,00	0,25%	9,41%	8,33%	821	-548,1	711	250	USD	BB-e / Ba3/*- / BB
АК Барс-11	06.20.11	1,75	12.20.09	9,25%	91,25	0,27%	14,71%	10,14%	1352	840,3	1242	300	USD	/ Ba3/*- / BB
Альфа-09	10.10.09	0,19	10.10.09	7,88%	100,28	0,00%	6,18%	7,85%	499	-515,7	389	400	USD	BB-/*- / Ba1 / BB-
Альфа-12	06.25.12	2,60	12.25.09	8,20%	91,25	0,00%	11,84%	8,99%	1014	23,2	955	500	USD	BB-/*- / Ba1 / BB-
Альфа-13	06.24.13	3,30	12.24.09	9,25%	92,75	0,00%	11,61%	9,97%	990	-60,0	932	400	USD	BB-/*- / Ba1 / BB-
Альфа-15*	12.09.15	4,78	12.09.09	8,63%	80,75	0,00%	13,18%	10,68%	1052	-91,1	769	225	USD	B /*- / Ba2 / B+
Альфа-17*	02.22.17	5,12	08.22.09	8,64%	75,25	0,33%	14,05%	11,48%	1139	1141,0	855	300	USD	B /*- / Ba2 / B+
Банк Москвы-09	09.28.09	0,16	09.28.09	8,00%	100,94	-0,15%	1,96%	7,93%	76	-346,8	-34	250	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-10	11.26.10	1,27	11.26.09	7,38%	102,49	0,02%	5,38%	7,20%	419	-319,0	309	300	USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	3,30	11.13.09	7,34%	94,38	-0,13%	9,12%	7,77%	741	-92,5	683	500	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,95	11.25.09	7,50%	85,00	0,89%	10,84%	8,82%	818	-54,9	534	300	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,74	11.10.09	6,81%	74,25	0,34%	11,98%	9,17%	848	-6298,0	649	400	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Союз	02.16.10	0,51	08.16.09	9,38%	75,00	0,00%	73,01%	12,50%	7181	6636,4	7071	24	USD	B- /* / Caa1/*- /
ВТБ-11	10.12.11	2,03	10.12.09	7,50%	102,00	0,25%	6,50%	7,35%	531	-26,0	421	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	1,84	06.30.10	8,25%	102,73	0,12%	6,68%	8,03%	548	-70,9	438	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	2,92	10.31.09	6,61%	96,63	0,26%	7,80%	6,84%	609	195,7	551	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	4,57	08.04.09	6,32%	95,35	-2,43%	7,36%	6,62%	470	309,7	186	316	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ВТБ-16	02.15.16	5,72	02.15.10	4,25%	96,33	0,02%	4,92%	4,41%	141	-332,8	-58	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,59	11.29.09	6,88%	92,69	0,07%	8,05%	7,42%	454	72,8	255	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	12,15	12.31.09	6,25%	86,25	0,15%	7,46%	7,25%	385	-308,2	1	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	1,76	12.15.09	7,97%	100,13	0,38%	7,89%	7,96%	669	5,0	560	300	USD	BB-/*- / Baa3 /
ГПБ-13	06.28.13	3,40	12.28.09	7,93%	97,00	0,00%	8,85%	8,18%	668	-41,8	656	443	USD	BB+/*- / /
ГПБ-15	09.23.15	4,93	09.23.09	6,50%	84,75	-0,41%	9,87%	7,67%	721	-13,3	437	948	USD	BB+/*- / Baa2 /
Зенит-09	10.07.09	0,18	10.07.09	8,75%	100,00	0,00%	8,39%	8,75%	719	223,0	609	200	USD	/ Ba3 / B+
Кредит Европа-10	04.13.10	0,68	10.13.09	7,50%	100,91	0,00%	6,13%	7,43%	494	-1332,7	384	250	USD	/ Ba3/*- /
ЛОКО-10	03.01.10	0,56	09.01.09	10,00%	95,00	0,04%	19,41%	10,53%	1822	594,8	1712	100	USD	/ B2 / B
МБРР-16*	03.10.16	4,66	09.10.09	8,88%	75,00	0,00%	14,95%	11,83%	1229	624,6	945	60	USD	/ B3 /
МДМ-10	01.25.10	0,48	01.25.10	7,77%	100,25	0,00%	7,18%	7,75%	598	-583,0	489	425	USD	BB-/*- / Ba1 / BB-
МДМ-11*	07.21.11	1,83	01.21.10	9,75%	94,50	0,00%	13,00%	10,32%	1180	-791,7	1070	200	USD	B /*- / Ba2 / B+
МежпромБ-10	02.12.10	0,51	08.12.09	9,50%	94,50	0,00%	20,96%	10,05%	1976	58,9	1867	150	USD	BB- / B1 / B
МежпромБ-10-2	07.06.10	0,93	07.06.10	9,00%	91,00	0,00%	20,32%	9,89%	1912	1806,3	1803	200	EUR	BB- / B1 / B
MNB-09	10.06.09	0,18	10.06.09	1,38%	99,84	-0,01%	2,24%	1,38%	105	-617,0	-5	500	USD	/ Baa3 / BBB-
НОМОС-10	02.02.10	0,48	08.02.09	8,19%	100,38	0,48%	7,40%	8,16%	620	-578,7	511	200	USD	/ Ba3 / B+
НОМОС-16	10.20.16	4,91	10.20.09	9,75%	78,48	0,00%	14,67%	12,42%	1201	653,1	917	125	USD	/ B1 / B+
Петрокоммерц-09-2	12.17.09	0,38	12.17.09	8,75%	100,63	-0,12%	6,93%	8,70%	573	-271,5	463	425	USD	B+ /*- / Ba3 /
ПромсвязьБ-10	10.04.10	1,11	10.04.09	8,75%	99,07	0,05%	9,58%	8,83%	839	-463,6	729	200	USD	B+ /*- / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	2,00	10.20.09	8,75%	89,88	0,00%	14,21%	9,74%	1301	32,1	1192	225	USD	B+ /*- / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,93	01.15.10	10,75%	90,24	-0,11%	14,43%	11,91%	1273	-231,3	1214	150	USD	B+ /*- / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	5,03	01.31.10	12,50%	77,50	0,00%	17,72%	16,13%	1506	1031,1	1222	100	USD	B- /*- / Ba3 / B-
ПСБ-15*	09.29.15	5,07	09.29.09	6,20%	94,50	0,53%	7,32%	6,56%	466	-6073,4	182	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-10	06.27.10	0,88	12.27.09	9,50%	65,04	0,00%	66,76%	14,61%	6556	6309,7	6446	209	USD	B- / / CCC
Росбанк-09	09.24.09	0,15	09.24.09	9,75%	100,90	-0,01%	3,53%	9,66%	234	-103,9	124	22	USD	/ Baa3 / BBB+
РСХБ-10	11.29.10	1,28	11.29.09	6,88%	102,89	-0,07%	4,60%	6,68%	341	-143,3	231	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	3,34	11.16.09	7,18%	100,52	0,13%	7,01%	7,14%	484	-14,2	472	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,88	01.14.10	7,13%	100,00	0,25%	7,12%	7,12%	495	8,3	163	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	5,54	09.21.09	6,97%	93,50	0,00%	8,19%	7,45%	468	4,4	269	500	USD	/ Baa2 / BBB-

РСХБ-17	05.15.17	6,11	11.15.09	6,30%	91,75	1,38%	7,73%	6,87%	422	-44,9	223	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	6,46	11.29.09	7,75%	99,00	0,51%	7,91%	7,83%	440	-838,3	241	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-09	09.16.09	0,13	09.16.09	6,83%	99,00	0,00%	13,82%	6,89%	1262	-179,4	1152	373	EUR	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-10	10.07.10	1,13	10.07.09	7,50%	91,00	-0,55%	16,12%	8,24%	1493	91,6	1383	412	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	0,89	12.29.09	8,49%	93,95	-0,53%	15,85%	9,03%	1465	-108,6	1355	297	USD	B+ / Ba3 / BB-
Русский Стандарт-11	05.05.11	1,63	11.05.09	8,63%	87,75	0,00%	16,93%	9,83%	1573	205,3	1464	350	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,63	12.16.09	8,88%	70,75	-0,35%	16,44%	12,54%	1378	-62,8	1094	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	12.01.16	4,88	12.01.09	9,75%	70,19	0,41%	17,00%	13,89%	1434	965,6	1151	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	2,15	11.14.09	5,93%	100,25	0,12%	5,81%	5,92%	461	-7,3	351	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	3,37	11.15.09	6,48%	98,69	0,06%	6,88%	6,57%	470	4,1	458	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	3,50	01.02.10	6,47%	98,69	0,06%	6,85%	6,55%	468	81,7	456	500	USD	BBB+e / A3 / BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	4,62	08.11.09	6,23%	98,44	-0,13%	6,57%	6,33%	391	-966,6	107	1 000	USD	/ Baa1 / BBB-
УРСА-11*	12.30.11	2,14	12.30.09	12,00%	94,54	0,01%	14,75%	12,69%	1356	385,5	1246	130	USD	/ B1 /
УРСА-11-2	11.16.11	2,06	11.16.09	8,30%	94,86	-0,05%	10,91%	8,75%	971	-1404,3	862	220	EUR	/ Ba3 / B+ /*+
Славинвестбанк	12.21.09	0,39	12.21.09	9,88%	94,53	0,00%	24,85%	10,45%	2366	510,3	2256	100	USD	/ B3 / WD
Татфондбанк-10	04.26.10	0,71	10.26.09	9,75%	94,51	1,22%	17,96%	10,32%	1676	32,4	1567	200	USD	/ B2 /
ТранскапиталБ-10	05.10.10	0,75	11.10.09	9,13%	94,11	0,09%	17,52%	9,70%	1632	-115,5	1523	175	USD	/ B1 /
ТранскапиталБ-17	07.18.17	4,86	01.18.10	10,51%	62,50	0,00%	20,16%	16,82%	1750	1189,4	1466	100	USD	/ B2 /
ТранскредитБ-10	05.16.10	0,77	11.16.09	7,00%	100,15	0,00%	6,78%	6,99%	559	-207,6	449	348	USD	BB / Ba1 /
ТранскредитБ-11	06.17.11	1,75	12.17.09	9,00%	100,25	0,00%	8,84%	8,98%	765	-5130,6	655	350	USD	BB / Ba1 /
Траст-10	05.29.10	0,80	11.29.09	9,38%	70,00	0,00%	60,31%	13,39%	5911	3693,7	5802	200	USD	/ Caa1 / B-
УРСА-10	05.21.10	0,81	05.21.10	7,00%	88,70	0,04%	23,27%	7,89%	2207	847,7	2098	164	EUR	/ Ba3 /
ХКФ-10	04.11.10	0,67	10.11.09	9,50%	96,63	0,05%	14,72%	9,83%	1353	314,6	1243	200	USD	B+ / Ba3 /
ХКФ-11	06.20.11	1,73	12.20.09	11,00%	99,05	0,00%	11,56%	11,11%	1036	1036,4	927	334	USD	B+ / Ba3 /

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

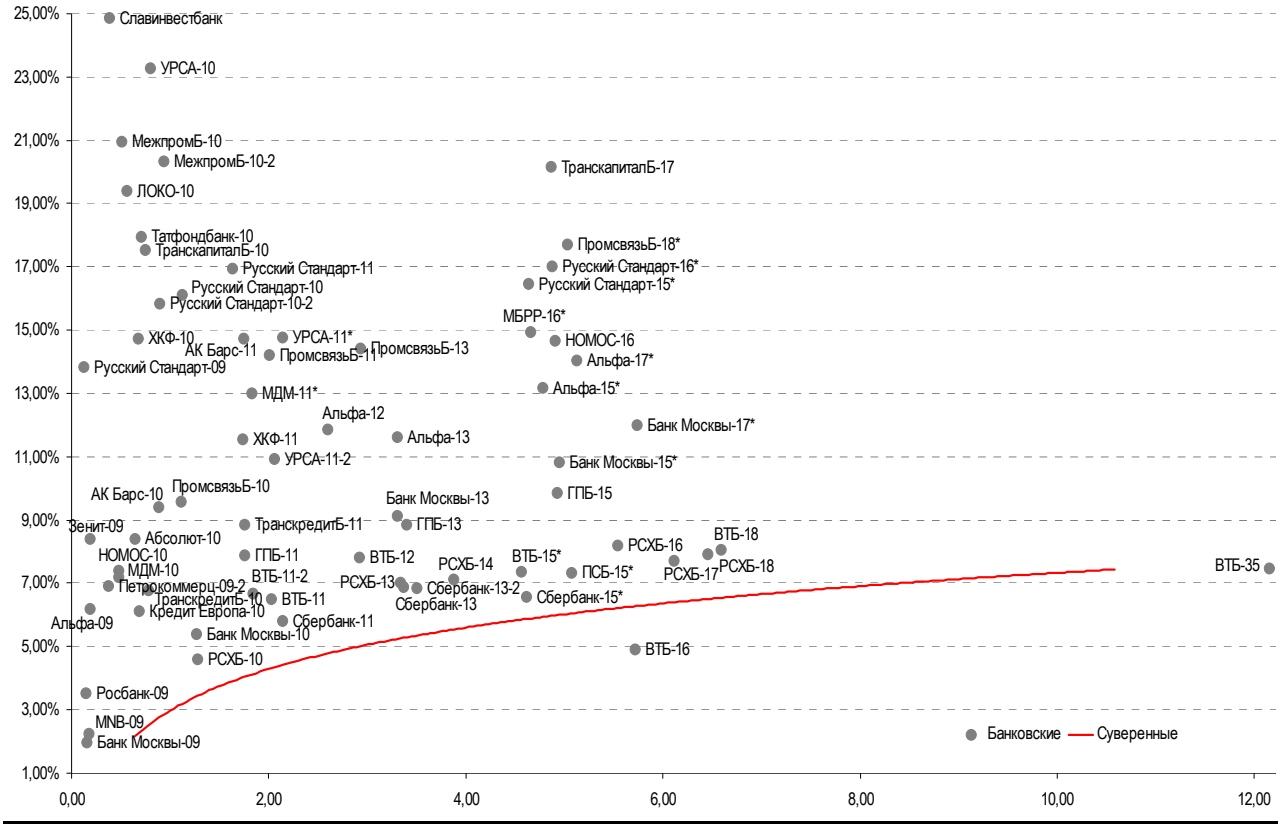
Илл. 3: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	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	0,22	10.21.09	10,50%	100,50	0,00%	7,88%	10,45%	668	407,1	559	700	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-10	09.27.10	1,09	09.27.09	7,80%	104,38	-0,06%	3,84%	7,47%	264	-138,2	155	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-12	12.09.12	3,10	12.09.09	4,56%	96,70	0,20%	5,66%	4,72%	395	-152,0	337	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-1	03.01.13	3,02	09.01.09	9,63%	108,00	0,35%	7,06%	8,91%	535	372,0	476	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-2	07.22.13	3,68	01.22.10	4,51%	102,48	0,05%	3,83%	4,40%	165	-211,8	-167	523	USD	/ /
Газпром-13-3	07.22.13	3,61	01.22.10	5,63%	98,88	0,13%	5,95%	5,69%	377	-174,7	45	239	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-4	04.11.13	3,23	10.11.09	7,34%	100,86	0,48%	7,07%	7,28%	536	48,5	478	400	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-5	07.31.13	3,53	01.31.10	7,51%	101,57	0,12%	7,05%	7,39%	488	35,2	155	500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14	02.25.14	4,09	02.25.10	5,03%	93,67	0,26%	6,67%	5,37%	450	12,4	117	780	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-2	10.31.14	4,50	10.31.09	5,36%	93,00	0,27%	6,99%	5,77%	433	-34,0	150	700	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-1	06.01.15	5,03	06.01.10	5,88%	93,28	0,14%	7,33%	6,30%	467	-38,1	183	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-16	11.22.16	5,81	11.22.09	6,21%	88,38	0,00%	8,37%	7,03%	486	4,2	287	1 350	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17	03.22.17	6,26	03.22.10	5,14%	83,54	0,23%	8,10%	6,15%	459	-34,4	260	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17-2	11.02.17	6,41	11.02.09	5,44%	83,80	0,27%	8,21%	6,49%	470	-31,7	271	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18	02.13.18	6,47	02.13.10	6,61%	89,76	0,14%	8,32%	7,36%	481	-68,1	282	1 200	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18-2	04.11.18	6,18	10.11.09	8,15%	96,00	0,00%	8,81%	8,49%	530	128,3	331	1 100	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-20	02.01.20	7,27	08.01.09	7,20%	99,25	0,25%	7,30%	7,26%	380	-169,2	181	939	USD	BBB+ / / BBB+
Газпром-22	03.07.22	8,05	09.07.09	6,51%	81,00	0,62%	9,07%	8,04%	546	91,3	106	1 300	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-34	04.28.34	10,64	10.28.09	8,63%	104,38	0,00%	8,21%	8,26%	460	-123,4	76	1 200	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-37	08.16.37	10,18	08.16.09	7,29%	78,50	0,00%	9,49%	9,28%	588	165,2	205	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
Лукойл-17	06.07.17	6,17	12.07.09	6,36%	92,50	-0,54%	7,64%	6,87%	413	-77,7	214	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-22	06.07.22	8,36	12.07.09	6,66%	85,00	-0,29%	8,61%	7,83%	500	-49,0	59	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	1,87	01.18.10	6,88%	100,75	0,37%	6,46%	6,82%	527	-122,0	417	500	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	2,42	09.20.09	6,13%	96,63	0,26%	7,56%	6,34%	636	-24,9	526	500	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	3,14	09.13.09	7,50%	97,63	0,13%	8,27%	7,68%	656	99,1	598	600	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	5,47	01.18.10	7,50%	92,88	0,00%	8,89%	8,08%	623	36,3	340	1 000	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,82	09.20.09	6,63%	86,38	0,29%	9,14%	7,67%	563	-44,5	364	800	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	6,10	09.13.09	7,88%	91,15	0,03%	9,39%	8,64%	589	76,1	390	1 100	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
Транснефть-12	06.27.12	2,75	06.27.10	5,38%	96,64	0,36%	6,68%	5,57%	498	-4,6	439	700	EUR	BBB / Baa1 /
Транснефть-12-2	06.27.12	2,69	12.27.09	6,10%	98,38	0,00%	6,73%	6,20%	502	-26,6	443	500	USD	BBB / Baa1 /
Транснефть-14	03.05.14	3,99	09.05.09	5,67%	93,38	0,40%	7,39%	6,07%	522	522,2	190	1 300	USD	BBB / Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	04.24.13	3,13	10.24.09	8,88%	86,75	n/a	13,50%	10,23%	1179	273,0	1121	1 300	USD	BB- / B1 /*- / BB-/*-
Евраз-15	11.10.15	4,80	11.10.09	8,25%	85,00	n/a	11,68%	9,71%	902	-5,9	618	750	USD	BB- / B1 /*- / BB-/*-
Евраз-18	04.24.18	5,71	10.24.09	9,50%	85,13	n/a	12,32%	11,16%	881	-887,4	682	700	USD	BB- / B1 /*- / BB-/*-
Кузбассразрезуголь-10	07.12.10	0,92	01.12.10	9,00%	91,75	n/a	18,89%	9,81%	1770	819,4	1660	200	USD	/ B3 /
Распадская-12	05.22.12	2,54	11.22.09	7,50%	91,50	n/a	11,10%	8,20%	939	-199,9	880	300	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	07.29.13	3,36	01.29.10	9,75%	88,44	n/a	13,60%	11,02%	1142	-18,5	1130	1 250	USD	BB- / Ba3 / B+/*-
Северсталь-14	04.19.14	3,74	10.19.09	9,25%	84,88	n/a	13,70%	10,90%	1152	202,5	820	375	USD	BB- / Ba3 / B+ /*-
ТМК-09	09.29.09	0,16	09.29.09	8,50%	99,60	n/a	10,53%	8,53%	934	-316,3	824	300	USD	B /*- / B1 /

ТМК-11	07.29.11	1,85	01.29.10	10,00%	93,75	n/a	13,69%	10,67%	1249	1019,2	1139	600	USD	B /*-/ B1 /
Норникель-09	09.30.09	0,17	09.30.09	7,13%	100,59	n/a	3,51%	7,08%	231	231,2	121	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Телекоммуникационные														
МТС-10	10.14.10	1,14	10.14.09	8,38%	102,45	n/a	6,22%	8,17%	502	-214,0	392	400	USD	BB /*-/ Ba2 / NR
МТС-12	01.28.12	2,31	01.28.10	8,00%	99,50	n/a	8,23%	8,04%	703	335,3	593	400	USD	BB /*-/ Ba2 / BB+/*-
Вымпелком-10	02.11.10	0,51	08.11.09	8,00%	101,75	n/a	4,60%	7,86%	341	-308,6	231	300	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-11	10.22.11	2,03	10.22.09	8,38%	102,38	n/a	7,19%	8,18%	600	-151,5	490	300	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-13	04.30.13	3,22	10.31.09	8,38%	97,50	n/a	9,17%	8,59%	747	1,9	688	1 000	USD	BB+/ (P)Ba2 /
Вымпелком-16	05.23.16	5,19	11.23.09	8,25%	92,38	n/a	9,81%	8,93%	715	-12,3	431	600	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-18	04.30.18	5,96	10.31.09	9,13%	92,88	n/a	10,38%	9,83%	687	395,8	488	1 000	USD	BB+/ (P)Ba2 /
Мегафон	12.10.09	0,36	12.10.09	8,00%	101,38	n/a	4,03%	7,89%	283	283,4	174	375	USD	BB+/ Ba2 / BB+
Прочие														
АФК-Система-11	01.28.11	1,43	01.28.10	8,88%	99,20	n/a	9,46%	8,95%	827	23,7	717	350	USD	BB /*-/ B2 / BB-/*-
АЛРОСА, 2014	11.17.14	4,24	11.17.09	8,88%	96,25	n/a	9,79%	9,22%	762	-138,4	430	500	USD	NR/ Ba3 / B /*-
Еврохим	03.21.12	2,36	09.21.09	7,88%	94,63	n/a	10,24%	8,32%	905	-3455,9	795	300	USD	BB/ / BB
КЗОС-11	10.30.11	1,94	10.30.09	9,25%	53,50	n/a	43,64%	17,29%	4245	3203,8	4135	200	USD	D/ / C /*-
НКНХ-15	12.22.15	4,83	12.22.09	8,50%	80,50	n/a	13,09%	10,56%	1043	328,7	759	200	USD	/ B1 / B /*-
НМТП-12	05.17.12	2,55	11.17.09	7,00%	96,00	n/a	8,63%	7,29%	693	-8858,8	634	300	USD	BB+/ Ba1 /
Рольф-10	06.28.10	0,88	12.28.09	8,25%	53,50	n/a	95,44%	15,42%	9424	9033,8	9314	250	USD	CCC/ Caa1 /
СИНЕК-15	08.03.15	4,78	08.03.09	7,70%	105,94	n/a	6,49%	7,27%	383	383,0	99	250	USD	/ Ba1 / BBB-

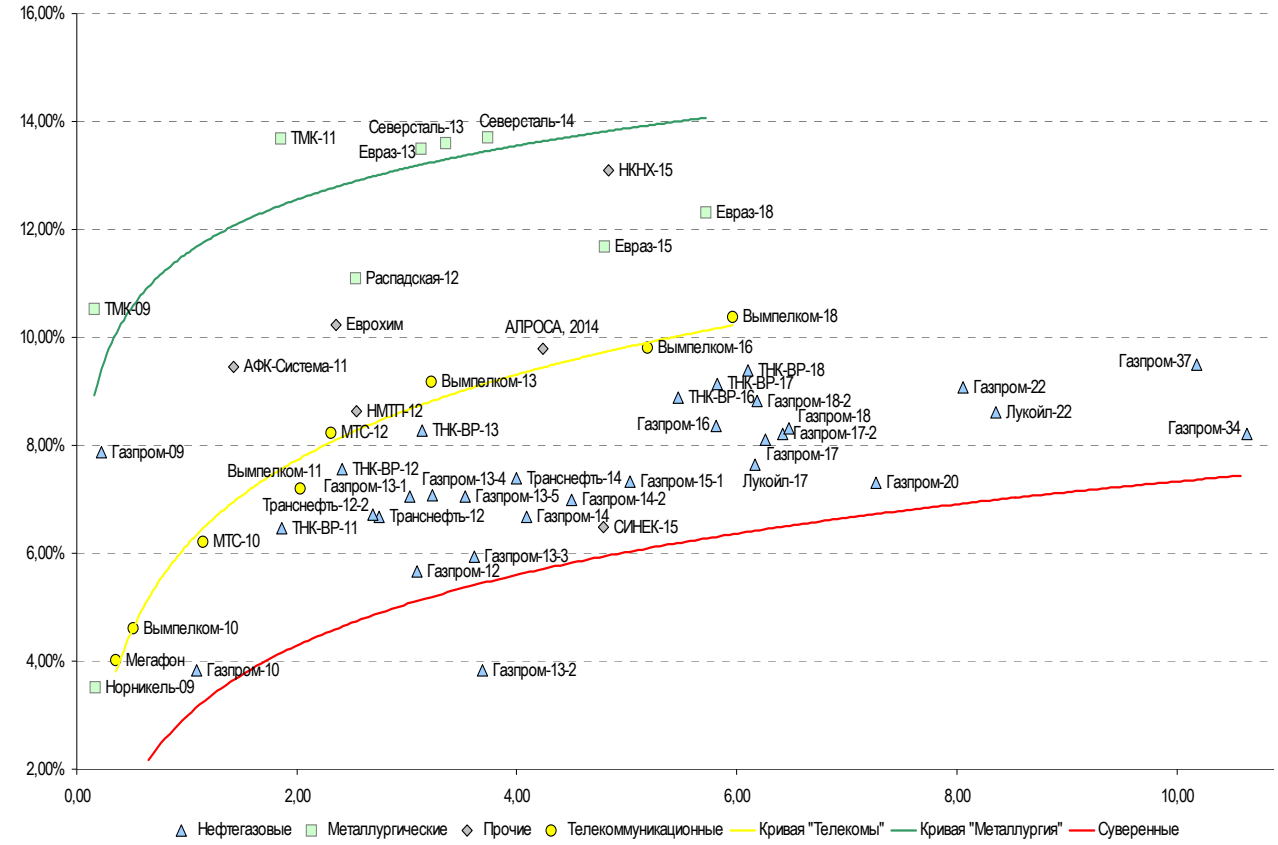
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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.