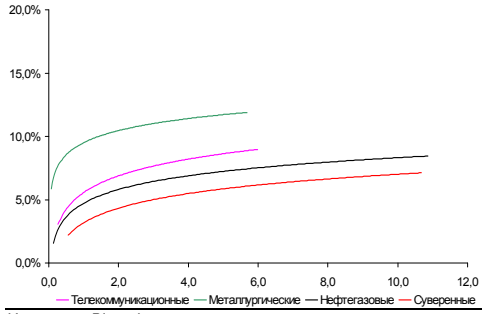
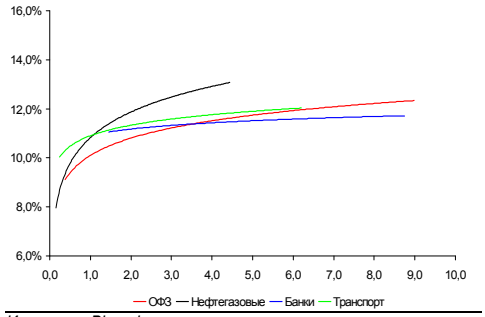
Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,34	3,84б.п. ↑	
30-YR UST, YTM	4,16	4,03б.п. ↑	
Russia-30	102,36	-0,01% ↓	7,08
Rus-30 spread	373	-5б.п. ↓	
Bra-40	131,53	0,44% ↑	8,15
Tur-30	155,34	-0,21% ↓	6,81
Mex-34	103,96	1,46% ↑	6,40
CDS 5 Russia	293	3б.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	396	5б.п. ↑	
CDS 5 Brazil	133	-10б.п. ↓	
CDS 5 Turkey	224	-1б.п. ↓	
CDS 5 Ukraine	1 126	19б.п. ↑	
Ключевые показатели			
TED Spread	19	-1б.п. ↓	
iTraxx Crossover	765	-6b.p. ↓	
VIX Index, $	27	-1,80% ↓	
Валютный и денежный рынок			**YTD%**
$/Руб. ЦБР	31,7679	-0,64% ↓	
$/Руб.	31,7434	-0,63% ↓	7,4 ↑
EUR/$	1,4254	-0,23% ↓	2,2 ↑
$/BRL	1,86	-1,38% ↓	-24,4 ↓
			Imp rate%
NDF Rub 3m	32,4851	-0,63% ↓	9,40
NDF Rub 6m	33,3051	-0,65% ↓	10,20
NDF Rub 12m	35,0931	-0,71% ↓	10,83
3M Libor	0,3219	-0,81б.п. ↓	
Libor overnight	0,2263	0,23б.п. ↑	
MIACR, 1d	6,15	18б.п. ↑	
Прямое репо с ЦБ	49 869	2 605 ↑	
Фондовые индексы			**YTD%**
RTS	1 074	1,98% ↑	69,97 ↑
DOW	9 345	0,69% ↑	6,47 ↑
S&P500	1 003	0,85% ↑	11,07 ↑
Bovespa	55 707	0,58% ↑	48,35 ↑
Сырьевые товары			
Brent спот	66,80	-0,24% ↓	60,6 ↑
Gold	989,93	1,26% ↑	13,1 ↑
Nickel	18 192	-1,47% ↓	56,7 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Рынки консолидируются в ожидании сегодняшних данных по рынку труда в США.

Рублевые облигации

Активность слабая. Инвесторы ждут решение ЦБ по ставкам и новых размещений.

Макроэкономика, стр. 2

S&P подтвердило суверенные рейтинги России на уровне «BBB/A-3»; «BBB+/A-2», сохранив «Негативный» прогноз

Кудрин: Правительство снизило прогноз дефицита бюджета в 2009 г почти на 1п.п. – до 7,8% ВВП

Корпоративные новости, стр. 3

Сибметинвест выпустит облигации на 20 млрд руб

Поручителем по обоим выпускам выступит Evraz Group

Акрон во второй половине сентября разместит облигации на 3,5 млрд руб

Эмитент планирует привлечь средства под 16,5-17,5% к 2-летней оферте

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Международные резервы РФ за период с 21 по 28 августа возросли на $6,6 млрд до $404,9 млрд– ЦБ
- Минфин 8 сентября проведет депозитный аукцион по размещению в банках средств бюджета на сумму 105 млрд руб
- Мегафон готовит программу среднесрочных еврооблигаций объемом до $1.5 млрд
- РСХБ принял решение о размещении 8-11-го выпусков облигаций сроком обращения 10 лет
- АИЖК утвердила бизнес-план проекта по выпуску облигаций с госгарантиями на общую сумму 36 млрд руб
- Элемент Лизинг начнет 10 сентября размещение 2-го выпуска 5-летних облигаций объемом 2,3 млрд руб
- ФБ ММВБ 4 сентября начнет вторичные торги облигациями Система-2, включенными в котировальный список «В»
- Трансгазсервис принял решение о размещении выпуска облигаций 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

Котировки казначейских облигаций в четверг снижались, отыгрывая рост, наблюдавшийся с понедельника. Факторами давления на безрисковые активы стали позитивные настроения на фондовых площадках (S&P +0.85%), а также ожидания объявления планируемого объема размещения US Treasuries на следующей неделе. В результате доходность UST-10 выросла на 4 б.п., достигнув 2.35% годовых. Рост на фондовых площадках был обусловлен, главным образом, позитивной отчетностью розничных сетей, а также улучшением Alcoa прогнозов потребления алюминия в текущем году.

Сегодня главным событием станет публикация данных с рынка труда. Ожидается, что безработица вернется на уровень в 9,5% после ее снижения до 9,4% в предыдущем месяце. Показатель сокращения числа рабочих мест в экономике ожидается на уровне 230 тыс.

На российском рынке евробондов активность в четверг была довольно слабой. При этом котировки корпоративных бумаг продолжили консолидироваться вокруг достигнутых ранее уровней. Ценовые колебания не превышали 0.5 п.п. В суверенном сегменте Rus-30 фактически остался на прежнем уровне. Спрэд по итогам дня сузился на 5 б.п. до 373 б.п.

Рублевые облигации

Активность рублевого долгового рынка вчера заметно сократилась. Большинство выпусков открылось ниже предыдущего дня. Однако заявки на продажу встретили адекватный спрос и к закрытию рынок скорректировался вверх, практически полностью отыграв низкое открытие. Сделки были сосредоточены в выпусках, размещавшихся в этом году – Газпром-13, Х5Ф, Лукойл-БО18, ТГК-1-2, МТС-4. Также крупный объем прошел по 5-6-му выпускам ВТБ (YTP 11,5% и 11,9% соответственно). В секторе облигаций Москвы сделок практически не наблюдалось.

Инвесторы ожидают решения ЦБ по ставкам, чтобы определить дальнейшее движение рынка, а также новых размещений.

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

Макроэкономика

S&P подтвердило суверенные рейтинги России на уровне «BBB/A-3»; «BBB+/A-2», сохранив «Негативный» прогноз

Долгосрочный кредитный рейтинг РФ в иностранной валюте был подтвержден на уровне "BBB", краткосрочный кредитный рейтинг в иностранной валюте на уровне "A-3"; рейтинги в национальной валюте подтверждены на уровне "BBB+" и "A-2". Прогноз по рейтингам остается "негативным".

Основной причиной сохранения негативного прогноза является отсутствие у S&P возможности оценить склорость восстановления экономики России от кризиса, поскольку это зависит от внешней

конъюнктуры. Долгосрочные перспективы для российской экономики остаются неопределенными, говорится в обзоре. Поскольку программа фискального стимулирования в России сфокусирована на росте текущих, а не капитальных расходов, ее эффект для экономики будет ограничен. В 2010-2012 гг расходы правительства, по оценке S&P, будут перераспределены в пользу социальной сферы, тогда как капитальные расходы бюджета сократятся в постоянных ценах.

Агентство ожидает, что нения дефицит бюджета сохранится на уровне 8% ВВП в среднем в течение 2009-2011 гг, а затем уменьшится до 4% ВВП. Покрытие дефицита бюджета будет осуществляться как за счет средств Резервного Фонда и ФНБ (которые будут полностью израсходованы к 2013 г), так и за счет привлечения средств на внутреннем и внешнем рынках (что приведет к росту госдолга до 14% ВВП в 2012 г).

"Прогноз "негативный" отражает вероятность понижения рейтинга, если в течение нескольких лет дефицит бюджета не будет снижен с текущего уровня в 8% ВВП. Кроме того, рейтинг может быть понижен, если ухудшение макроэкономических условий приведет к ослаблению политики правительства, затрудняя стабилизацию экономики и рекапитализацию проблемного финансового сектора (на эти цели бюджет, по оценке S&P, потратит порядка 6% ВВП).

Кудрин: Правительство снизило прогноз дефицита бюджета в 2009 г почти на 1п.п. – до 7,8% ВВП

Ранее дефицит федерального бюджета планировался на уровне 8,6% ВВП. За 8М09 расходы федерального бюджета составили 5,6 трлн руб. В оставшиеся месяцы планируется потратить еще около 4 трлн руб.

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

Корпоративные новости

Сибметинвест выпустит облигации на 20 млрд руб под поручительство Evraz Group

Сибметинвест принял решение о размещении двух выпусков облигаций объемом 10 млрд руб каждый. Срок обращения выпусков - 10 лет. Бумаги обеспеченны поручительством со стороны Evraz Group S.A.

Акрон во второй половине сентября разместит облигации на 3,5 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 4 года с 2-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Купон выплачивается раз в полгода. Ставка купона на срок до оферты будет установлена на конкурсе в первый день размещения выпуска на ФБ ММВБ. Ориентир по ставке купона – 16,5-17,5% годовых. Организатор выпуска: Райффайзенбанк.

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	0,55	09.30.09	8,25%	102,39	-0,05%	2,29%	8,06%	137	-0,8	0,55	656	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	6,32	01.24.10	11,00%	138,73	-0,10%	5,44%	7,93%	246	-1,7	6,15	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,22	12.24.09	12,75%	151,11	-0,02%	7,60%	8,44%	425	-3,6	8,88	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	10,68	09.30.09	7,50%	102,36	-0,01%	7,08%	7,33%	373	-3,7	10,31	2 037	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	05.14.11	1,67	05.14.10	3,00%	98,17	-0,00%	4,13%	3,06%	321	-0,3	1,60	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	10.12.11	1,93	10.12.09	6,45%	103,78	-0,04%	4,52%	6,21%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,83	10.20.09	5,06%	91,66	-0,01%	6,56%	5,52%	--	--	--	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	0,55	09.30.09	9,13%	102,99	-0,00%	3,79%	8,86%	286	-3,1	149	175	USD	/ Baa3 / BBB
АК Барс-10	06.28.10	0,80	12.28.09	8,25%	100,22	0,03%	7,94%	8,23%	702	-4,5	565	250	USD	BB-e / Ba3 /*- / BB
АК Барс-11	06.20.11	1,66	12.20.09	9,25%	96,50	0,00%	11,44%	9,59%	1052	-0,4	915	300	USD	/ Ba3 /*- / BB
Альфа-09	10.10.09	0,10	10.10.09	7,88%	100,25	0,00%	5,20%	7,86%	427	-7,4	291	400	USD	BB- /*- / Ba1 / BB-
Альфа-12	06.25.12	2,52	12.25.09	8,20%	96,40	0,12%	9,68%	8,51%	827	-6,3	739	500	USD	BB- /*- / Ba1 / BB-
Альфа-13	06.24.13	3,23	12.24.09	9,25%	98,91	0,03%	9,59%	9,35%	818	-2,5	730	400	USD	BB- /*- / Ba1 / BB-
Альфа-15*	12.09.15	4,79	12.09.09	8,63%	91,03	0,04%	10,62%	9,47%	830	-3,2	517	225	USD	B /*- / Ba2 / B+
Альфа-17*	02.22.17	5,49	02.22.10	8,64%	87,27	-0,05%	11,19%	9,90%	888	-1,2	575	300	USD	B /*- / Ba2 / B+
Банк Москвы-09	09.28.09	0,07	09.28.09	8,00%	100,50	0,13%	0,54%	7,96%	-38	-210,4	-175	250	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-10	11.26.10	1,18	11.26.09	7,38%	102,24	-0,11%	5,46%	7,21%	453	8,6	316	300	USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	3,23	11.13.09	7,34%	98,53	0,23%	7,79%	7,44%	638	-8,8	550	500	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,93	11.25.09	7,50%	92,62	0,31%	9,07%	8,10%	676	-8,6	363	300	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,79	11.10.09	6,81%	83,56	0,11%	9,91%	8,15%	693	-5,1	447	400	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Союз	02.16.10	0,45	02.16.10	9,38%	90,50	0,00%	33,51%	10,36%	3259	12,5	3122	24	USD	B- /* / Caa1 /*- /
ВТБ-11	10.12.11	1,93	10.12.09	7,50%	102,70	0,03%	6,11%	7,30%	519	-2,6	382	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	1,75	06.30.10	8,25%	104,22	0,06%	5,73%	7,92%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	2,83	10.31.09	6,61%	97,60	-0,10%	7,47%	6,77%	606	2,2	518	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	4,64	02.04.10	6,32%	98,22	0,08%	6,71%	6,43%	440	-4,0	127	316	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ВТБ-16	02.15.16	5,63	02.15.10	4,25%	97,20	-0,19%	4,76%	4,37%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,55	11.29.09	6,88%	96,41	0,47%	7,44%	7,13%	446	-10,5	200	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	12,31	12.31.09	6,25%	89,69	0,22%	7,13%	6,97%	378	-5,6	5	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	1,67	12.15.09	7,97%	102,38	0,12%	6,53%	7,79%	560	-8,4	423	300	USD	BB- /*- / Baa3 /
ГПБ-13	06.28.13	3,32	12.28.09	7,93%	99,72	-0,07%	8,01%	7,96%	660	0,7	572	443	USD	BB+ /*- / /
ГПБ-15	09.23.15	4,87	09.23.09	6,50%	89,12	0,03%	8,86%	7,29%	655	-2,9	342	948	USD	BB+ /*- / Baa2 /
Зенит-09	10.07.09	0,09	10.07.09	8,75%	100,77	0,02%	0,33%	8,68%	-60	-45,6	-197	200	USD	/ Ba3 / B+
Кредит Европа-10	04.13.10	0,59	10.13.09	7,50%	100,91	-0,00%	5,93%	7,43%	501	-1,3	364	250	USD	/ Ba3 /*- /
ЛОКО-10	03.01.10	0,49	03.01.10	10,00%	98,19	0,00%	13,93%	10,18%	1300	1,0	1163	100	USD	/ B2 / B
МБРР-16*	03.10.16	4,57	09.10.09	8,88%	75,00	0,00%	15,02%	11,83%	1271	-2,1	958	60	USD	/ B3 /
МДМ-10	01.25.10	0,39	01.25.10	7,77%	100,72	0,00%	5,83%	7,71%	490	-2,2	354	425	USD	B+ / Ba2 / BB-
МДМ-11*	07.21.11	1,75	01.21.10	9,75%	99,57	0,04%	9,99%	9,79%	907	-2,9	770	200	USD	B / Ba3 / B+
МежпромБ-10	02.12.10	0,44	02.12.10	9,50%	97,22	-0,00%	16,19%	9,77%	1526	2,9	1390	150	USD	NR / B1 / B
МежпромБ-10-2	07.06.10	0,84	07.06.10	9,00%	95,04	0,00%	15,46%	9,47%	--	--	--	200	EUR	BB- / B1 / B
MNB-09	10.06.09	0,09	10.06.09	1,38%	99,96	0,01%	1,86%	1,38%	94	-12,1	-43	500	USD	/ Baa3 / BBB-
НОМОС-10	02.02.10	0,41	02.02.10	8,19%	100,30	0,00%	7,37%	8,16%	645	-1,4	508	200	USD	/ Ba3 / B+
НОМОС-16	10.20.16	4,88	10.20.09	9,75%	82,26	-0,04%	13,72%	11,85%	1141	-1,3	828	125	USD	/ B1 / B+
Петрокоммерц-09-2	12.17.09	0,29	12.17.09	8,75%	101,10	0,00%	4,78%	8,66%	385	-4,5	248	425	USD	B+ /*- / Ba3 /
ПромсвязьБ-10	10.04.10	1,02	10.04.09	8,75%	100,37	-0,01%	8,37%	8,72%	745	0,4	608	200	USD	B+ /*- / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	1,92	10.20.09	8,75%	95,25	-0,12%	11,31%	9,19%	1039	6,1	902	225	USD	B+ /*- / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,86	01.15.10	10,75%	95,74	-0,07%	12,32%	11,23%	1091	1,2	1003	150	USD	B+ /*- / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	5,29	01.31.10	12,50%	94,92	0,00%	13,52%	13,17%	1121	-2,3	808	100	USD	B- /*- / Ba3 / B-
ПСБ-15*	09.29.15	4,98	09.29.09	6,20%	94,49	-0,01%	7,34%	6,56%	503	-2,1	190	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-10	06.27.10	0,78	12.27.09	9,50%	65,04	0,00%	73,58%	14,61%	7266	22,6	7129	185	USD	B- / / CCC
Росбанк-09	09.24.09	0,06	09.24.09	9,75%	100,27	-0,02%	4,86%	9,72%	394	6,6	257	22	USD	/ Baa3 / BBB+
РСХБ-10	11.29.10	1,19	11.29.09	6,88%	103,45	0,07%	3,98%	6,65%	306	-7,3	169	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	3,25	11.16.09	7,18%	99,66	-0,11%	7,28%	7,20%	586	1,9	498	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,79	01.14.10	7,13%	99,22	0,02%	7,33%	7,18%	546	-2,6	189	720	USD	/ Baa1 / BBB

РСХБ-16	09.21.16	5,45	09.21.09	6,97%	93,24	0,00%	8,25%	7,48%	594	-2,3	281	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	5,99	11.15.09	6,30%	88,98	-0,09%	8,26%	7,08%	528	-1,7	281	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	6,32	11.29.09	7,75%	95,99	0,05%	8,40%	8,07%	542	-4,1	296	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-09	09.16.09	0,03	09.16.09	6,83%	99,95	-0,00%	7,68%	6,83%	--	--	--	373	EUR	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-10	10.07.10	1,04	10.07.09	7,50%	94,18	-0,17%	13,39%	7,96%	1247	17,2	1110	412	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	0,80	12.29.09	8,49%	96,43	-0,17%	13,18%	8,80%	1225	23,4	1088	297	USD	B+ / Ba3 / BB-
Русский Стандарт-11	05.05.11	1,54	11.05.09	8,63%	90,77	-0,09%	15,05%	9,50%	1413	6,3	1276	350	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,58	12.16.09	8,88%	73,53	1,93%	15,63%	12,07%	1332	-46,1	1019	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	12.01.16	4,82	12.01.09	9,75%	72,32	0,05%	16,41%	13,48%	1410	-3,2	1096	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	2,06	11.14.09	5,93%	102,24	-0,01%	4,84%	5,80%	392	-0,2	255	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	3,29	11.15.09	6,48%	100,69	0,07%	6,26%	6,44%	485	-3,6	397	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	3,42	01.02.10	6,47%	100,90	0,03%	6,20%	6,41%	432	-3,1	390	500	USD	BBB+e / A3 / BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	4,67	02.11.10	6,23%	99,04	-0,02%	6,44%	6,29%	413	-2,0	100	1 000	USD	/ Baa1 / BBB-
УРСА-11*	12.30.11	2,06	12.30.09	12,00%	100,90	-0,06%	11,53%	11,89%	1060	2,0	923	130	USD	/ Ba3 /
УРСА-11-2	11.16.11	1,98	11.16.09	8,30%	99,47	0,05%	8,55%	8,34%	--	--	--	220	EUR	/ Ba2 / BB-
Славинвестбанк	12.21.09	0,30	12.21.09	9,88%	94,53	0,00%	29,29%	10,45%	2837	16,1	2700	100	USD	/ WR / WD
Татфондбанк-10	04.26.10	0,62	10.26.09	9,75%	98,39	0,76%	12,38%	9,91%	1146	-125,2	1009	200	USD	/ B2 /
ТранскапиталБ-10	05.10.10	0,66	11.10.09	9,13%	98,95	-0,00%	10,72%	9,22%	980	0,0	843	175	USD	/ B1 /
ТранскапиталБ-17	07.18.17	5,15	01.18.10	10,51%	79,48	0,00%	15,04%	13,23%	1273	-2,2	960	100	USD	/ B2 /
ТранскредитБ-10	05.16.10	0,68	11.16.09	7,00%	101,06	-0,05%	5,42%	6,93%	449	6,6	313	348	USD	BB / Ba1 /
ТранскредитБ-11	06.17.11	1,66	12.17.09	9,00%	101,23	-0,05%	8,23%	8,89%	731	2,0	594	350	USD	BB / Ba1 /
Траст-10	05.29.10	0,71	11.29.09	9,38%	70,00	0,00%	67,08%	13,39%	6616	22,7	6479	200	USD	/ Caa1 / B-
УРСА-10	05.21.10	0,71	05.21.10	7,00%	89,82	0,04%	23,15%	7,79%	--	--	--	164	EUR	/ Ba2 /
ХКФ-10	04.11.10	0,58	10.11.09	9,50%	96,64	-0,01%	15,50%	9,83%	1457	3,3	1321	200	USD	B+ / Ba3 /
ХКФ-11	06.20.11	1,64	12.20.09	11,00%	100,65	-0,08%	10,57%	10,93%	965	3,9	828	334	USD	B+ / Ba3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

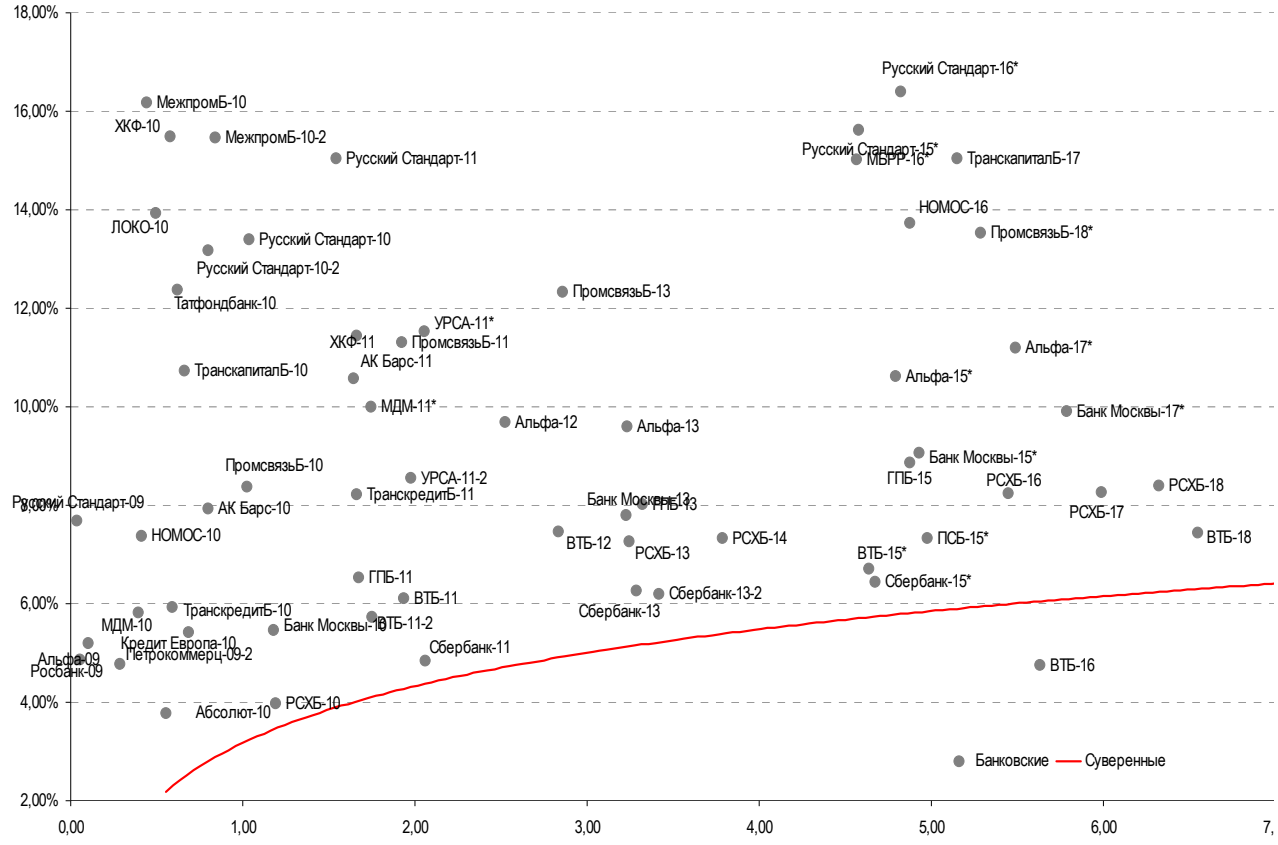
Илл. 3: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	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	0,13	10.21.09	10,50%	101,01	-0,01%	2,60%	10,39%	168	-5,7	31	700	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-10	09.27.10	0,99	09.27.09	7,80%	104,52	-0,15%	3,40%	7,46%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-12	12.09.12	3,01	12.09.09	4,56%	98,82	-0,01%	4,95%	4,61%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-1	03.01.13	3,07	03.01.10	9,63%	108,45	0,13%	6,86%	8,88%	545	-6,2	457	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-2	07.22.13	3,59	01.22.10	4,51%	103,05	0,03%	3,65%	4,37%	178	-3,0	-179	523	USD	/ /
Газпром-13-3	07.22.13	3,52	01.22.10	5,63%	100,30	-0,03%	5,54%	5,61%	366	-1,1	9	239	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-4	04.11.13	3,15	10.11.09	7,34%	103,27	0,09%	6,31%	7,11%	490	-4,6	402	400	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-5	07.31.13	3,44	01.31.10	7,51%	103,29	0,03%	6,54%	7,27%	466	-3,1	109	500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14	02.25.14	4,00	02.25.10	5,03%	95,41	0,06%	6,23%	5,27%	--	--	--	780	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-2	10.31.14	4,42	10.31.09	5,36%	95,29	-0,03%	6,46%	5,63%	--	--	--	700	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-3	07.31.14	4,13	01.31.10	8,13%	103,29	-0,17%	7,31%	7,87%	544	2,2	187	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-1	06.01.15	4,95	06.01.10	5,88%	95,90	0,10%	6,75%	6,13%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.15	4,48	10.02.09	8,13%	106,08	0,37%	6,80%	7,66%	--	--	--	850	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-16	11.22.16	5,71	11.22.09	6,21%	87,69	0,00%	8,53%	7,08%	555	-3,2	308	1 350	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17	03.22.17	6,20	03.22.10	5,14%	87,54	0,19%	7,34%	5,87%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17-2	11.02.17	6,37	11.02.09	5,44%	87,72	0,14%	7,50%	6,20%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18	02.13.18	6,43	02.13.10	6,61%	93,81	0,23%	7,62%	7,04%	--	--	--	1 200	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18-2	04.11.18	6,14	10.11.09	8,15%	99,28	-0,04%	8,26%	8,20%	528	-2,5	282	1 100	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-20	02.01.20	7,46	02.01.10	7,20%	100,29	-0,29%	7,16%	7,18%	382	0,2	171	870	USD	BBB+ / / BBB+
Газпром-22	03.07.22	8,00	09.07.09	6,51%	82,45	0,33%	8,86%	7,90%	552	-8,0	126	1 300	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-34	04.28.34	10,54	10.28.09	8,63%	104,38	-0,48%	8,21%	8,26%	486	0,8	113	1 200	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-37	08.16.37	10,87	02.16.10	7,29%	82,07	-0,09%	9,06%	8,88%	572	-3,0	198	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
Лукойл-17	06.07.17	6,09	12.07.09	6,36%	94,44	-0,27%	7,31%	6,73%	432	1,4	186	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-22	06.07.22	8,45	12.07.09	6,66%	91,77	-0,17%	7,68%	7,25%	433	-1,8	8	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	1,78	01.18.10	6,88%	101,09	-0,10%	6,24%	6,80%	532	5,0	395	500	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	2,33	09.20.09	6,13%	98,01	-0,11%	6,99%	6,25%	607	4,1	470	500	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	3,05	09.13.09	7,50%	99,81	-0,05%	7,56%	7,51%	615	0,2	527	600	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	5,39	01.18.10	7,50%	94,12	0,13%	8,65%	7,97%	634	-4,8	321	1 000	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,76	09.20.09	6,63%	89,07	-0,03%	8,62%	7,44%	564	-2,7	318	800	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	6,04	09.13.09	7,88%	93,55	0,05%	8,97%	8,42%	599	-4,1	353	1 100	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
Транснефть-12	06.27.12	2,66	06.27.10	5,38%	98,59	0,55%	5,93%	5,46%	--	--	--	700	EUR	BBB / Baa1 /
Транснефть-12-2	06.27.12	2,60	12.27.09	6,10%	100,27	-0,06%	5,99%	6,09%	458	1,0	370	500	USD	BBB / Baa1 /
Транснефть-14	03.05.14	3,91	09.05.09	5,67%	96,00	-0,52%	6,71%	5,91%	484	11,3	127	1 300	USD	BBB / Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	04.24.13	3,06	10.24.09	8,88%	91,75	1,94%	11,72%	9,67%	1030	-65,8	942	1 300	USD	BB- / B1 /*- / BB- /*-
Евраз-15	11.10.15	4,72	11.10.09	8,25%	87,00	0,40%	11,22%	9,48%	890	-11,0	577	750	USD	BB- / B1 /*- / BB- /*-
Евраз-18	04.24.18	5,68	10.24.09	9,50%	88,40	-0,95%	11,66%	10,75%	868	13,9	622	700	USD	BB- / B1 /*- / BB- /*-
Кузбассразрезуголь-10	07.12.10	0,83	01.12.10	9,00%	96,49	0,12%	13,44%	9,33%	1251	-14,0	1114	200	USD	/ B3 /
Распадская-12	05.22.12	2,45	11.22.09	7,50%	96,77	0,09%	8,86%	7,75%	744	-5,0	656	300	USD	/ B1 / B+

Северсталь-13	07.29.13	3,30	01.29.10	9,75%	97,17	0,44%	10,65%	10,03%	924	-15,4	836	1 250	USD	BB- / Ba3 / B+ /*-
Северсталь-14	04.19.14	3,72	10.19.09	9,25%	96,89	0,96%	10,10%	9,55%	823	-28,2	466	375	USD	BB- / Ba3 / B+ /*-
ТМК-09	09.29.09	0,07	09.29.09	8,50%	100,12	-0,00%	6,46%	8,49%	553	-2,5	416	300	USD	B / B1 /
ТМК-11	07.29.11	1,76	01.29.10	10,00%	97,85	-0,04%	11,27%	10,22%	1035	2,0	898	600	USD	B / B1 /
Норникель-09	09.30.09	0,07	09.30.09	7,13%	100,25	0,00%	3,61%	7,11%	268	-13,3	131	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Телекоммуникационные														
МТС-10	10.14.10	1,05	10.14.09	8,38%	103,28	-0,00%	5,28%	8,11%	436	-1,4	299	400	USD	BB /*- / Ba2 /*- / NR
МТС-12	01.28.12	2,22	01.28.10	8,00%	103,45	0,01%	6,42%	7,73%	550	-1,3	413	400	USD	BB /*- / Ba2 /*- / BB+ /*-
Вымпелком-10	02.11.10	0,44	02.11.10	8,00%	101,66	-0,25%	4,10%	7,87%	318	54,8	181	300	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-11	10.22.11	1,94	10.22.09	8,38%	103,53	0,06%	6,57%	8,09%	565	-4,0	428	300	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-13	04.30.13	3,14	10.31.09	8,38%	100,05	0,26%	8,35%	8,37%	694	-10,0	606	1 000	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-16	05.23.16	5,15	11.23.09	8,25%	97,12	0,13%	8,82%	8,50%	651	-4,8	338	600	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-18	04.30.18	5,98	10.31.09	9,13%	100,21	0,29%	9,09%	9,11%	610	-8,1	364	1 000	USD	BB+ / Ba2 /
Мегафон	12.10.09	0,27	12.10.09	8,00%	101,22	0,02%	3,31%	7,90%	239	-14,3	102	375	USD	BB+ / Ba2 / BB+
Прочие														
АФК-Система-11	01.28.11	1,34	01.28.10	8,88%	102,07	-0,12%	7,28%	8,69%	636	7,9	499	350	USD	BB /*- / B2 / BB- /*-
АЛРОСА, 2014	11.17.14	4,15	11.17.09	8,88%	97,18	0,00%	9,57%	9,13%	769	-2,1	412	500	USD	NR / Ba3 / B /*-
Еврохим	03.21.12	2,27	09.21.09	7,88%	96,19	-0,23%	9,59%	8,19%	867	9,7	730	300	USD	BB / / BB
КЗОС-11	10.30.11	1,85	10.30.09	9,25%	57,50	0,00%	40,60%	16,09%	3967	3,2	3831	200	USD	D / / C /*-
НКНХ-15	12.22.15	4,78	12.22.09	8,50%	84,13	-0,29%	12,17%	10,10%	986	4,1	673	200	USD	/ B1 / B /*-
НМТП-12	05.17.12	2,46	11.17.09	7,00%	96,69	0,03%	8,39%	7,24%	697	-2,6	609	300	USD	BB+ / Ba1 /
Рольф-10	06.28.10	0,79	12.28.09	8,25%	67,50	0,00%	65,47%	12,22%	6455	20,0	6318	250	USD	CCC / Caa1 /
СИНЕК-15	08.03.15	4,74	02.03.10	7,70%	87,07	-18,34%	10,70%	8,84%	839	434,2	526	250	USD	/ Ba1 / BBB-

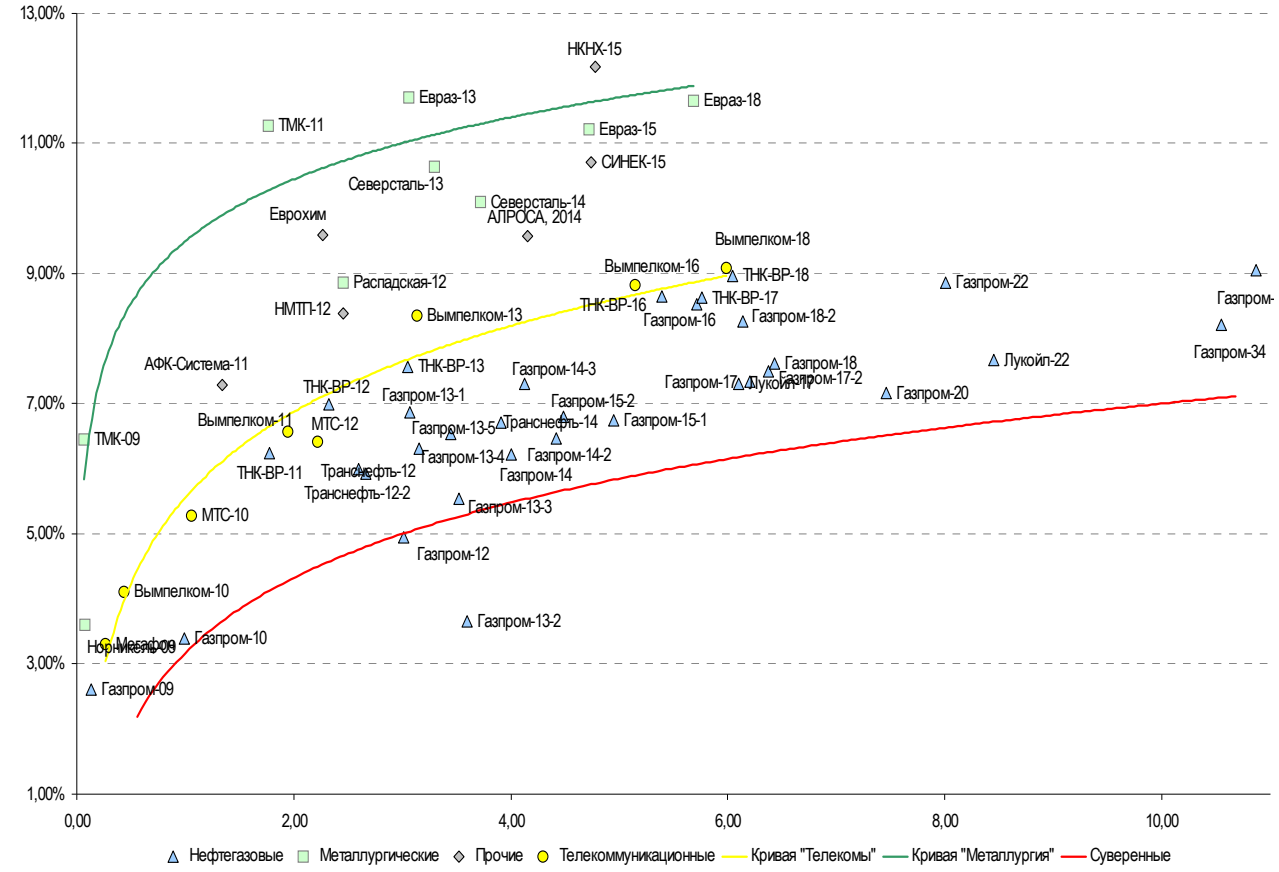
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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.