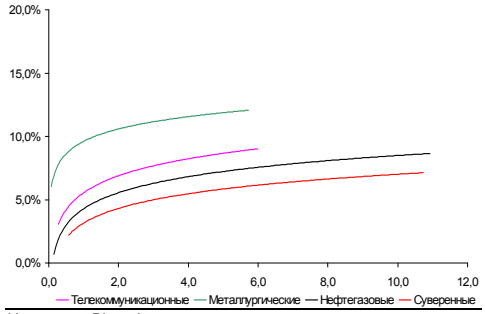
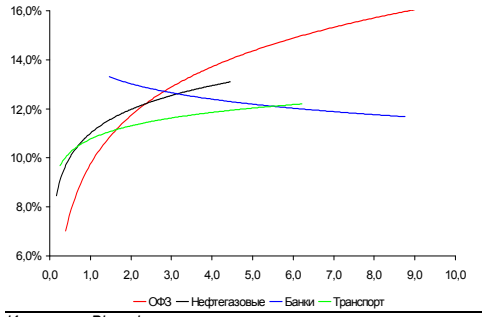
Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,45	-0,75б.п. ↓	
30-YR UST, YTM	4,20	-2,32б.п. ↓	
Russia-30	102,93	0,89% ↑	6,98
Rus-30 spread	353	-15б.п. ↓	
Bra-40	131,53	-0,18% ↓	8,18
Tur-30	156,37	0,75% ↑	6,74
Mex-34	103,83	-0,60% ↓	6,42
CDS 5 Russia	272	-6б.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	371	-7б.п. ↓	
CDS 5 Brazil	132	0б.п. ↑	
CDS 5 Turkey	212	-5б.п. ↓	
CDS 5 Ukraine	1 089	-14б.п. ↓	
Ключевые показатели			
TED Spread	21	-1б.п. ↓	
iTraxx Crossover	739	-8b.p. ↓	
VIX Index, $	25	0,08% ↑	
Валютный и денежный рынок			**YTD%**
$/Руб. ЦБР	31,5687	-0,23% ↓	
$/Руб.	31,6600	-0,13% ↓	7,3 ↑
EUR/$	1,4278	0,07% ↑	2,3 ↑
$/BRL	1,88	0,13% ↑	-23,0 ↓
			Imp rate%
NDF Rub 3m	32,4452	0,17% ↑	9,44
NDF Rub 6m	33,2452	0,03% ↑	10,30
NDF Rub 12m	35,0377	0,09% ↑	11,19
3M Libor	0,3475	-1,31б.п. ↓	
Libor overnight	0,2294	0,23б.п. ↑	
MIACR, 1d	6,64	-31б.п. ↓	
Прямое репо с ЦБ	57 995	-11 722 ↓	
Фондовые индексы			**YTD%**
RTS	1 089	1,77% ↑	72,41 ↑
DOW	9 544	-0,38% ↓	8,75 ↑
S&P500	1 029	-0,20% ↓	13,91 ↑
Bovespa	57 701	-0,01% ↓	53,66 ↑
Сырьевые товары			
Brent спот	72,29	1,38% ↑	72,0 ↑
Gold	954,71	0,92% ↑	9,1 ↑
Nickel	19 070	-1,18% ↓	64,3 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

КО США без изменений. Спрос на российский долг остается сильным, сосредоточен в корпоративном секторе.

Рублевые облигации

На этой неделе большое предложение гособлигаций. Аукционы имеют все шансы пройти успешно.

МРСК Юга: книга заявок закрыта с большой переподпиской и ставкой купона на уровне 17,50% годовых на 2 года, что существенно ниже прогнозного диапазона.

Корпоративные новости, стр. 3

Минфин 2-го сентября проведет размещение двух выпусков ОФЗ суммарно на 25 млрд руб

ДВТГ-Финанс в рамках реструктуризации 3 сентября начнет размещение облигаций серии 03 на 1,5 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Минфин проведет 1 сентября аукцион по размещению бюджетных средств на банковские депозиты на сумму до 120 млрд руб
- ЦБ проведет 31 августа беззалоговый кредитный аукцион на сумму до 100 млрд руб сроком на 5 недель
- ФСФР зарегистрировала 3-ий выпуск облигаций "ПЭБ Лизинг" на 500 млн руб
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций Трансаэро на 3 млрд руб

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

В пятницу по итогам дня доходности КО США остались на своих прежних уровнях, несмотря на снижение американских фондовых индексов на 0.2-0.4%. Этим утром давление исходит с азиатских площадок. Китайский Shanghai Composite упал более чем на 5% после разочаровывающих корпоративных новостей (крупнейшая металлургическая компания Baoshan и банк China Merchant Bank объявили о значительном снижении прибылей). В настоящее время фьючерс S&P 500 потерял более 6 пунктов, торгуясь на уровне 1021 пунктов.

На рынке российских евробондов в пятницу сохранялась довольно низкая активность в преддверии сегодняшнего выходного в Лондоне. Большинство корпоративных выпусков демонстрировали позитивную динамику, прибавив в пределах 0.5 п.п. (Газпром-13, Вымпелком-16, Евраз-15).

В суверенном сегменте Rus-30 вернулся на уровень 102.9-103% от номинала (YTM 6.99-6.97%). При практически неизменном уровне доходности UST-10 (YTM 3.45%) это привело к сужению спрэда между Rus-30 и UST-10 на 15 б.п. – до 355 б.п. Скорректировались вниз и CDS-5 на Россию, вернувшись к уровню сопротивления в 270 б.п. (–6 б.п.).

Рублевые облигации

На вторичных торгах активность была сосредоточена в корпоративном сегменте. Более половины сделок пришлось на облигации 1-го эшелона, скорректировавшихся вверх в пределах 0,25%. Так, только на облигации РЖД пришлось сделок на сумму свыше 500 млн руб.

Также активно торговались облигации энергетического сектора на фоне проходящего в пятницу закрытия книги заявок по облигациям МРСК Юга. Книга закрылась с большой переподпиской, ставка купона была установлена на уровне 17,5% годовых на 2 года – что существенно ниже первоначально заявленного диапазона. Завтра пройдет размещение выпуска на ФБ ММВБ.

В целом, неделя обещает быть достаточно интересной с точки зрения действия монетарных органов власти. Минфин в ближайшую среду планирует разместить два выпуска ОФЗ на 25 млрд руб. На последнем аукционе и после него инвесторы проявляли высокий спрос на гособлигации, что позволяет рассчитывать на успешное проведение новых размещений. Одновременно Минфин и ЦБ предложат банкам дополнительную ликвидность на сумму свыше 200 млрд руб, что поможет компенсировать наблюдающуюся на денежном рынке напряженность со свободными средствами. Кроме того, к концу этой – в начале следующей недели мы ожидаем публикации окончательных цифр по инфляции за август, что позволит Банку России провести очередное понижение ставки рефинансирования.

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

Корпоративные новости

Минфин 2-го сентября проведет размещение двух выпусков ОФЗ суммарно на 25 млрд руб

Инвесторам будут предложены ОФЗ 25067 на 15 млрд руб и ОФЗ 25068 на 10 млрд руб. ОФЗ 25067 имеет следующие параметры: срок обращения выпуска – 3 года (дата погашения 17 октября 2012 г) с ежеквартальной выплатой купонного дохода по ставке 11,3% годовых.

Параметры ОФЗ 25068: срок обращения 5 лет (погашение 20 августа 2014 г) с полугодовой выплатой купонного дохода по ставке 12% годовых.

Общий объем погашения Минфина по внутреннему долгу в сентябре составляет 7,53 млрд руб.

ДВТГ-Финанс в рамках реструктуризации 3 сентября начнет размещение облигаций серии 03 на 1,5 млрд руб

Срок обращения выпуска составляет 4 года с полугодовой выплатой купонного дохода по ставке 17% годовых. Погашение номинальной стоимости облигаций осуществляется частями: по 10% от номинала каждые полгода, начиная со 2-го купона и по 20% от номинала – начиная с 6-го купона.

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	0,56	09.30.09	8,25%	102,47	-0,00%	2,29%	8,05%	130	5,5	0,56	656	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	6,33	01.24.10	11,00%	138,92	0,02%	5,43%	7,92%	236	5,7	6,17	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,18	12.24.09	12,75%	149,66	0,06%	7,70%	8,52%	426	0,1	8,84	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	10,74	09.30.09	7,50%	102,93	0,89%	6,98%	7,29%	353	-14,8	10,38	2 037	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	05.14.11	1,67	05.14.10	3,00%	98,26	0,80%	4,07%	3,05%	308	-43,0	1,61	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	10.12.11	1,94	10.12.09	6,45%	103,84	-0,03%	4,50%	6,21%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,84	10.20.09	5,06%	91,55	-0,07%	6,58%	5,53%	--	--	--	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	0,56	09.30.09	9,13%	102,05	-0,00%	5,50%	8,94%	450	2,6	321	175	USD	/ Baa3 / BBB
АК Барс-10	06.28.10	0,81	12.28.09	8,25%	100,15	-0,04%	8,03%	8,24%	704	10,2	574	250	USD	BB-e / Ba3 /*- / BB
АК Барс-11	06.20.11	1,67	12.20.09	9,25%	96,50	-0,26%	11,43%	9,59%	1044	22,4	914	300	USD	/ Ba3 /*- / BB
Альфа-09	10.10.09	0,11	10.10.09	7,88%	100,37	0,12%	4,23%	7,85%	324	-126,3	194	400	USD	BB- /*- / Ba1 / BB-
Альфа-12	06.25.12	2,53	12.25.09	8,20%	96,26	0,05%	9,74%	8,52%	823	3,1	745	500	USD	BB- /*- / Ba1 / BB-
Альфа-13	06.24.13	3,24	12.24.09	9,25%	98,60	-0,01%	9,69%	9,38%	818	5,2	740	400	USD	BB- /*- / Ba1 / BB-
Альфа-15*	12.09.15	4,80	12.09.09	8,63%	90,80	-0,04%	10,67%	9,50%	824	6,7	524	225	USD	B /*- / Ba2 / B+
Альфа-17*	02.22.17	5,49	02.22.10	8,64%	86,50	-0,19%	11,36%	9,98%	894	9,6	594	300	USD	B /*- / Ba2 / B+
Банк Москвы-09	09.28.09	0,08	09.28.09	8,00%	100,49	0,00%	1,33%	7,96%	33	-68,2	-97	250	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-10	11.26.10	1,18	11.26.09	7,38%	102,70	0,00%	5,08%	7,18%	409	3,8	279	300	USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	3,23	11.13.09	7,34%	98,09	0,11%	7,94%	7,48%	643	1,4	564	500	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,93	11.25.09	7,50%	92,07	0,04%	9,19%	8,15%	677	5,1	377	300	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,79	11.10.09	6,81%	83,44	0,07%	9,93%	8,16%	687	5,3	451	400	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Союз	02.16.10	0,46	02.16.10	9,38%	90,50	0,00%	32,92%	10,36%	3192	23,5	3063	24	USD	B- /* / Caa1 /*- /
ВТБ-11	10.12.11	1,94	10.12.09	7,50%	102,70	-0,02%	6,11%	7,30%	512	6,1	382	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	1,76	06.30.10	8,25%	104,15	-0,13%	5,78%	7,92%	479	12,4	349	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	2,84	10.31.09	6,61%	97,85	0,08%	7,38%	6,75%	587	2,3	508	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	4,65	02.04.10	6,32%	98,17	-0,18%	6,72%	6,43%	430	9,8	130	316	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ВТБ-16	02.15.16	5,64	02.15.10	4,25%	97,51	-0,09%	4,70%	4,36%	164	8,0	-72	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,55	11.29.09	6,88%	96,27	0,29%	7,46%	7,14%	440	1,8	204	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	12,31	12.31.09	6,25%	89,62	0,12%	7,13%	6,97%	369	-0,2	16	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	1,68	12.15.09	7,97%	102,13	0,00%	6,68%	7,80%	568	5,0	439	300	USD	BB- /*- / Baa3 /
ГПБ-13	06.28.13	3,33	12.28.09	7,93%	99,89	0,09%	7,96%	7,94%	645	2,1	567	443	USD	BB+ /*- / /
ГПБ-15	09.23.15	4,88	09.23.09	6,50%	88,62	0,07%	8,97%	7,33%	655	4,5	355	948	USD	BB+ /*- / Baa2 /
Зенит-09	10.07.09	0,10	10.07.09	8,75%	100,49	0,00%	3,61%	8,71%	261	-42,5	131	200	USD	/ Ba3 / B+
Кредит Европа-10	04.13.10	0,60	10.13.09	7,50%	100,92	-0,02%	5,94%	7,43%	494	6,8	364	250	USD	/ Ba3 /*- /
ЛОКО-10	03.01.10	0,48	09.01.09	10,00%	98,19	0,00%	13,88%	10,18%	1288	12,4	1158	100	USD	/ B2 / B
МБРР-16*	03.10.16	4,58	09.10.09	8,88%	75,00	0,00%	15,01%	11,83%	1259	6,3	959	60	USD	/ B3 /
МДМ-10	01.25.10	0,40	01.25.10	7,77%	100,69	-0,01%	5,91%	7,71%	492	-0,9	362	425	USD	B+ / Ba2 / BB-
МДМ-11*	07.21.11	1,75	01.21.10	9,75%	99,32	-0,07%	10,14%	9,82%	915	9,6	785	200	USD	B / Ba3 / B+
МежпромБ-10	02.12.10	0,45	02.12.10	9,50%	97,22	0,00%	15,98%	9,77%	1499	5,8	1369	150	USD	NR / B1 / B
МежпромБ-10-2	07.06.10	0,85	07.06.10	9,00%	94,84	-0,11%	15,64%	9,49%	1464	19,4	1334	200	EUR	BB- / B1 / B
MNB-09	10.06.09	0,10	10.06.09	1,38%	99,90	-0,04%	2,36%	1,38%	136	49,5	7	500	USD	/ Baa3 / BBB-
НОМОС-10	02.02.10	0,42	02.02.10	8,19%	100,30	0,01%	7,34%	8,16%	635	-3,4	505	200	USD	/ Ba3 / B+
НОМОС-16	10.20.16	4,89	10.20.09	9,75%	82,50	0,00%	13,66%	11,82%	1123	6,0	823	125	USD	/ B1 / B+
Петрокоммерц-09-2	12.17.09	0,29	12.17.09	8,75%	100,45	-0,23%	7,00%	8,71%	600	72,1	470	425	USD	B+ /*- / Ba3 /
ПромсвязьБ-10	10.04.10	1,03	10.04.09	8,75%	100,40	-0,03%	8,35%	8,72%	735	7,8	606	200	USD	B+ /*- / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	1,93	10.20.09	8,75%	95,27	-0,11%	11,29%	9,18%	1029	12,4	900	225	USD	B+ /*- / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,87	01.15.10	10,75%	95,66	-0,01%	12,35%	11,24%	1084	5,5	1006	150	USD	B+ /*- / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	5,30	01.31.10	12,50%	95,00	0,00%	13,51%	13,16%	1108	5,7	808	100	USD	B- /*- / Ba3 / B-
ПСБ-15*	09.29.15	4,99	09.29.09	6,20%	94,95	0,05%	7,24%	6,53%	482	4,9	181	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-10	06.27.10	0,79	12.27.09	9,50%	65,04	0,00%	72,89%	14,61%	7189	73,4	7060	185	USD	B- / / CCC
Росбанк-09	09.24.09	0,06	09.24.09	9,75%	100,40	-0,02%	3,26%	9,71%	227	-53,2	97	22	USD	/ Baa3 / BBB+
РСХБ-10	11.29.10	1,20	11.29.09	6,88%	103,40	0,04%	4,04%	6,65%	305	0,7	175	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	3,25	11.16.09	7,18%	99,75	-0,20%	7,25%	7,19%	574	11,3	496	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,80	01.14.10	7,13%	99,56	-0,10%	7,24%	7,16%	525	8,4	181	720	USD	/ Baa1 / BBB

РСХБ-16	09.21.16	5,45	09.21.09	6,97%	93,21	0,02%	8,26%	7,48%	583	5,5	283	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	6,00	11.15.09	6,30%	89,76	-0,10%	8,11%	7,02%	505	8,1	268	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	6,34	11.29.09	7,75%	96,59	-0,11%	8,30%	8,02%	524	8,0	288	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-09	09.16.09	0,04	09.16.09	6,83%	100,00	0,00%	6,01%	6,83%	501	-34,8	371	373	EUR	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-10	10.07.10	1,04	10.07.09	7,50%	94,14	0,35%	13,38%	7,97%	1239	-24,8	1109	412	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	0,81	12.29.09	8,49%	96,57	0,05%	12,95%	8,79%	1195	3,3	1066	297	USD	B+ / Ba3 / BB-
Русский Стандарт-11	05.05.11	1,55	11.05.09	8,63%	90,58	0,16%	15,17%	9,52%	1417	-1,8	1288	350	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,57	12.16.09	8,88%	72,30	0,25%	16,01%	12,27%	1359	0,6	1058	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	12.01.16	4,82	12.01.09	9,75%	71,95	0,10%	16,52%	13,55%	1409	3,9	1109	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	2,07	11.14.09	5,93%	102,45	-0,04%	4,74%	5,79%	374	7,3	245	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	3,29	11.15.09	6,48%	100,73	-0,05%	6,25%	6,43%	474	6,3	396	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	3,43	01.02.10	6,47%	100,87	-0,04%	6,21%	6,41%	422	6,9	392	500	USD	BBB+e / A3 / BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	4,68	02.11.10	6,23%	98,99	-0,01%	6,45%	6,29%	403	6,0	103	1 000	USD	/ Baa1 / BBB-
УРСА-11*	12.30.11	2,07	12.30.09	12,00%	99,50	-0,04%	12,23%	12,06%	1124	7,7	994	130	USD	/ Ba3 /
УРСА-11-2	11.16.11	1,98	11.16.09	8,30%	99,48	0,17%	8,54%	8,34%	754	-3,1	624	220	EUR	/ Ba2 / BB-
Славинвестбанк	12.21.09	0,31	12.21.09	9,88%	94,53	0,00%	28,54%	10,45%	2754	26,4	2624	100	USD	/ WR / WD
Татфондбанк-10	04.26.10	0,63	10.26.09	9,75%	97,39	-0,21%	14,02%	10,01%	1303	45,8	1173	200	USD	/ B2 /
ТранскапиталБ-10	05.10.10	0,67	11.10.09	9,13%	99,38	0,44%	10,04%	9,18%	904	-59,4	775	175	USD	/ B1 /
ТранскапиталБ-17	07.18.17	5,11	01.18.10	10,51%	77,00	-0,32%	15,69%	13,65%	1327	12,7	1027	100	USD	/ B2 /
ТранскредитБ-10	05.16.10	0,69	11.16.09	7,00%	101,16	0,16%	5,29%	6,92%	430	-19,1	300	348	USD	BB / Ba1 /
ТранскредитБ-11	06.17.11	1,67	12.17.09	9,00%	101,22	-0,05%	8,24%	8,89%	725	8,0	595	350	USD	BB / Ba1 /
Траст-10	05.29.10	0,72	11.29.09	9,38%	70,00	0,00%	66,39%	13,39%	6539	73,4	6409	200	USD	/ Caa1 / B-
УРСА-10	05.21.10	0,72	05.21.10	7,00%	89,65	0,04%	23,21%	7,81%	2221	7,1	2091	164	EUR	/ Ba2 /
ХКФ-10	04.11.10	0,59	10.11.09	9,50%	98,37	1,71%	12,30%	9,66%	1130	-284,0	1001	200	USD	B+ / Ba3 /
ХКФ-11	06.20.11	1,65	12.20.09	11,00%	100,33	0,05%	10,77%	10,96%	978	2,6	848	334	USD	B+ / Ba3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

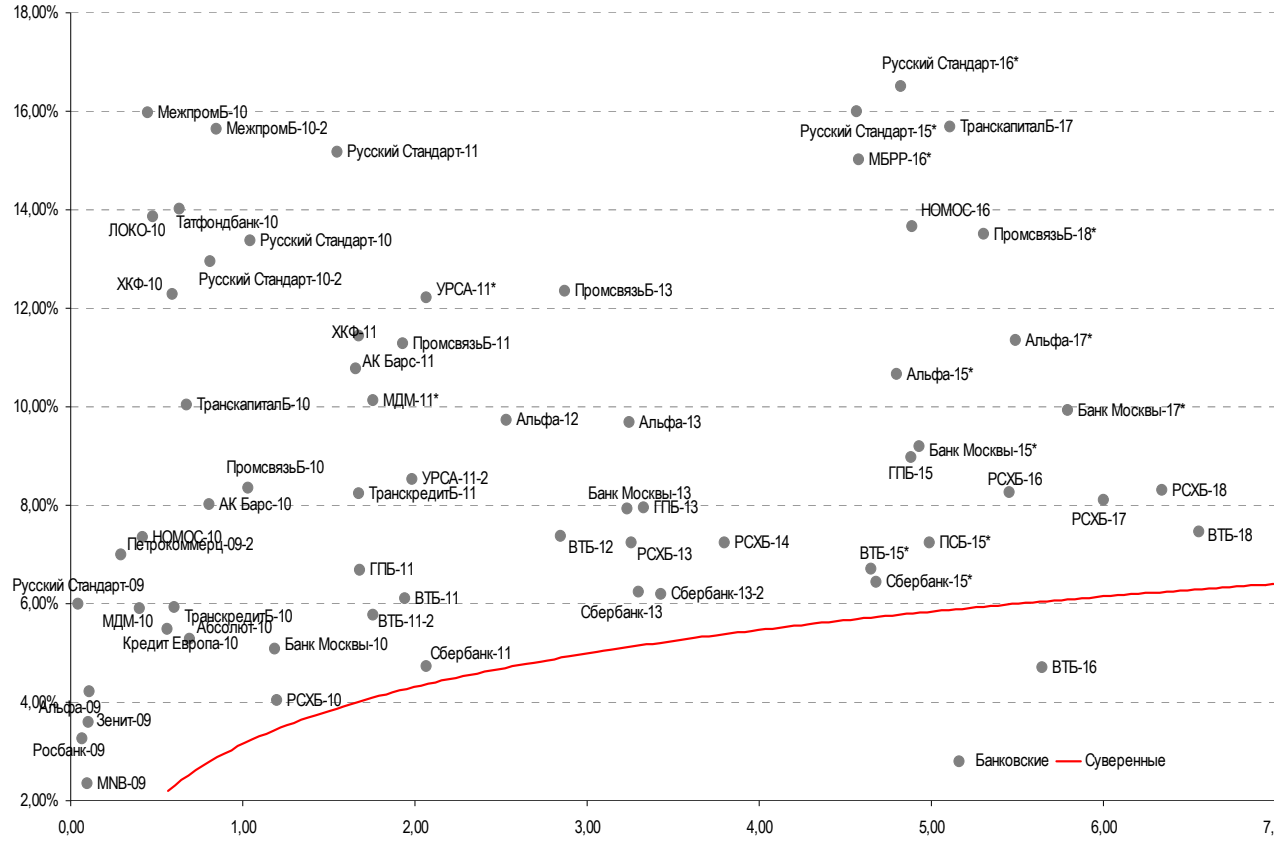
Илл. 3: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрыти я	Изме-нение	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
Нефтегазовые														
Газпром-09	10.21.09	0,14	10.21.09	10,50%	101,28	0,01%	1,17%	10,37%	18	-54,5	-112	700	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-10	09.27.10	1,00	09.27.09	7,80%	104,73	-0,05%	3,23%	7,45%	223	6,7	94	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-12	12.09.12	3,02	12.09.09	4,56%	98,68	-0,03%	5,00%	4,62%	349	6,0	271	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-1	03.01.13	2,94	09.01.09	9,63%	108,56	0,02%	6,83%	8,87%	533	3,8	454	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-2	07.22.13	3,60	01.22.10	4,51%	103,07	0,09%	3,65%	4,37%	166	3,0	-178	523	USD	/ /
Газпром-13-3	07.22.13	3,53	01.22.10	5,63%	100,50	0,18%	5,48%	5,60%	349	0,5	5	239	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-4	04.11.13	3,16	10.11.09	7,34%	103,28	0,18%	6,31%	7,11%	480	-1,1	402	400	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-5	07.31.13	3,45	01.31.10	7,51%	103,18	0,00%	6,57%	7,28%	458	5,4	115	500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14	02.25.14	4,01	02.25.10	5,03%	95,22	0,10%	6,28%	5,28%	429	3,2	85	780	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-2	10.31.14	4,43	10.31.09	5,36%	95,38	0,03%	6,44%	5,62%	402	5,1	101	700	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-3	07.31.14	4,14	01.31.10	8,13%	103,81	0,34%	7,19%	7,83%	520	-2,9	176	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-1	06.01.15	4,96	06.01.10	5,88%	95,66	0,00%	6,80%	6,14%	438	5,7	138	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.15	4,49	10.02.09	8,13%	105,78	-0,02%	6,86%	7,68%	444	6,0	143	850	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-16	11.22.16	5,72	11.22.09	6,21%	87,69	0,00%	8,53%	7,08%	546	6,5	310	1 350	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17	03.22.17	6,21	03.22.10	5,14%	87,12	-0,11%	7,41%	5,90%	435	8,4	199	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17-2	11.02.17	6,38	11.02.09	5,44%	87,32	-0,03%	7,57%	6,23%	451	6,9	215	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18	02.13.18	6,42	02.13.10	6,61%	92,39	0,21%	7,86%	7,15%	480	2,9	244	1 200	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18-2	04.11.18	6,15	10.11.09	8,15%	99,42	0,49%	8,24%	8,19%	518	-1,7	281	1 100	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-20	02.01.20	7,47	02.01.10	7,20%	100,85	0,25%	7,08%	7,14%	364	-2,7	166	870	USD	BBB+ / / BBB+
Газпром-22	03.07.22	8,00	09.07.09	6,51%	82,20	0,11%	8,90%	7,92%	545	-0,5	119	1 300	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-34	04.28.34	10,61	10.28.09	8,63%	105,30	0,00%	8,12%	8,19%	468	0,7	114	1 200	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-37	08.16.37	10,92	02.16.10	7,29%	82,52	0,72%	9,01%	8,83%	556	-6,1	203	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
Лукойл-17	06.07.17	6,11	12.07.09	6,36%	95,37	0,75%	7,14%	6,66%	408	-6,1	172	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-22	06.07.22	8,46	12.07.09	6,66%	91,92	0,34%	7,66%	7,24%	421	-3,3	-5	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	1,78	01.18.10	6,88%	101,22	0,02%	6,17%	6,79%	517	4,1	388	500	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	2,34	09.20.09	6,13%	98,12	0,07%	6,94%	6,24%	594	2,9	465	500	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	3,06	09.13.09	7,50%	100,10	0,11%	7,47%	7,49%	596	1,5	517	600	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	5,40	01.18.10	7,50%	94,63	0,49%	8,55%	7,93%	612	-3,7	312	1 000	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,78	09.20.09	6,63%	89,86	0,77%	8,47%	7,37%	540	-6,9	304	800	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	6,06	09.13.09	7,88%	94,35	0,20%	8,83%	8,35%	577	3,0	341	1 100	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
Транснефть-12	06.27.12	2,67	06.27.10	5,38%	97,98	-0,01%	6,17%	5,49%	467	5,6	388	700	EUR	BBB / Baa1 /
Транснефть-12-2	06.27.12	2,61	12.27.09	6,10%	100,46	0,06%	5,92%	6,07%	441	2,7	363	500	USD	BBB / Baa1 /
Транснефть-14	03.05.14	3,92	09.05.09	5,67%	96,25	0,00%	6,65%	5,89%	465	5,8	122	1 300	USD	BBB / Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	04.24.13	3,08	10.24.09	8,88%	94,00	2,87%	10,90%	9,44%	940	-88,7	861	1 300	USD	BB- / B1 /*- / BB- /*-
Евраз-15	11.10.15	4,74	11.10.09	8,25%	87,50	0,00%	11,09%	9,43%	866	6,0	566	750	USD	BB- / B1 /*- / BB- /*-
Евраз-18	04.24.18	5,72	10.24.09	9,50%	90,00	0,00%	11,34%	10,56%	828	6,4	591	700	USD	BB- / B1 /*- / BB- /*-
Кузбассразрезуголь-10	07.12.10	0,84	01.12.10	9,00%	93,98	-0,49%	16,72%	9,58%	1572	74,2	1443	200	USD	/ B3 /
Распадская-12	05.22.12	2,46	11.22.09	7,50%	97,15	1,26%	8,69%	7,72%	718	-46,7	640	300	USD	/ B1 / B+

Северсталь-13	07.29.13	3,31	01.29.10	9,75%	97,22	0,45%	10,63%	10,03%	912	-9,0	834	1 250	USD	BB- / Ba3 / B+ /*-
Северсталь-14	04.19.14	3,72	10.19.09	9,25%	95,86	0,32%	10,39%	9,65%	840	-2,8	497	375	USD	BB- / Ba3 / B+ /*-
ТМК-09	09.29.09	0,08	09.29.09	8,50%	100,12	0,00%	6,51%	8,49%	552	-33,5	422	300	USD	B /*- / B1 /
ТМК-11	07.29.11	1,77	01.29.10	10,00%	97,25	-0,00%	11,63%	10,28%	1064	6,2	934	600	USD	B /*- / B1 /
Норникель-09	09.30.09	0,08	09.30.09	7,13%	100,37	0,12%	2,64%	7,10%	165	-152,0	35	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Телекоммуникационные														
МТС-10	10.14.10	1,06	10.14.09	8,38%	103,22	0,05%	5,36%	8,11%	437	-0,9	307	400	USD	BB /*- / Ba2 /*- / NR
МТС-12	01.28.12	2,23	01.28.10	8,00%	103,52	-0,02%	6,40%	7,73%	540	5,8	410	400	USD	BB /*- / Ba2 /*- / BB+ /*-
Вымпелком-10	02.11.10	0,44	02.11.10	8,00%	101,74	0,21%	3,97%	7,86%	297	-51,0	167	300	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-11	10.22.11	1,95	10.22.09	8,38%	103,58	-0,00%	6,55%	8,09%	555	5,2	426	300	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-13	04.30.13	3,15	10.31.09	8,38%	99,94	0,10%	8,39%	8,38%	688	1,8	610	1 000	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-16	05.23.16	5,15	11.23.09	8,25%	96,80	0,67%	8,89%	8,52%	647	-7,5	346	600	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-18	04.30.18	5,99	10.31.09	9,13%	99,90	0,28%	9,14%	9,13%	607	1,6	371	1 000	USD	BB+ / Ba2 /
Мегафон	12.10.09	0,28	12.10.09	8,00%	101,23	-0,00%	3,41%	7,90%	241	-10,2	111	375	USD	BB+ / Ba2 / BB+
Прочие														
АФК-Система-11	01.28.11	1,35	01.28.10	8,88%	102,11	-0,06%	7,26%	8,69%	626	9,5	497	350	USD	BB /*- / B2 / BB- /*-
АЛРОСА, 2014	11.17.14	4,17	11.17.09	8,88%	97,70	-0,01%	9,44%	9,08%	745	5,9	401	500	USD	NR / Ba3 / B /*-
Еврохим	03.21.12	2,28	09.21.09	7,88%	96,77	0,22%	9,32%	8,14%	833	-3,5	703	300	USD	BB / / BB
КЗОС-11	10.30.11	1,85	10.30.09	9,25%	53,00	6,33%	45,50%	17,45%	4450	-374,0	4320	200	USD	D / / C /*-
НКНХ-15	12.22.15	4,78	12.22.09	8,50%	83,49	0,56%	12,33%	10,18%	991	-6,1	691	200	USD	/ B1 / B /*-
НМТП-12	05.17.12	2,46	11.17.09	7,00%	96,69	0,09%	8,38%	7,24%	688	1,7	609	300	USD	BB+ / Ba1 /
Рольф-10	06.28.10	0,80	12.28.09	8,25%	67,50	0,00%	64,86%	12,22%	6386	65,8	6256	250	USD	CCC / Caa1 /
СИНЕК-15	08.03.15	4,88	02.03.10	7,70%	106,45	0,47%	6,37%	7,23%	395	-4,2	95	250	USD	/ Ba1 / BBB-

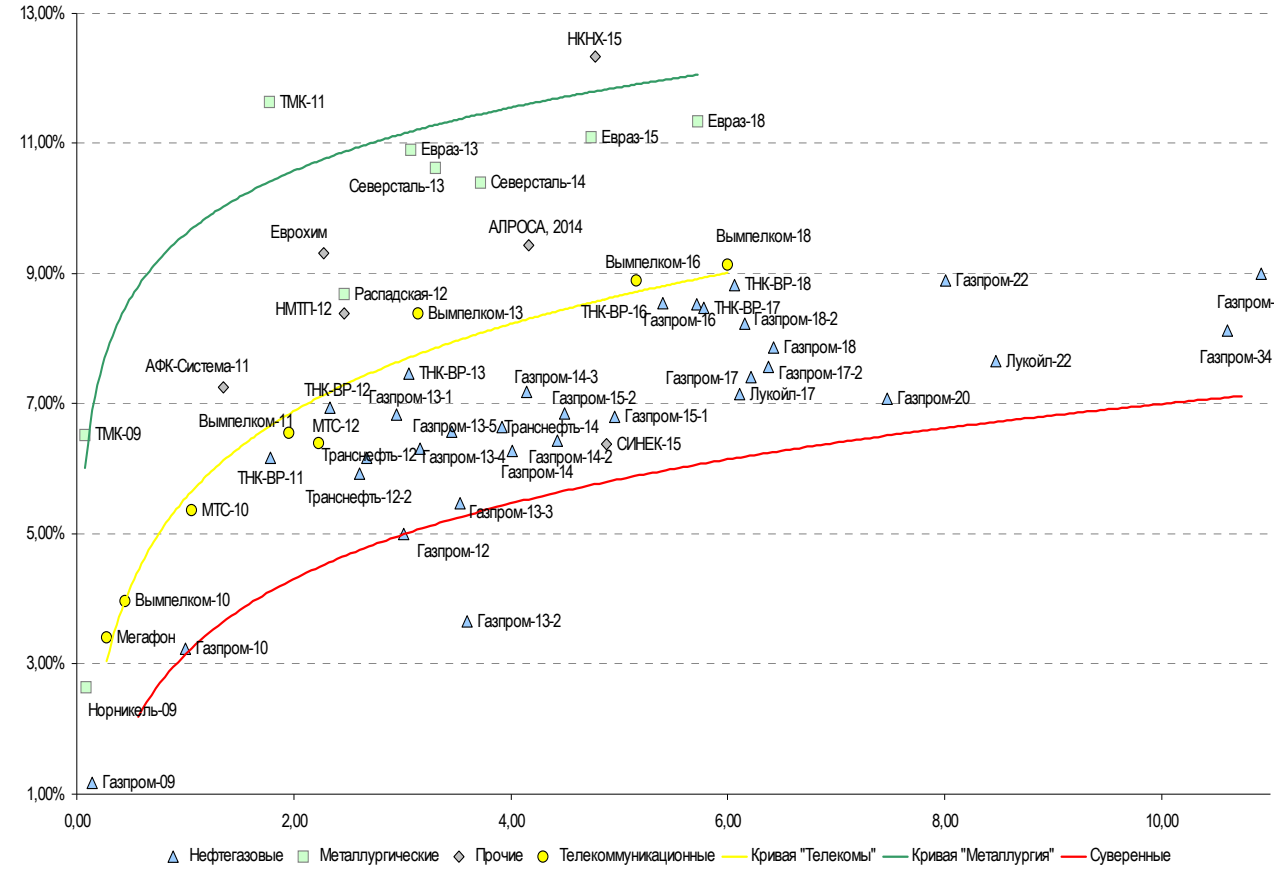
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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.