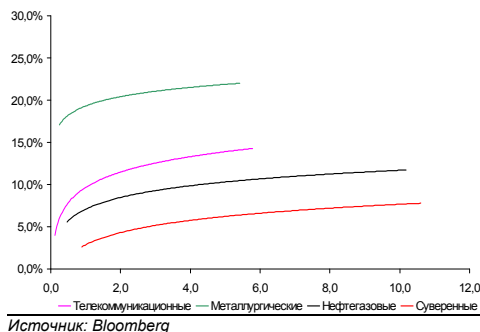
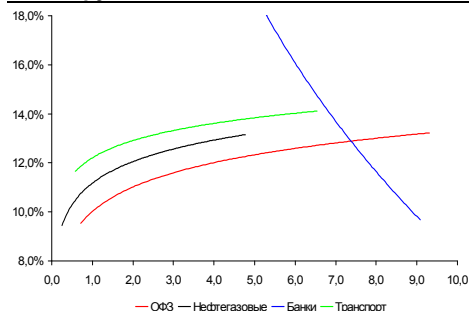


**Рынок валютных облигаций**



Источник: Bloomberg

**Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)**



Источник: Bloomberg

**Основные индикаторы долгового рынка**

	Закрытие	Изм.	Доход%
<b>Долговой рынок</b>			
10-YR UST, YTM	3,15	-0,196 п.	↓
30-YR UST, YTM	4,05	-2,236 п.	↓
Russia-30	97,88	1,16%	↑ 7,87
Rus-30 spread	472	-236 п.	↓
Bra-40	127,63	0,54%	↑ 8,40
Tur-30	146,14	0,13%	↑ 7,46
Mex-34	97,83	0,59%	↑ 6,92
CDS 5 Russia	358	-26 п.	↓
CDS 5 Gazprom	518	-36 п.	↓
CDS 5 Brazil	259	-156 п.	↓
CDS 5 Turkey	298	-26 п.	↓
CDS 5 Ukraine	2 289	-66 п.	↓
<b>Ключевые показатели</b>			
TED Spread	82	-56 п.	↓
iTraxx Crossover	1 184	18 б.п.	↑
VIX Index, \$	35	-0,77%	↓
<b>Валютный и денежный рынок</b>			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	32,9672	-0,02%	↓ 12,2 ↑
\$/Руб.	32,7965	-0,68%	↓ 10,4 ↑
EUR/\$	1,3379	0,80%	↑ -4,2 ↓
\$/BRL	2,13	-1,86%	↓ -7,8 ↓
			Imp rate%
NDF Rub 3m	33,7511	-0,83%	↓ 10,99
NDF Rub 6m	34,7116	-0,83%	↓ 11,27
NDF Rub 12m	36,2411	-2,20%	↓ 12,49
3M Libor	1,0069	-0,94 б.п.	↓
Libor overnight	0,2363	0,236 п.	↑
MIACR, 1d	7,49	-1256 п.	↓
Прямое репо с ЦБ	38 037	-27 020	↓
<b>Фондовые индексы</b>			
			YTD%
RTS	856	2,74%	↑ 35,41 ↑
DOW	8 427	2,61%	↑ -3,98 ↓
S&P500	907	3,39%	↑ 0,44 ↑
Bovespa	50 405	6,59%	↑ 34,23 ↑
<b>Сырьевые товары</b>			
Brent spot	52,13	9,61%	↑ 28,9 ↑
Gold	903,58	1,98%	↑ 3,4 ↑
Nickel	11 845	0,88%	↑ 2,0 ↑

Источник: Bloomberg

**Российский рынок**

**Комментарий по долговому рынку, стр. 2**

**Валютные облигации**

В связи с выходным в Лондоне внешнедолговой рынок вчера практически не торговался. Сегодня ждем роста котировок на фоне позитивного настроения инвесторов.

**Рублевые облигации**

Между праздниками торги неактивны. Увеличился объем торгов в телекоммуникационном секторе в связи с проходящим размещением МТС-4. По-прежнему торгуется сектор облигаций Москвы, где ближайшее размещение пройдет 13 мая.

**Корпоративные новости, стр. 2**

**Седьмой Континент может в ближайшее время сменить акционеров**

**НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:**

- ЦБР предоставил банкам на беззалоговом аукционе 4 мая кредиты на 8,69 млрд руб, средневзвешенная ставка – 16,74% годовых; 5 мая проведет аукцион на сумму до 20 млрд руб
- ФБ ММВБ с 4 мая допустил к торгам 4 выпуска биржевых облигаций Северо-Западного Телекома на 4 млрд руб
- Банк Зенит установил ставку 6-7-го купонов по облигациям серии 03 в размере 16% годовых (+610 б.п.)
- "Разгуляй-Финанс" в рамках реструктуризации исполнило обязательства по выкупу облигаций серии 02 на 5,3 млн руб
- Белазкомплект Плюс допустил техдефолт по облигациям, не исполнив оферту на выкуп бумаг на 101,206 млн руб по номиналу
- Балтинвестбанк выкупил по оферте облигации на 997,8 млн руб по номиналу
- ПАВА заявляет о готовности пройти оферту по облигациям серии 02

## **РОССИЙСКИЙ РЫНОК**

---

### **Комментарий по долговому рынку**

#### **Валютные облигации**

В связи с выходным в Лондоне внешнедолговой рынок вчера практически не торговался. Сегодня ждем роста котировок на фоне позитивного настроения инвесторов.

#### **Рублевые облигации**

Внутренний рынок неактивен между выходными, объемы торгов заметно сократились. В то же время, настрой инвесторов остается позитивным, чему способствует как благоприятная внешняя конъюнктура (рост фондовых индексов за прошедшие выходные), так и нормализация ситуации на денежном рынке. Так, объем спроса на РЕПО начал сокращаться и вчера не превышал 40 млрд руб. Ставки также возвращаются к своим среднестатистическим уровням.

В секторе рублевого долга сделки вчера носили точечный характер. Чуть более высокая активность отмечалась в бумагах телекоммуникационного сектора, что может быть связано с проходящим формированием книги заявок по размещению облигаций МТС-4. Среди телекомов торговались облигации УРСИ-07 (УТР 15,88%, +0,15%), Центртел-4 (УТМ 13,92%, -0,06%). Также активность была отмечена в бумагах энергетического сектора: ТГК-4 (УТР 16,89%, +0,15%), ОГК-2 (УТМ 15,44%, +0,33%), Мосэнерго-1 (УТР 10,85%, 0%).

Сегодня ситуация не претерпит кардинальных изменений. Инвесторы воздержатся от принятия стратегических решений между праздниками. Чуть более высокий объем торгов возможен в облигациях Москвы в связи с предстоящим 13 мая размещением нового выпуска – Москва-53 – с погашением в 2013 г.

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

---

### **Корпоративные новости**

#### **Седьмой Континент может в ближайшее время сменить акционеров**

Как стало известно вчера, основной акционер Седьмого Континента Александр Занадворов подписал с французским ритейлером Carrefour предварительное соглашение о продаже около 75% акций компании и более 95% МКапитала (*источник: Коммерсант*). Окончательное предложение Carrefour должен сформулировать до 15 мая.

**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	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Сред к сувер. евро-облиг.	Изм. спреда	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
<b>Суверенные</b>														
Россия-10	03.31.10	0,88	09.30.09	8,25%	103,67	0,10%	2,78%	7,96%	184	--	0,87	656	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	6,40	07.24.09	11,00%	138,90	-0,38%	5,55%	7,92%	286	--	6,23	3 467	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	8,87	06.24.09	12,75%	141,91	1,75%	8,33%	8,98%	518	--	8,52	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	10,60	09.30.09	7,50%	97,88	1,16%	7,87%	7,66%	472	--	10,20	2 037	USD	BBB / Baa1 / BBB
<b>Минфин</b>														
Минфин-11	05.14.11	1,94	05.14.09	3,00%	96,07	0,06%	5,09%	3,12%	415	--	1,84	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
<b>Муниципальные</b>														
Москва-11	10.12.11	2,25	10.12.09	6,45%	96,28	-0,01%	8,16%	6,70%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,99	10.20.09	5,06%	74,80	2,78%	10,01%	6,77%	--	--	--	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	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Сред к сувер. евро-облиг.	Изм. спреда	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Абсолют-10	03.30.10	0,88	09.30.09	9,13%	103,56	7,21%	5,04%	8,81%	409	--	226	175	USD	/ Baa3 / BBB+
АК Барс-10	06.28.10	1,09	06.28.09	8,25%	94,50	-1,05%	13,56%	8,73%	1262	--	1078	250	USD	BB-e / Ba2 / BB
АК Барс-11	06.20.11	1,88	06.20.09	9,25%	81,00	0,00%	20,73%	11,42%	1978	--	1795	300	USD	/ Ba2 / BB
Альфа-09	10.10.09	0,43	10.10.09	7,88%	99,36	-0,04%	9,36%	7,93%	842	--	658	400	USD	BB- / Ba1 / BB-
Альфа-12	06.25.12	2,70	06.25.09	8,20%	82,25	0,92%	15,55%	9,97%	1417	--	1277	500	USD	BB- / Ba1 / BB-
Альфа-13	06.24.13	3,33	06.24.09	9,25%	84,00	1,82%	14,52%	11,01%	1314	--	1174	400	USD	BB- / Ba1 / BB-
Альфа-15*	12.09.15	4,43	06.09.09	8,63%	60,50	0,00%	19,52%	14,26%	1749	--	1397	225	USD	B / Ba2 / B+
Альфа-17*	02.22.17	4,94	08.22.09	8,64%	56,50	0,00%	19,80%	15,28%	1777	--	1425	300	USD	B / Ba2 / B+
Банк Москвы-09	09.28.09	0,40	09.28.09	8,00%	101,07	0,06%	5,22%	7,92%	428	--	244	250	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-10	11.26.10	1,45	05.26.09	7,38%	100,02	-0,16%	7,35%	7,37%	641	--	458	300	USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	3,36	05.13.09	7,34%	83,25	0,00%	12,79%	8,81%	1111	--	1001	500	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,72	05.25.09	7,50%	66,50	0,00%	15,91%	11,28%	1388	--	1036	300	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,33	05.10.09	6,81%	57,00	0,00%	16,75%	11,94%	1472	--	1120	400	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Союз	02.16.10	0,76	08.16.09	9,38%	85,00	21,43%	32,51%	11,03%	3157	--	2974	125	USD	B- / Caat1* /
БИН Банк-09	05.18.09	0,04	05.18.09	9,50%	88,00	3,53%	369,89%	10,80%	36895	--	36712	100	USD	B / / B-
ВТБ-11	10.12.11	2,26	10.12.09	7,50%	95,25	1,33%	9,73%	7,87%	879	--	695	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	1,92	06.30.09	8,25%	94,70	0,64%	11,12%	8,71%	1018	--	834	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	3,14	10.31.09	6,61%	88,00	1,73%	10,83%	7,51%	945	--	805	1 200	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	4,65	08.04.09	6,32%	74,79	-0,16%	12,61%	8,44%	1058	--	706	316	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ВТБ-16	02.15.16	5,93	02.15.10	4,25%	89,97	0,03%	6,10%	4,72%	340	--	55	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,41	05.29.09	6,88%	82,50	1,23%	9,83%	8,33%	714	--	428	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	11,07	06.30.09	6,25%	75,50	0,00%	8,62%	8,28%	547	--	75	1 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	1,92	06.15.09	7,97%	93,50	0,00%	11,52%	8,52%	1057	--	874	300	USD	BB- / Baa3 /
ГПБ-13	06.28.13	3,44	06.28.09	7,93%	83,75	0,00%	13,13%	9,47%	1145	--	1035	500	USD	BB+ / A3e /
ГПБ-15	09.23.15	5,10	09.23.09	6,50%	77,25	0,00%	11,65%	8,41%	962	--	610	961	USD	BB+ / Baa2 /
Зенит-09	10.07.09	0,42	10.07.09	8,75%	99,00	0,00%	11,15%	8,84%	1021	--	838	200	USD	/ Ba3 / B+
Кредит Европа-10	04.13.10	0,92	10.13.09	7,50%	100,52	3,54%	6,91%	7,46%	596	--	413	250	USD	/ Ba3* /
ЛОКО-10	03.01.10	0,79	09.01.09	10,00%	68,00	0,00%	66,18%	14,71%	6524	--	6341	100	USD	/ B2 / B
МБРР-09	06.29.09	0,15	06.29.09	8,80%	99,75	-0,00%	10,20%	8,82%	926	--	743	100	USD	/ B2 / B+
МБРР-16*	03.10.16	4,53	09.10.09	8,88%	55,02	0,00%	21,81%	16,13%	1978	--	1626	60	USD	/ B3 /
МДМ-10	01.25.10	0,70	07.25.09	7,77%	98,50	0,15%	9,93%	7,88%	899	--	716	425	USD	BB- / Ba1 / BB-
МДМ-11*	07.21.11	1,97	07.21.09	9,75%	85,75	0,29%	17,80%	11,37%	1685	--	1502	200	USD	B / Ba2 / B+
МежпромБ-10	02.12.10	0,74	08.12.09	9,50%	79,50	0,00%	43,42%	11,95%	4248	--	4064	150	USD	BB- / B1 / B
МежпромБ-10-2	07.06.10	1,07	07.06.09	9,00%	75,00	-3,23%	39,31%	12,00%	3837	--	3653	200	EUR	BB- / B1 / B
МНВ-09	10.06.09	0,42	07.06.09	1,97%	98,39	0,23%	5,87%	2,00%	493	--	309	500	USD	/ Baa3* / BBB-
НОМОС-09	05.12.09	0,02	05.12.09	8,25%	99,50	0,00%	32,83%	8,29%	3188	--	3005	150	USD	/ Ba3 / B+
НОМОС-10	02.02.10	0,72	08.02.09	8,19%	98,50	0,05%	10,30%	8,31%	936	--	752	200	USD	/ Ba3 / B+
НОМОС-16	10.20.16	4,78	10.20.09	9,75%	60,08	0,09%	20,38%	16,23%	1836	--	1483	125	USD	/ B1 / B+
Петрокоммерц-09-2	12.17.09	0,60	06.17.09	8,75%	99,75	0,00%	9,15%	8,77%	820	--	637	425	USD	B+ / Ba3 /
ПромсвязьБ-10	10.04.10	1,35	10.04.09	8,75%	93,31	0,29%	14,12%	9,38%	1317	--	1134	200	USD	BB- / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	2,24	10.20.09	8,75%	85,50	0,00%	16,12%	10,23%	1518	--	1334	225	USD	BB- / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,99	07.15.09	10,75%	87,60	0,07%	15,25%	12,27%	1387	--	1247	150	USD	BB- / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	3,98	07.31.09	12,50%	50,09	0,00%	28,03%	24,95%	2635	--	2248	100	USD	B / Ba3 / B-
ПСБ-15*	09.29.15	5,11	09.29.09	6,20%	71,00	0,71%	13,01%	8,73%	1098	--	746	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-10	06.27.10	1,07	06.27.09	9,50%	94,90	0,00%	14,46%	10,01%	1352	--	1168	209	USD	B- / / CCC
Росбанк-09	09.24.09	0,38	06.24.09	9,75%	100,14	0,01%	9,36%	9,74%	842	--	658	44	USD	/ Baa3 / BBB+
РСХБ-10	11.29.10	1,47	05.29.09	6,88%	98,61	-0,02%	7,83%	6,97%	688	--	505	350	USD	/ Baa1 / BBB

РСХБ-13	05.16.13	3,41	05.16.09	7,18%	88,85	1,32%	10,65%	8,08%	896	--	787	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,91	07.14.09	7,13%	86,00	0,15%	11,02%	8,28%	934	--	547	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	5,53	09.21.09	6,97%	73,00	0,00%	12,71%	9,55%	1069	--	716	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	5,94	05.15.09	6,30%	78,00	0,65%	10,41%	8,08%	771	--	486	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	6,12	05.29.09	7,75%	81,00	0,47%	11,13%	9,57%	843	--	558	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-09	09.16.09	0,36	09.16.09	6,83%	93,50	0,00%	25,23%	7,30%	2429	--	2245	373	EUR	B+ / Baa3 /
Русский Стандарт-10	10.07.10	1,36	10.07.09	7,50%	68,50	0,00%	38,17%	10,95%	3722	--	3539	472	USD	B+ / Baa3 /
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	1,08	06.29.09	8,49%	73,00	0,00%	39,90%	11,62%	3896	--	3712	387	USD	B+ / Baa3 / BB-
Русский Стандарт-11	05.05.11	1,84	11.05.09	8,63%	60,51	-0,18%	38,79%	14,25%	3784	--	3601	350	USD	B+ / Baa3 /
Русский Стандарт-15*	12.16.15	3,82	06.16.09	8,88%	40,00	0,11%	30,43%	22,19%	2874	--	2488	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	12.01.16	3,75	06.01.09	9,75%	39,00	3,94%	31,10%	25,00%	2942	--	2555	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	2,31	05.14.09	5,93%	95,50	0,53%	7,93%	6,21%	699	--	515	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	3,47	05.15.09	6,48%	92,50	0,00%	8,73%	7,01%	705	--	595	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	3,61	07.02.09	6,47%	92,50	0,00%	8,65%	6,99%	697	--	587	500	USD	BBB+ / A3 / BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	4,74	08.11.09	6,23%	81,25	1,25%	10,66%	7,67%	864	--	511	1 000	USD	/ Baa1 / BBB-
УРСА-09	05.12.09	0,02	05.12.09	9,00%	100,00	0,00%	8,63%	9,00%	768	--	585	219	USD	/ Baa3 / B+
УРСА-11*	12.30.11	2,20	06.30.09	12,00%	81,50	-3,06%	21,47%	14,72%	2053	--	1869	130	USD	/ B1 /
УРСА-11-2	11.16.11	2,28	11.16.09	8,30%	84,27	-0,03%	16,29%	9,85%	1535	--	1351	226	EUR	/ Baa3 / B+ / *
Славинвестбанк	12.21.09	0,60	06.21.09	9,88%	94,53	0,00%	19,47%	10,45%	1853	--	1669	100	USD	/ B3 / WD
Татфондбанк-10	04.26.10	0,94	10.26.09	9,75%	55,06	0,00%	87,02%	17,71%	8608	--	8425	200	USD	/ B2 /
ТранскапиталБ-10	05.10.10	0,93	05.10.09	9,13%	75,00	-2,77%	41,83%	12,17%	4088	--	3905	175	USD	/ B1 /
ТранскапиталБ-17	07.18.17	3,71	07.18.09	10,51%	37,75	-0,00%	32,67%	27,85%	3099	--	2712	100	USD	/ B2 /
ТранскредитБ-10	05.16.10	0,98	05.16.09	7,00%	96,50	0,00%	10,67%	7,25%	973	--	789	348	USD	BB / Baa1 /
ТранскредитБ-11	06.17.11	1,90	06.17.09	9,00%	93,50	0,67%	12,58%	9,63%	1164	--	980	350	USD	BB / Baa1 /
Траст-10	05.29.10	0,96	05.29.09	9,38%	50,00	0,00%	92,40%	18,75%	9146	--	8962	200	USD	/ Caa1 / B-
УРСА-10	05.21.10	0,97	05.21.09	7,00%	85,95	0,09%	23,67%	8,14%	2272	--	2089	202	EUR	/ Baa3 /
ХКФ-10	04.11.10	0,91	10.11.09	9,50%	82,50	3,77%	32,68%	11,52%	3174	--	2991	200	USD	B+ / Baa3 /
ХКФ-11	06.20.11	1,86	06.20.09	11,00%	91,50	1,10%	15,84%	12,02%	1490	--	1307	500	USD	B+ / Baa3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

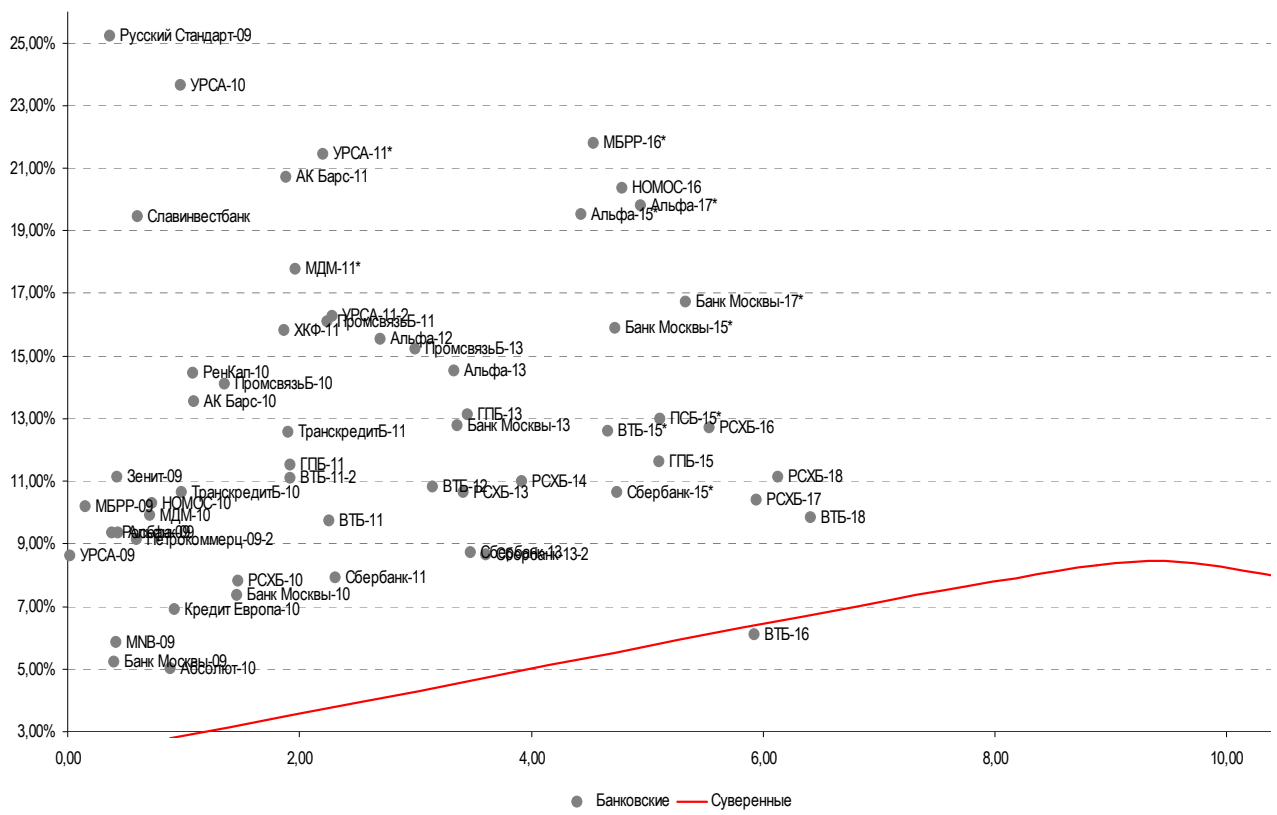
\* - Доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-ность к оферте/погаш-ю	Текущ дох-ность	Спред по дю-рации	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch	
<b>Нефтегазовые</b>														
Газпром-09	10.21.09	0,46	10.21.09	10,50%	102,78	-0,10%	4,34%	10,22%	340	--	157	700	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-10	09.27.10	1,32	09.27.09	7,80%	101,84	0,12%	6,34%	7,66%	539	--	356	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-12	12.09.12	3,31	12.09.09	4,56%	84,84	0,81%	9,74%	5,38%	837	--	696	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-1	03.01.13	3,23	09.01.09	9,63%	97,70	0,62%	10,36%	9,85%	898	--	758	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-2	07.22.13	3,84	07.22.09	4,51%	100,08	-0,06%	4,48%	4,50%	280	--	-107	603	USD	/ /
Газпром-13-3	07.22.13	3,74	07.22.09	5,63%	95,00	0,26%	7,01%	5,92%	533	--	146	319	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-4	04.11.13	3,44	10.11.09	7,34%	90,39	1,53%	10,38%	8,12%	870	--	760	400	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-5	07.31.13	3,60	07.31.09	7,51%	90,88	0,20%	10,21%	8,26%	853	--	743	500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14	02.25.14	4,29	02.25.10	5,03%	80,56	0,29%	10,36%	6,24%	833	--	481	780	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-2	10.31.14	4,65	10.31.09	5,36%	78,00	0,65%	10,88%	6,88%	885	--	533	700	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-1	06.01.15	4,85	06.01.09	5,88%	80,26	1,25%	10,42%	7,32%	839	--	487	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-16	11.22.16	5,69	05.22.09	6,21%	76,56	-0,94%	10,84%	8,11%	814	--	529	1 350	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17	03.22.17	6,35	03.22.10	5,14%	70,26	0,76%	10,96%	7,31%	826	--	541	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17-2	11.02.17	6,45	11.02.09	5,44%	69,99	0,64%	11,06%	7,77%	836	--	550	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18	02.13.18	6,49	02.13.10	6,61%	75,24	1,49%	11,16%	8,78%	847	--	561	1 200	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18-2	04.11.18	6,23	10.11.09	8,15%	84,00	1,20%	11,00%	9,70%	831	--	545	1 100	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-20	02.01.20	7,33	08.01.09	7,20%	90,50	0,28%	8,57%	7,96%	587	--	302	939	USD	BBB+ / / BBB+
Газпром-22	03.07.22	7,87	09.07.09	6,51%	69,00	1,47%	11,09%	9,43%	794	--	276	1 300	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-34	04.28.34	10,18	10.28.09	8,63%	93,25	1,08%	9,33%	9,25%	617	--	145	1 200	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-37	08.16.37	9,62	08.16.09	7,29%	70,25	1,08%	10,63%	10,37%	747	--	230	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
Лукойл-17	06.07.17	6,03	06.07.09	6,36%	80,25	0,94%	9,97%	7,92%	727	--	442	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-22	06.07.22	7,96	06.07.09	6,66%	75,75	0,66%	10,02%	8,79%	687	--	169	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	2,03	07.18.09	6,88%	92,41	-0,35%	10,83%	7,44%	989	--	805	500	USD	BB / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	2,64	09.20.09	6,13%	86,50	1,32%	11,79%	7,08%	1041	--	901	500	USD	BB / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	3,33	09.13.09	7,50%	84,00	0,75%	12,89%	8,93%	1151	--	1011	600	USD	BB / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	5,26	07.18.09	7,50%	74,50	0,34%	13,06%	10,07%	1104	--	751	1 000	USD	BB / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,77	09.20.09	6,63%	67,50	0,19%	13,43%	9,81%	1074	--	788	800	USD	BB / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	5,97	09.13.09	7,88%	71,63	0,88%	13,45%	10,99%	1075	--	790	1 100	USD	BB / Baa2 / BBB-
Транснефть-12	06.27.12	2,86	06.27.09	5,38%	105,69	-0,21%	3,44%	5,09%	206	--	66	700	EUR	BBB / Baa1 /
Транснефть-12-2	06.27.12	2,82	06.27.09	6,10%	89,00	0,56%	10,28%	6,86%	890	--	750	500	USD	BBB / Baa1 /
Транснефть-14	03.05.14	4,17	09.05.09	5,67%	80,50	0,63%	10,97%	7,04%	929	--	542	1 300	USD	BBB / Baa1 /
<b>Металлургические</b>														
Евраз-09	08.03.09	0,24	08.03.09	10,88%	101,25	0,00%	5,54%	10,74%	460	--	276	300	USD	BB- / Baa2 / BB
Евраз-13	04.24.13	3,29	10.24.09	8,88%	69,00	0,36%	20,70%	12,86%	1932	--	1792	1 300	USD	BB- / B1 / BB
Евраз-15	11.10.15	4,47	05.10.09	8,25%	63,25	0,80%	18,07%	13,04%	1605	--	1252	750	USD	BB- / B1 / BB
Евраз-18	04.24.18	5,42	10.24.09	9,50%	63,00	0,00%	17,95%	15,08%	1592	--	1240	700	USD	BB- / B1 / BB

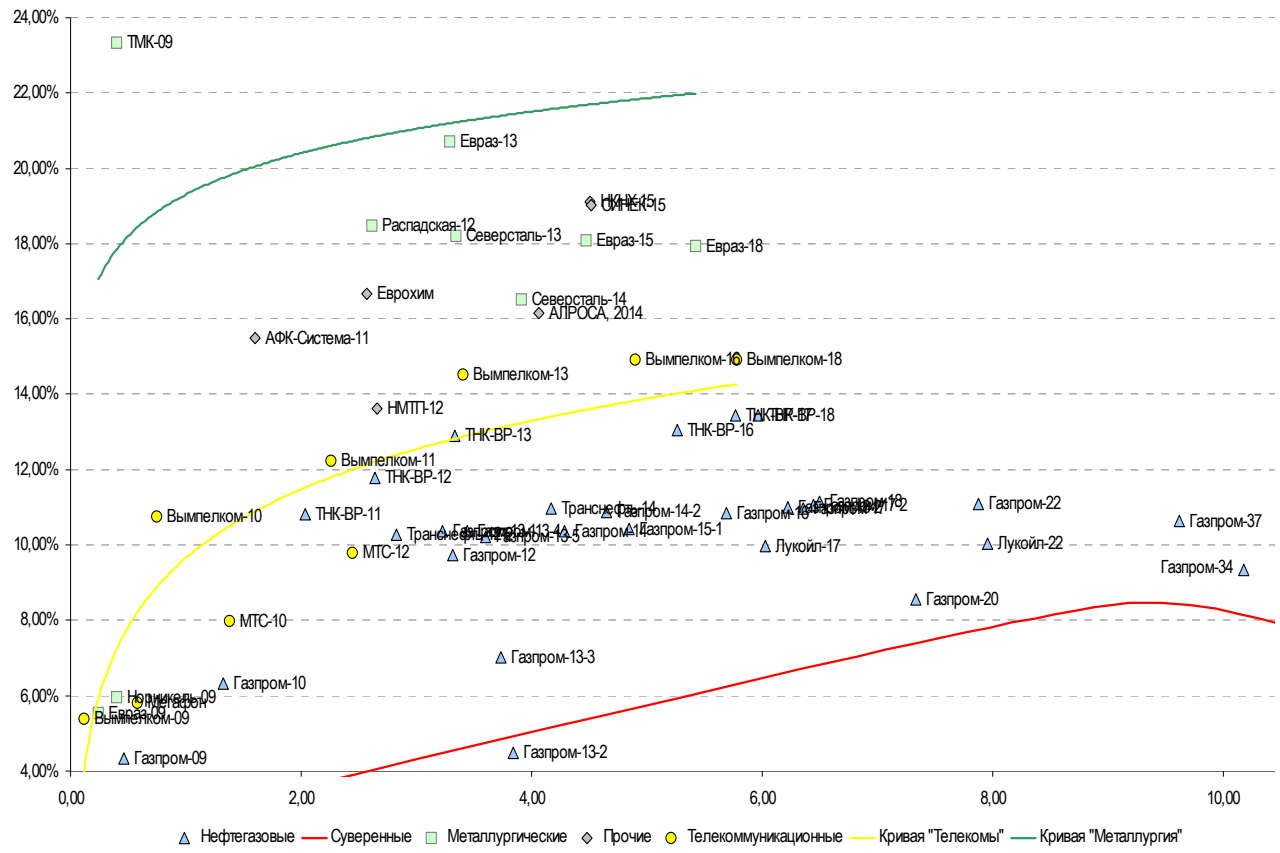
Кузбассразрезуголь-10	07.12.10	1,10	07.12.09	9,00%	62,75	-0,40%	55,86%	14,34%	5491	--	5308	200	USD	/ B3 /
Распадская-12	05.22.12	2,62	05.22.09	7,50%	75,25	0,33%	18,48%	9,97%	1710	--	1570	300	USD	B+e/ B1 / B+
Северсталь-13	07.29.13	3,34	07.29.09	9,75%	75,68	-0,17%	18,22%	12,88%	1654	--	1544	1 250	USD	BB/ Ba2 / BB
Северсталь-14	04.19.14	3,92	10.19.09	9,25%	76,00	0,33%	16,53%	12,17%	1484	--	1098	375	USD	BB/ Ba2 / BB
ТМК-09	09.29.09	0,40	09.29.09	8,50%	94,50	0,80%	23,34%	8,99%	2239	--	2056	300	USD	B+ / Ba3 /
Норникель-09	09.30.09	0,40	09.30.09	7,13%	100,44	-0,03%	5,95%	7,09%	501	--	318	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
<b>Телекоммуникационные</b>														
МТС-10	10.14.10	1,38	10.14.09	8,38%	100,50	0,00%	7,99%	8,33%	705	--	522	400	USD	BB /*- / Ba2 / NR
МТС-12	01.28.12	2,45	07.28.09	8,00%	95,80	0,31%	9,78%	8,35%	840	--	700	400	USD	BB /*- / Ba2 / BB+/-
Вымпелком-09	06.16.09	0,11	06.16.09	10,00%	100,50	-0,12%	5,40%	9,95%	446	--	262	217	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-10	02.11.10	0,75	08.11.09	8,00%	98,00	0,00%	10,75%	8,16%	981	--	797	300	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-11	10.22.11	2,26	10.22.09	8,38%	92,00	0,00%	12,23%	9,10%	1129	--	945	300	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-13	04.30.13	3,40	10.31.09	8,38%	81,88	0,77%	14,52%	10,23%	1284	--	1174	1 000	USD	BB+ / (P)Ba2 /
Вымпелком-16	05.23.16	4,90	05.23.09	8,25%	71,50	1,06%	14,92%	11,54%	1289	--	937	600	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-18	04.30.18	5,78	10.31.09	9,13%	71,85	0,70%	14,91%	12,70%	1222	--	936	1 000	USD	BB+ / (P)Ba2 /
Мегафон	12.10.09	0,58	06.10.09	8,00%	101,25	0,00%	5,82%	7,90%	488	--	305	375	USD	BB+ / Ba2 / BB+
<b>Прочие</b>														
АФК-Система-11	01.28.11	1,60	07.28.09	8,88%	90,25	0,28%	15,48%	9,83%	1454	--	1271	350	USD	BB /*- / B2 / BB+/-
АПРОСА, 2014	11.17.14	4,06	05.17.09	8,88%	74,00	1,54%	16,16%	11,99%	1447	--	1061	500	USD	NR / Ba3 /
Еврохим	03.21.12	2,57	09.21.09	7,88%	80,50	0,00%	16,67%	9,78%	1529	--	1389	300	USD	BB / / BB
КЗОС-11	10.30.11	2,08	10.30.09	9,25%	33,00	-45,00%	69,44%	28,03%	6849	--	6666	200	USD	CC / / C /*-
НКНХ-15	12.22.15	4,51	06.22.09	8,50%	61,00	-26,06%	19,11%	13,93%	1708	--	1356	200	USD	/ B1 / B /*-
НМТП-12	05.17.12	2,66	05.17.09	7,00%	84,00	140,00%	13,61%	8,33%	1223	--	1083	300	USD	BB+ / Ba1 /
Рольф-10	06.28.10	1,03	06.28.09	8,25%	36,00	-39,50%	129,2%	22,92%	12827	--	12643	250	USD	B- / B2 /
СИНЕК-15	08.03.15	4,51	08.03.09	7,70%	59,56	--	19,03%	12,93%	1700	--	1348	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

<b>Альфа-Банк (Москва)</b>	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
<b>Управление долговых ценных бумаг и деривативов</b>	Саймон Вайн, Руководитель Управления (+7 495) 745-7896
<b>Торговые операции</b>	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
<b>Аналитическая поддержка</b>	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
<b>Долговой рынок капитала</b>	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, 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.