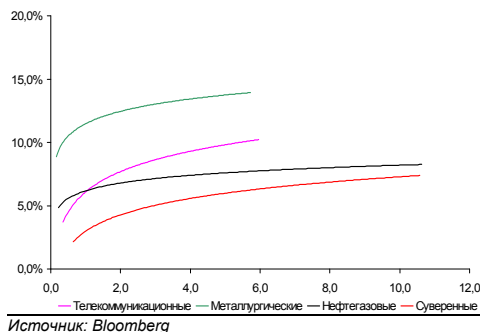
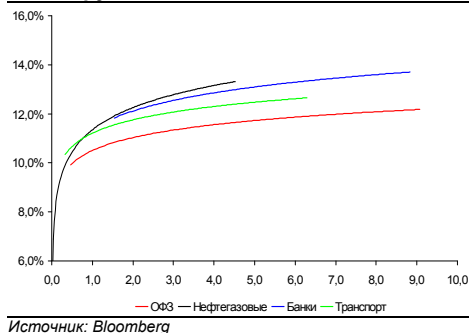


**Рынок валютных облигаций**



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



**Основные индикаторы долгового рынка**

	Закрытие	Изм.	Доход%
<b>Долговой рынок</b>			
10-YR UST, YTM	3,48	-12,78б.п.	↓
30-YR UST, YTM	4,30	-11,24б.п.	↓
Russia-30	100,35	0,05%	↑ 7,44
Rus-30 spread	396	2б.п.	↑
Bra-40	130,79	0,10%	↑ 8,23
Tur-30	156,57	0,20%	↑ 6,74
Mex-34	103,77	-0,49%	↓ 6,43
CDS 5 Russia	265	-12б.п.	↓
CDS 5 Gazprom	386	-15б.п.	↓
CDS 5 Brazil	134	-2б.п.	↓
CDS 5 Turkey	212	2б.п.	↑
CDS 5 Ukraine	1 491	-6б.п.	↓
<b>Ключевые показатели</b>			
TED Spread	30	-1б.п.	↓
iTraxx Crossover	790	-23б.п.	↓
VIX Index, \$	26	0,52%	↑
<b>Валютный и денежный рынок</b>			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	31,1533	-1,90%	↓ 6,0 ↑
\$/Руб.	31,4127	-0,28%	↓ 6,4 ↑
EUR/\$	1,4238	1,19%	↑ 2,0 ↑
\$/BRL	1,87	-0,88%	↓ -19,4 ↓
			Imp rate%
NDF Rub 3m	32,2851	-0,08%	↓ 9,97
NDF Rub 6m	33,1179	-0,54%	↓ 10,99
NDF Rub 12m	35,5139	0,89%	↑ 12,11
3M Libor	0,4794	-0,38б.п.	↓
Libor overnight	0,2350	0,23б.п.	↑
MIACR, 1d	5,99	-90б.п.	↓
Прямое репо с ЦБ	23 108	-903	↓
<b>Фондовые индексы</b>			
			YTD%
RTS	1 017	1,62%	↑ 61,02 ↑
DOW	9 172	0,19%	↑ 4,50 ↑
S&P500	987	0,07%	↑ 9,33 ↑
Bovespa	54 766	0,53%	↑ 45,85 ↑
<b>Сырьевые товары</b>			
Brent spot	70,88	4,33%	↑ 72,0 ↑
Gold	951,66	2,15%	↑ 9,1 ↑
Nickel	17 897	9,47%	↑ 54,2 ↑

Источник: Bloomberg

**Российский рынок**

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

**Валютные облигации**

Доходности казначейских облигаций скорректировались вниз на фоне снижения инфляционных рисков

**Рублевые облигации**

В течение пятницы преобладал позитивный настрой на покупку рублевых облигаций

**Корпоративные новости, стр. 3**

**Трейд хауз банкротит Еврокоммерц**

**НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:**

- Alliance Oil планирует выкупить у Сбребанка Дульсиминское месторождение (запасы 15,89 млн т нефти, 11,5 млн т конденсата и 109 млрд куб. м газа)
- Банк России проведет 6 августа аукцион по размещению ОБР-10 на сумму 5 млрд рублей
- ЦБ проведет 3 августа беззалоговый кредитный аукцион на 25 млрд рублей
- Микояновский мясокомбинат установил ставку 4-го купона по облигациям серии 02 в размере 18,5% годовых (+635 б.п.)
- Уралсвязьинформ планирует разместить биржевые облигации на 10 млрд рублей

## **РОССИЙСКИЙ РЫНОК**

---

### **Комментарий по долговому рынку**

#### **Валютные облигации**

В пятницу доходности американских казначейских облигаций снижались 4-ую торговую сессию подряд на фоне данных по расходам американских потребителей, которые сократились во втором квартале на 1.2% или вдвое больше прогнозных уровней. Это в свою очередь, снижает инфляционные риски, в результате доходности UST-10 упали на 13 б.п. до 3.48%.

В настоящее время доллар торгуется на своих двухмесячных минимумах в ожидании хороших макроэкономических данных. Ожидается, что сегодняшние данные по индексу деловой активности в США покажут рост в июне до своего максимального уровня за последние 12 месяцев. Из позитивных новостей также мы отмечаем рост промышленного производства в Китае пятый месяц подряд, а также возвращение к прибыльности крупнейшего японского банка Mitsubishi UFJ.

Рынок российских евробондов по-прежнему остается довольно крепким. Вслед за умеренным оптимизмом на фондовых площадках несколько подрос и наиболее ликвидный суверенный выпуск Rus-30, который закрылся на 1/8 п.п. выше на уровне 100.15-100.625% от номинала (YTM 7.38%). Несмотря на это спрэд между Rus-30 и UST-10 расширился на 2 б.п. до 396 б.п. Кроме того, CDS-5 на Россию снизились на 12 б.п. до 265 б.п., при этом спрэд над Турцией сузился уже до 50 б.п.

В корпоративном сегменте был довольно спокойный день, ценовые уровни по итогам дня остались на своих предыдущих уровнях, по-прежнему наблюдается интерес на покупку в бумагах Северстали и Газпрома.

#### **Рублевые облигации**

Основная торговая активность в пятницу была сконцентрирована в новых выпусках, которые, начиная с пятницы, стали торговаться на бирже. Как мы и ожидали, выпуски открылись ценовым ростом на фоне крупного объема сделок в рамках исполнения форвардных контрактов. Так, Газпром-11 вырос более на 2.5 п.п., торгуясь в районе 102.6% от номинала (YTM 12.54%), в свою очередь Газпром-13 вырос на 2 п.п. до 102.08% от номинала (YTM 10.92%). Новый выпуск МТС-5 прибавил 0.5 п.п., торгуясь на уровне 100.8%

В целом же, по итогам дня единой динамики цен на рынке так и не сложилось, хотя в целом ощущался больше настрой на покупку. В частности в пределах 0.25 п.п. подросла Москва-41 (YTM 11.21%) и Москва-58 (YTM 12.27%). Повыше закрывались также и бумаги Мосэнерго, ОГК-6, ЦентрТелекома-4.

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

---

**Корпоративные новости****Трейд хауз банкротит Еврокоммерц**

В пятницу ООО «Трейд хауз» подало в Арбитражный суд Москвы иск о банкротстве факторинговой компании Еврокоммерц.

Проблемы у компании начались с серии дефолтов по облигациям в конце 2008г. В январе на встречах с кредиторами компания уже рассматривала возможность банкротства. В настоящий момент к компании подано около 86 исков. Всего же долг Еврокоммерца по РСБУ на 31 марта 2009г. составлял 33,81 млрд. руб. Основные банки-кредиторы компании связывают Трейд хауз с одним из акционеров компании. Кроме того, банкротится владелец Еврокоммерца, компания зарегистрированная на Британских Виргинских островах.

**Денис Воднев**, *Старший аналитик (+7 495) 792-5847*  
**Екатерина Журавлева**, *Аналитик (+7 495) 974-2515 доб. 7121*

## ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

**Илл. 1: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций**

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Сред по дю-рации	Изм. спреда	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
<b>Суверенные</b>														
Россия-10	03.31.10	0,64	09.30.09	8,25%	102,52	-0,05%	2,29%	8,05%	116	-82,8	0,63	656	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	6,41	01.24.10	11,00%	139,65	0,77%	5,37%	7,88%	219	-221,3	6,25	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,15	12.24.09	12,75%	146,16	0,31%	7,98%	8,72%	450	66,1	8,80	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	10,58	09.30.09	7,50%	100,35	0,05%	7,44%	7,47%	396	395,6	10,20	2 037	USD	BBB / Baa1 / BBB
<b>Минфин</b>														
Минфин-11	05.14.11	1,75	05.14.10	3,00%	96,48	-0,05%	5,11%	3,11%	398	398,1	1,67	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
<b>Муниципальные</b>														
Москва-11	10.12.11	2,02	10.12.09	6,45%	102,54	0,02%	5,18%	6,29%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,90	10.20.09	5,06%	89,34	0,00%	6,99%	5,67%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

**Илл. 2: Динамика российских банковских еврооблигаций**

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Сред по дю-рации	Изм. спреда	Сред 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%	100,50	0,06%	8,30%	9,08%	717	-104,6	600	175	USD	/ Baa3 / BBB
АК Барс-10	06.28.10	0,88	12.28.09	8,25%	99,00	0,00%	9,41%	8,33%	828	-523,4	712	250	USD	BB-e / Ba3 / BB
АК Барс-11	06.20.11	1,74	12.20.09	9,25%	91,25	0,00%	14,73%	10,14%	1360	860,9	1243	300	USD	/ Ba3 / BB
Альфа-09	10.10.09	0,19	10.10.09	7,88%	100,25	-0,02%	6,36%	7,86%	523	-491,2	407	400	USD	BB- / Ba1 / BB-
Альфа-12	06.25.12	2,60	12.25.09	8,20%	91,75	0,55%	11,63%	8,94%	1002	11,5	934	500	USD	BB- / Ba1 / BB-
Альфа-13	06.24.13	3,30	12.24.09	9,25%	93,80	1,13%	11,25%	9,86%	964	-88,3	896	400	USD	BB- / Ba1 / BB-
Альфа-15*	12.09.15	4,78	12.09.09	8,63%	81,00	0,31%	13,12%	10,65%	1057	-82,4	775	225	USD	B / Ba2 / B+
Альфа-17*	02.22.17	5,13	08.22.09	8,64%	76,00	1,00%	13,86%	11,36%	1130	1054,3	848	300	USD	B / Ba2 / B+
Банк Москвы-09	09.28.09	0,15	09.28.09	8,00%	100,94	0,00%	1,78%	7,93%	65	-353,9	-51	250	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-10	11.26.10	1,26	11.26.09	7,38%	102,59	0,09%	5,30%	7,19%	417	-324,5	301	300	USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	3,30	11.13.09	7,34%	94,50	0,13%	9,08%	7,76%	747	-70,7	679	500	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,95	11.25.09	7,50%	85,75	0,88%	10,65%	8,75%	810	-37,6	528	300	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,77	11.10.09	6,81%	76,00	2,36%	11,57%	8,96%	839	-6342,4	619	400	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Союз	02.16.10	0,51	08.16.09	9,38%	75,00	0,00%	73,76%	12,50%	7263	6732,3	7147	24	USD	B- / Caa1 /
ВТБ-11	10.12.11	2,02	10.12.09	7,50%	101,94	-0,06%	6,53%	7,36%	540	-8,2	424	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	1,83	06.30.10	8,25%	102,78	0,05%	6,64%	8,03%	551	-58,6	435	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	2,92	10.31.09	6,61%	96,63	0,00%	7,80%	6,84%	619	149,3	551	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	4,56	08.04.09	6,32%	95,71	0,38%	7,28%	6,60%	472	331,5	190	316	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ВТБ-16	02.15.16	5,71	02.15.10	4,25%	96,35	0,03%	4,91%	4,41%	173	-280,7	-46	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,59	11.29.09	6,88%	93,00	0,34%	7,99%	7,39%	481	96,5	262	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	12,16	12.31.09	6,25%	86,50	0,29%	7,43%	7,23%	395	-274,2	-1	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	1,75	12.15.09	7,97%	100,13	0,00%	7,89%	7,96%	676	7,6	560	300	USD	BB- / Baa3 /
ГПБ-13	06.28.13	3,40	12.28.09	7,93%	97,25	0,26%	8,78%	8,16%	671	-49,4	648	443	USD	BB+ /
ГПБ-15	09.23.15	4,93	09.23.09	6,50%	85,00	0,29%	9,81%	7,65%	725	6,2	443	948	USD	BB+ / Baa2 /
Зенит-09	10.07.09	0,18	10.07.09	8,75%	100,00	0,00%	8,51%	8,75%	738	244,2	622	200	USD	/ Baa3 / B+
Кредит Европа-10	04.13.10	0,68	10.13.09	7,50%	100,52	-0,39%	6,71%	7,46%	557	-1264,4	441	250	USD	/ Baa3 /
ЛОКО-10	03.01.10	0,55	09.01.09	10,00%	95,00	0,00%	19,51%	10,53%	1838	608,3	1721	100	USD	/ B2 / B
МБРР-16*	03.10.16	4,66	09.10.09	8,88%	75,00	0,00%	14,96%	11,83%	1240	642,0	958	60	USD	/ B3 /
МДМ-10	01.25.10	0,48	01.25.10	7,77%	100,40	0,15%	6,89%	7,73%	576	-604,4	460	425	USD	BB- / Baa1 / BB-
МДМ-11*	07.21.11	1,83	01.21.10	9,75%	95,00	0,53%	12,70%	10,26%	1157	-819,7	1040	200	USD	B / Baa2 / B+
МежпромБ-10	02.12.10	0,50	08.12.09	9,50%	94,50	0,00%	21,08%	10,05%	1995	83,1	1879	150	USD	NR / B1 / B
МежпромБ-10-2	07.06.10	0,93	07.06.10	9,00%	91,00	0,00%	20,43%	9,89%	1930	1825,0	1814	200	EUR	BB- / B1 / B
МНВ-09	10.06.09	0,18	10.06.09	1,38%	99,83	-0,01%	2,36%	1,38%	123	-497,5	7	500	USD	/ Baa3 / BBB-
НОМОС-10	02.02.10	0,50	02.02.10	8,19%	100,05	-0,33%	8,07%	8,18%	694	-506,9	578	200	USD	/ Baa3 / B+
НОМОС-16	10.20.16	4,90	10.20.09	9,75%	78,48	0,00%	14,68%	12,42%	1212	639,1	930	125	USD	/ B1 / B+
Петрокоммерц-09-2	12.17.09	0,37	12.17.09	8,75%	100,60	-0,02%	7,02%	8,70%	589	-250,1	472	425	USD	B+ / Baa3 /
ПромсвязьБ-10	10.04.10	1,11	10.04.09	8,75%	99,05	-0,02%	9,60%	8,83%	847	-454,1	731	200	USD	B+ / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	2,00	10.20.09	8,75%	90,00	0,14%	14,15%	9,72%	1302	29,0	1186	225	USD	B+ / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,93	01.15.10	10,75%	90,30	0,07%	14,41%	11,91%	1280	-226,1	1212	150	USD	B+ / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	5,03	01.31.10	12,50%	77,50	0,00%	17,72%	16,13%	1517	1050,6	1235	100	USD	B- / Baa3 / B-
ПСБ-15*	09.29.15	5,07	09.29.09	6,20%	94,50	0,00%	7,32%	6,56%	477	-6079,1	195	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-10	06.27.10	0,87	12.27.09	9,50%	65,04	0,00%	67,12%	14,61%	6599	6365,7	6483	185	USD	B- / / CCC
Росбанк-09	09.24.09	0,14	09.24.09	9,75%	100,87	-0,03%	3,54%	9,67%	241	-99,8	125	22	USD	/ Baa3 / BBB+
РСХБ-10	11.29.10	1,27	11.29.09	6,88%	102,80	-0,08%	4,66%	6,69%	353	-131,0	237	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	3,34	11.16.09	7,18%	100,62	0,10%	6,98%	7,13%	492	-3,4	469	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,88	01.14.10	7,13%	100,50	0,50%	6,99%	7,09%	493	24,6	162	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	5,54	09.21.09	6,97%	94,00	0,53%	8,09%	7,41%	491	69,2	272	500	USD	/ Baa2 / BBB-

РСХБ-17	05.15.17	6,10	11.15.09	6,30%	91,63	-0,14%	7,75%	6,87%	457	17,0	238	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	6,46	11.29.09	7,75%	99,50	0,51%	7,83%	7,79%	465	-797,5	245	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-09	09.16.09	0,12	09.16.09	6,83%	99,00	0,00%	14,47%	6,89%	1334	-158,7	1218	373	EUR	B+ / Baa3 /
Русский Стандарт-10	10.07.10	1,12	10.07.09	7,50%	91,50	0,55%	15,65%	8,20%	1452	-13,3	1336	412	USD	B+ / Baa3 /
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	0,88	12.29.09	8,49%	94,38	0,45%	15,34%	8,99%	1421	-152,0	1305	297	USD	B+ / Baa3 / BB-
Русский Стандарт-11	05.05.11	1,62	11.05.09	8,63%	87,90	0,17%	16,84%	9,81%	1571	192,7	1455	350	USD	B+ / Baa3 /
Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,64	12.16.09	8,88%	71,50	1,06%	16,20%	12,41%	1365	-69,2	1083	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	12.01.16	4,87	12.01.09	9,75%	69,99	-0,28%	17,07%	13,93%	1451	990,3	1170	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	2,14	11.14.09	5,93%	100,56	0,31%	5,66%	5,90%	453	-17,5	337	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	3,37	11.15.09	6,48%	98,75	0,06%	6,86%	6,56%	479	11,1	456	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	3,50	01.02.10	6,47%	98,63	-0,06%	6,87%	6,56%	481	89,6	458	500	USD	BBB+e / A3 / BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	4,61	08.11.09	6,23%	98,69	0,25%	6,52%	6,31%	396	-959,3	114	1 000	USD	/ Baa1 / BBB-
УРСА-11*	12.30.11	2,13	12.30.09	12,00%	94,55	0,01%	14,75%	12,69%	1362	390,9	1246	130	USD	/ B1 /
УРСА-11-2	11.16.11	2,05	11.16.09	8,30%	95,13	0,29%	10,77%	8,72%	964	-1402,1	848	220	EUR	/ Baa3 / B+ / *+
Славинвестбанк	12.21.09	0,38	12.21.09	9,88%	94,53	0,00%	25,23%	10,45%	2410	733,6	2294	100	USD	/ B3 / WD
Татфондбанк-10	04.26.10	0,71	10.26.09	9,75%	93,77	-0,78%	19,20%	10,40%	1807	174,9	1691	200	USD	/ B2 /
ТранскапиталБ-10	05.10.10	0,75	11.10.09	9,13%	94,27	0,17%	17,33%	9,68%	1620	-130,0	1504	175	USD	/ B1 /
ТранскапиталБ-17	07.18.17	4,92	01.18.10	10,51%	65,00	4,00%	19,29%	16,18%	1673	1114,6	1392	100	USD	/ B2 /
ТранскредитБ-10	05.16.10	0,77	11.16.09	7,00%	100,15	0,00%	6,78%	6,99%	565	-199,6	449	348	USD	BB / Baa1 /
ТранскредитБ-11	06.17.11	1,75	12.17.09	9,00%	100,25	0,00%	8,84%	8,98%	771	-5140,4	655	350	USD	BB / Baa1 /
Траст-10	05.29.10	0,79	11.29.09	9,38%	70,00	0,00%	60,67%	13,39%	5954	3746,5	5838	200	USD	/ Ca1 / B-
УРСА-10	05.21.10	0,80	05.21.10	7,00%	88,74	0,04%	23,39%	7,89%	2226	872,8	2110	164	EUR	/ Baa3 /
ХКФ-10	04.11.10	0,67	10.11.09	9,50%	96,20	-0,44%	15,45%	9,87%	1432	395,6	1316	200	USD	B+ / Baa3 /
ХКФ-11	06.20.11	1,73	12.20.09	11,00%	99,09	0,04%	11,54%	11,10%	1041	1040,6	924	334	USD	B+ / Baa3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

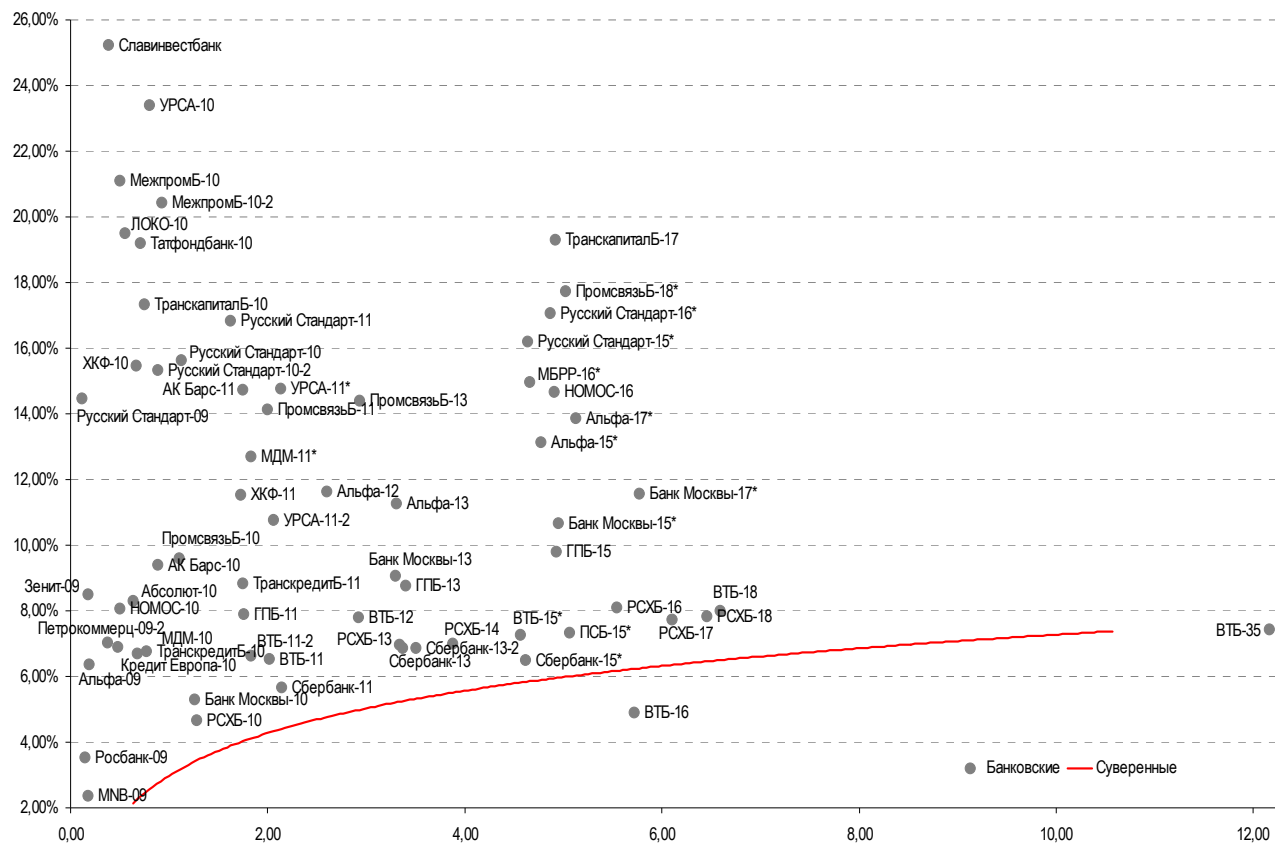
\* - Доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-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/Moody's/Fitch
<b>Нефтегазовые</b>														
Газпром-09	10.21.09	0,22	10.21.09	10,50%	100,50	0,00%	7,92%	10,45%	679	414,3	562	700	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-10	09.27.10	1,08	09.27.09	7,80%	104,50	0,12%	3,71%	7,46%	258	-137,2	142	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-12	12.09.12	3,09	12.09.09	4,56%	97,31	0,63%	5,45%	4,69%	384	-151,2	316	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-1	03.01.13	3,02	09.01.09	9,63%	108,25	0,23%	6,98%	8,89%	536	371,0	468	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-2	07.22.13	3,68	01.22.10	4,51%	102,70	0,22%	3,77%	4,39%	170	-207,3	-161	523	USD	/ /
Газпром-13-3	07.22.13	3,60	01.22.10	5,63%	98,98	0,10%	5,92%	5,68%	385	-151,1	55	239	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-4	04.11.13	3,23	10.11.09	7,34%	101,68	0,81%	6,82%	7,22%	520	32,4	452	400	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-5	07.31.13	3,52	01.31.10	7,51%	101,76	0,18%	7,00%	7,38%	493	43,3	471	500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14	02.25.14	4,09	02.25.10	5,03%	93,68	0,01%	6,67%	5,37%	461	27,2	130	780	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-2	10.31.14	4,50	10.31.09	5,36%	93,50	0,54%	6,87%	5,74%	432	-34,4	150	700	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-1	06.01.15	5,02	06.01.10	5,88%	93,29	0,01%	7,32%	6,30%	477	-8,8	195	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-16	11.22.16	5,80	11.22.09	6,21%	88,38	0,00%	8,37%	7,03%	519	59,6	300	1 350	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17	03.22.17	6,26	03.22.10	5,14%	84,00	0,54%	8,01%	6,11%	483	12,5	264	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17-2	11.02.17	6,41	11.02.09	5,44%	84,18	0,45%	8,14%	6,46%	496	15,1	277	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18	02.13.18	6,47	02.13.10	6,61%	89,88	0,14%	8,30%	7,35%	512	-18,7	292	1 200	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18-2	04.11.18	6,19	10.11.09	8,15%	96,63	0,65%	8,70%	8,43%	552	172,7	333	1 100	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-20	02.01.20	7,52	02.01.10	7,20%	99,25	0,00%	7,30%	7,26%	382	-163,7	193	870	USD	BBB+ / / BBB+
Газпром-22	03.07.22	8,05	09.07.09	6,51%	81,25	0,31%	9,03%	8,01%	555	95,2	105	1 300	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-34	04.28.34	10,63	10.28.09	8,63%	104,38	0,00%	8,21%	8,26%	473	-115,7	77	1 200	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-37	08.16.37	10,17	08.16.09	7,29%	78,50	0,00%	9,49%	9,28%	601	187,8	206	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
Лукойл-17	06.07.17	6,17	12.07.09	6,36%	93,00	0,54%	7,55%	6,83%	437	-62,7	218	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-22	06.07.22	8,35	12.07.09	6,66%	85,00	0,00%	8,61%	7,83%	513	-13,8	63	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	1,86	01.18.10	6,88%	101,25	0,50%	6,19%	6,79%	505	-130,7	389	500	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	2,41	09.20.09	6,13%	97,00	0,39%	7,40%	6,31%	627	-29,8	510	500	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	3,13	09.13.09	7,50%	98,10	0,49%	8,11%	7,65%	650	26,8	582	600	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	5,47	01.18.10	7,50%	93,00	0,13%	8,87%	8,06%	632	68,3	350	1 000	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,81	09.20.09	6,63%	86,50	0,14%	9,12%	7,66%	594	5,0	374	800	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	6,10	09.13.09	7,88%	91,63	0,52%	9,31%	8,59%	613	114,7	393	1 100	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
Транснефть-12	06.27.12	2,75	06.27.10	5,38%	96,86	0,22%	6,60%	5,56%	499	-3,0	431	700	EUR	BBB / Baa1 /
Транснефть-12-2	06.27.12	2,68	12.27.09	6,10%	98,75	0,38%	6,58%	6,18%	497	-25,3	429	500	USD	BBB / Baa1 /
Транснефть-14	03.05.14	3,99	09.05.09	5,67%	93,75	0,40%	7,30%	6,05%	523	523,0	192	1 300	USD	BBB / Baa1 /
<b>Металлургические</b>														
Евраз-13	04.24.13	3,13	10.24.09	8,88%	87,25	н/д	13,31%	10,17%	1170		1102	1 300	USD	BB- / B1 / * - / BB- / * -
Евраз-15	11.10.15	4,79	11.10.09	8,25%	85,25	н/д	11,62%	9,68%	907		625	750	USD	BB- / B1 / * - / BB- / * -
Евраз-18	04.24.18	5,72	10.24.09	9,50%	85,50	н/д	12,24%	11,11%	906		687	700	USD	BB- / B1 / * - / BB- / * -
Кузбассразрезуголь-10	07.12.10	0,92	01.12.10	9,00%	92,00	н/д	18,63%	9,78%	1750		1633	200	USD	/ B3 /
Распадская-12	05.22.12	2,53	11.22.09	7,50%	91,75	н/д	10,99%	8,17%	938		870	300	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	07.29.13	3,35	01.29.10	9,75%	88,84	н/д	13,46%	10,97%	1139		1116	1 250	USD	BB- / Baa3 / B+ / * -
Северсталь-14	04.19.14	3,74	10.19.09	9,25%	85,35	н/д	13,55%	10,84%	1148		817	375	USD	BB- / Baa3 / B+ / * -
ТМК-09	09.29.09	0,16	09.29.09	8,50%	99,70	н/д	10,16%	8,53%	903		787	300	USD	B / * - / B1 /

ТМК-11	07.29.11	1,85	01.29.10	10,00%	94,00	н/д	13,54%	10,64%	1241	1125	600	USD	B / * - / B1 /
Норникель-09	09.30.09	0,16	09.30.09	7,13%	100,49	н/д	3,89%	7,09%	276	159	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
<b>Телекоммуникационные</b>													
МТС-10	10.14.10	1,14	10.14.09	8,38%	102,50	н/д	6,16%	8,17%	503	387	400	USD	BB / * - / Ba2 / NR
МТС-12	01.28.12	2,30	01.28.10	8,00%	99,13	н/д	8,40%	8,07%	727	610	400	USD	BB / * - / Ba2 / BB+ / * -
Вымпелком-10	02.11.10	0,50	08.11.09	8,00%	101,88	н/д	4,33%	7,85%	320	203	300	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-11	10.22.11	2,03	10.22.09	8,38%	102,50	н/д	7,13%	8,17%	600	484	300	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-13	04.30.13	3,21	10.31.09	8,38%	97,75	н/д	9,09%	8,57%	748	680	1 000	USD	BB+ / (P)Ba2 /
Вымпелком-16	05.23.16	5,19	11.23.09	8,25%	92,50	н/д	9,78%	8,92%	723	441	600	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-18	04.30.18	5,96	10.31.09	9,13%	93,25	н/д	10,31%	9,79%	713	494	1 000	USD	BB+ / (P)Ba2 /
Мегафон	12.10.09	0,35	12.10.09	8,00%	101,38	н/д	4,00%	7,89%	287	171	375	USD	BB+ / Ba2 / BB+
<b>Прочие</b>													
АФК-Система-11	01.28.11	1,42	01.28.10	8,88%	99,80	н/д	9,02%	8,89%	789	673	350	USD	BB / * - / B2 / BB- / * -
АПРОСА, 2014	11.17.14	4,23	11.17.09	8,88%	96,25	н/д	9,79%	9,22%	773	442	500	USD	NR / Ba3 / B / * -
Еврохим	03.21.12	2,35	09.21.09	7,88%	94,75	н/д	10,19%	8,31%	906	790	300	USD	BB / / BB
КЗОС-11	10.30.11	1,93	10.30.09	9,25%	53,50	н/д	43,76%	17,29%	4263	4147	200	USD	D / / C / * -
НКНХ-15	12.22.15	4,84	12.22.09	8,50%	82,00	н/д	12,69%	10,37%	1014	732	200	USD	/ B1 / B / * -
НМТП-12	05.17.12	2,54	11.17.09	7,00%	96,25	н/д	8,53%	7,27%	692	624	300	USD	BB+ / Ba1 /
Рольф-10	06.28.10	0,88	12.28.09	8,25%	53,50	н/д	96,03%	15,42%	9489	9373	250	USD	CCC / Caa1 /
СИНЕК-15	08.03.15	4,75	02.03.10	7,70%	79,00	н/д	12,82%	9,75%	1027	745	250	USD	/ Ba1 / BBB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

**Илл. 4: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора**


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.