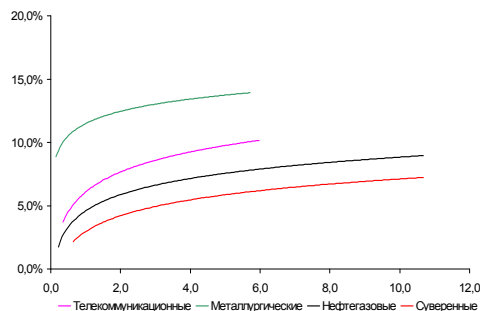
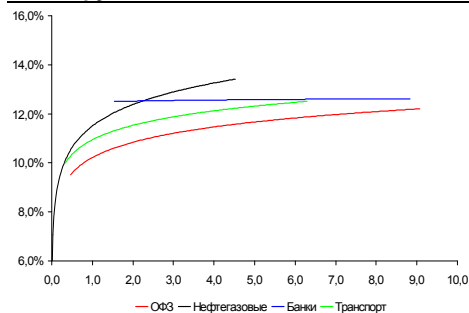


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,63	15,376.п. ↑	
30-YR UST, YTM	4,40	10,576.п. ↑	
Russia-30	101,50	1,15% ↑	7,24
Rus-30 spread	360	-366.п. ↓	
Bra-40	130,95	0,60% ↑	8,17
Tur-30	156,57	1,30% ↑	6,69
Mex-34	104,67	0,59% ↑	6,36
CDS 5 Russia	257	-86.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	371	-156.п. ↓	
CDS 5 Brazil	117	-176.п. ↓	
CDS 5 Turkey	198	-146.п. ↓	
CDS 5 Ukraine	1 384	-1076.п. ↓	
Ключевые показатели			
TED Spread	29	-16.п. ↓	
iTraxx Crossover	776	-15b.p. ↓	
VIX Index, \$	26	-0,36% ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	31,2424	0,29% ↑	6,3 ↑
\$/Руб.	30,9663	-1,35% ↓	5,1 ↑
EUR/\$	1,4388	1,02% ↑	3,1 ↑
\$/BRL	1,83	-2,27% ↓	-21,1 ↓
			Imp rate%
NDF Rub 3m	31,7105	-1,68% ↓	9,62
NDF Rub 6m	32,6018	-1,45% ↓	10,65
NDF Rub 12m	34,4367	-2,94% ↓	12,00
3M Libor	0,4719	-0,756.п. ↓	
Libor overnight	0,2319	0,246.п. ↑	
MIACR, 1d	6,10	116.п. ↑	
Прямое репо с ЦБ	37 351	14 243 ↑	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 068	4,96% ↑	69,01 ↑
DOW	9 287	1,25% ↑	5,81 ↑
S&P500	1 003	1,53% ↑	11,00 ↑
Bovespa	55 998	2,25% ↑	49,13 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	73,28	2,71% ↑	74,3 ↑
Gold	960,16	0,37% ↑	9,1 ↑
Nickel	18 772	8,37% ↑	61,7 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Оптимистичный настрой инвесторов, поддержанный сильной статистикой и хорошей отчетностью компаний, способствует дальнейшему перетоку средств в активы с повышенным риском. Резкий рост доходностей КО США в сочетании с ростом котировок российского долга способствует сужению спреда Rus-30 к UST-10 сразу на 35 б.п.

Рублевые облигации

Спрос на рублевом рынке сохраняется на высоком уровне с концентрацией сделок в недавно размещенных выпусках. Инвесторы готовятся к новым размещениям.

Макроэкономика, стр. 2

За 7М09 российское правительство израсходовало \$46 млрд своих сбережений; НЕЙТРАЛЬНО

Кредитное сжатие продолжается, несмотря на сокращение Резервного фонда со \$137 млрд до \$89 млрд с января по июль 2009 года.

Корпоративные новости, стр. 3

ВТБ требует от ФЛК \$38,75 млн долга по облигациям

Абсолют Банк планирует выпуск ипотечных облигаций на 6 млрд руб с поручительством АИЖК

Мой Банк 11 августа начнет размещение 3-го выпуска облигаций на 1,5 млрд руб

Национальный резервный банк готовит 2 выпуска облигаций общим объемом 4,5 млрд руб

Оба выпуска будут иметь срок обращения 3 года с годовой офертой. Объем 1-го выпуска составит 1,5 млрд руб, объем 2-го – 3 млрд руб.

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Уралсвязьинформ планирует разместить 10 выпусков 3-летних биржевых облигаций суммарным объемом 10 млрд руб
- Банк Северная Казна выкупил по оферте облигации серии 02 на 1,497 млрд руб
- НМЗ им. Кузьмина установил по облигациям ставку 8-го купона в размере 11% годовых
- Торги облигациями ЭМАльянса, Энергосберегающих ресурсов и Нижне-Ленское-Инвест переводятся в режим "Д"

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Накануне инвесторы продолжили сокращать позиции в безрисковых активах на фоне продолжающегося ралли на фондовых площадках. В результате доходности UST-10 выросли сразу на 15 б.п. – до 3.63%, что стало максимальным дневным ростом за последние два месяца.

Позитивный настрой инвесторов в понедельник был поддержан: сильной статистикой США – индекс производственной активности в июле вырос до 48.9 пунктов, что оказалось значительно выше прогнозов; корпоративной отчетностью неожиданно хорошо отчитались HSBC, Panasonic, Hyundai и ряд других компаний;

Высказывания Алана Гринспена, ожидающего восстановления экономического роста в США уже в ближайшее время, при более ускоренных темпах.

На этом фоне индекс S&P 500 впервые за 9 мес закрылся выше 1000 п.

Вслед за фондовыми рынками продолжили свой рост евробонды развивающихся стран. В частности, Rus-30 прибавил сразу более 1 п.п., закрываясь на уровне 101.35-101.65% от номинала (YTM 7.26-7.2%). Продолжил снижаться и суверенный риск на Россию: CDS-5 опустились еще на 8 б.п. до 255-260 б.п. Также мы отмечаем сужение спреда между Rus-30 и UST-10 сразу на 35 б.п. – до 360 б.п. В корпоративном секторе рост котировок составил в среднем по рынку 0.5-1 п.п.

Рублевые облигации

На внутреннем рынке в понедельник продолжился ценовой рост, поддерживаемый благоприятной внешней конъюнктурой – растущими ценами на сырьевые ресурсы, укреплением рубля и ростом фондовых индексов. Сделки по-прежнему сосредоточены в недавно размещенных выпусках. Прежде всего, продолжились активные торги в бумагах, недавно вышедших на вторичный рынок – Газпром-11, -13, МТС-5, Дальсвязь-5, Газпромнефть-3.

В целом, высокая активность в секторе телекоммуникационных облигаций, также как и в биржевых облигациях Лукойла обусловлена подготовкой к новым размещениям. Завтра инвесторам будут предложены облигации Северо-Западного Телекома на 3 млрд руб, а также будет закрыта книга заявок по новым выпускам Лукойла на 15 млрд руб. Не исключено, что Лукойл увеличит объем предложения, разместив еще 1-2 выпуска биржевых облигаций, пользуясь значительным спросом со стороны инвесторов.

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

Макроэкономика

За 7М09 российское правительство израсходовало \$46 млрд своих сбережений; НЕЙТРАЛЬНО

По последним данным, с января по август 2009 г российские государственные сбережения сократились на \$46 млрд. К концу июля фонд национального благосостояния вырос на \$2 млрд и достиг \$90 млрд, в то время как Резервный фонд сократился на \$48 млрд.

По расчетам правительства, к концу года Резервный фонд сократится до \$44 млрд и будет полностью израсходован к середине 2010 г. Фонд национального благосостояния может быть полностью израсходован к 2013 г. Эти расчеты исходят из того, что заимствования на внешнем и внутреннем рынках в 2010 г составят соответственно \$18 млрд и \$24 млрд. Однако, если правительство не сможет привлечь эти суммы вследствие высокой стоимости заимствований, то фонд национального благосостояния будет израсходован намного быстрее.

Обращаем внимание, что несмотря на сокращение государственных сбережений на \$46 млрд с начала года, обстановка в банковском секторе особенно не изменилась. Июньская банковская статистика показывает, что 4.2%-ное увеличение корпоративных счетов и 1.3%-ный рост активов по сравнению с прошлым месяцем, отражающие бюджетный дефицит, сопровождаются 1%-ным сокращением как розничного, так и корпоративного кредитования.

Илл. 1: Суммарные государственные сбережения в Резервном фонде и Фонде национального благосостояния, \$ млрд

	Резервный фонд	Фонд национального благосостояния	Всего
Дек-08	137	88	225
Март-09	121	86	207
Июнь-09	95	90	184
Июль-09	89	90	179

Источник: Министерство финансов, Отдел исследований Альфа-банка

Корпоративные новости

ВТБ требует от ФЛК \$38,75 млн долга по облигациям

На прошлой неделе ВТБ и VTB Bank Austria подали в Лондонский коммерческий международный арбитражный суд иск к ОАО Финанс-лизинг (ФЛК) о взыскании \$20,9 млн в пользу ВТБ и \$17,85 млн в пользу его австрийской дочки в связи с дефолтом, допущенным ФЛК по CLN.

Согласно информации Ведомостей, это лишь предварительный иск. В течение недели ВТБ назначит арбитра и подаст в лондонский арбитраж основные требования, а ФЛК должна будет назначить своего арбитра и представить в течение месяца после этого отзыв на иск.

В течение нескольких месяцев, прошедших после дефолта, ФЛК так и не предложила никаких условий реструктуризации. В начале года гендиректор ОАКа Алексей Федоров говорил, что ФЛК может быть передана ВТБ, однако представитель банка утверждает, что интереса к ФЛК банк никогда не проявлял, т.к. у него уже есть лизинговая компания.

У ФЛК размещено два выпуска: CLN на \$100 млн и LPN на \$150 млн. В декабре компания не выплатила купоны по обоим займам. По факту вывода средств из ФЛК заведено уголовное дело. ОАК, которая поддерживала компанию комфортными письмами, взять на себя обязательства дочерней компании отказалась.

Абсолют Банк планирует выпуск ипотечных облигации на 6 млрд руб с поручительством АИЖК

АИЖК и Абсолют Банк подписали соглашение о намерениях, предусматривающее выпуск ипотечных ценных бумаг, обязательства по которым будут обеспечены поручительством АИЖК. Планируемая

сделка предусматривает секьюритизацию портфеля ипотечных кредитов Абсолют Банка на общую сумму до 6 млрд руб.

По старшему траншу будет предоставлено дополнительное обеспечение в форме поручительства АИЖК, которое предусматривает солидарную ответственность АИЖК по основной сумме обязательств эмитента и НКД. Также планируется, что АИЖК выступит в роли расчетного агента по сделке секьюритизации ипотечных активов.

Мой Банк 11 августа начнет размещение 3-го выпуска облигаций на 1,5 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой. Ставка купона на срок до оферты будет установлена на конкурсе.

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. 2: 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	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные														
Россия-10	03.31.10	0,64	09.30.09	8,25%	102,54	0,02%	2,29%	8,05%	110	-6,5	0,63	656	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	6,43	01.24.10	11,00%	141,02	0,98%	5,22%	7,80%	191	-27,9	6,26	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,19	12.24.09	12,75%	147,40	0,85%	7,88%	8,65%	425	-24,9	8,84	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	10,68	09.30.09	7,50%	101,50	1,15%	7,24%	7,39%	360	-35,5	10,31	2 037	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	05.14.11	1,75	05.14.10	3,00%	96,72	0,25%	4,96%	3,10%	377	-21,2	1,67	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	10.12.11	2,01	10.12.09	6,45%	103,00	0,45%	4,96%	6,26%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,90	10.20.09	5,06%	90,17	0,93%	6,83%	5,62%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 3: 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	Спред по дю-рации	Изм. спреда	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Абсолют-10	03.30.10	0,63	09.30.09	9,13%	100,43	-0,07%	8,41%	9,09%	721	4,3	611	175	USD	/ Baa3 / BBB
АК Барс-10	06.28.10	0,88	12.28.09	8,25%	99,00	-0,00%	9,42%	8,33%	822	-6,2	712	250	USD	BB-e / Ba3 / BB
АК Барс-11	06.20.11	1,74	12.20.09	9,25%	91,50	0,27%	14,57%	10,11%	1337	-22,4	1227	300	USD	/ Ba3 / BB
Альфа-09	10.10.09	0,18	10.10.09	7,88%	100,25	0,00%	6,34%	7,86%	514	-8,6	404	400	USD	BB- / Ba1 / BB-
Альфа-12	06.25.12	2,60	12.25.09	8,20%	92,25	0,54%	11,41%	8,89%	971	-30,9	912	500	USD	BB- / Ba1 / BB-
Альфа-13	06.24.13	3,30	12.24.09	9,25%	93,80	-0,00%	11,26%	9,86%	955	-9,2	896	400	USD	BB- / Ba1 / BB-
Альфа-15*	12.09.15	4,77	12.09.09	8,63%	81,00	-0,00%	13,12%	10,65%	1045	-11,6	790	225	USD	B / Ba2 / B+
Альфа-17*	02.22.17	5,13	08.22.09	8,64%	76,00	-0,00%	13,86%	11,36%	1119	-11,5	864	300	USD	B / Ba2 / B+
Банк Москвы-09	09.28.09	0,15	09.28.09	8,00%	100,94	0,00%	1,67%	7,93%	47	-17,5	-62	250	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-10	11.26.10	1,26	11.26.09	7,38%	102,59	-0,00%	5,30%	7,19%	410	-6,8	301	300	USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	3,30	11.13.09	7,34%	95,50	1,06%	8,75%	7,68%	705	-42,0	646	500	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,95	11.25.09	7,50%	86,00	0,29%	10,59%	8,72%	792	-17,7	538	300	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,76	11.10.09	6,81%	76,00	-0,00%	11,57%	8,96%	826	-12,2	635	400	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Союз	02.16.10	0,50	08.16.09	9,38%	75,00	-0,00%	74,14%	12,50%	7295	32,0	7185	24	USD	B- / Caat /
ВТБ-11	10.12.11	2,02	10.12.09	7,50%	102,19	0,25%	6,41%	7,34%	521	-18,9	411	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	1,83	06.30.10	8,25%	102,83	0,05%	6,61%	8,02%	541	-9,4	432	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	2,91	10.31.09	6,61%	96,63	-0,00%	7,80%	6,84%	610	-9,2	551	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	4,71	02.04.10	6,32%	95,81	0,11%	7,25%	6,59%	458	-14,0	204	316	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ВТБ-16	02.15.16	5,71	02.15.10	4,25%	96,62	0,28%	4,86%	4,40%	156	-17,3	-36	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,59	11.29.09	6,88%	93,50	0,54%	7,91%	7,35%	461	-20,6	269	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	12,17	12.31.09	6,25%	86,69	0,22%	7,41%	7,21%	378	-17,2	18	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%	669	-6,5	560	300	USD	BB- / Baa3 /
ГПБ-13	06.28.13	3,40	12.28.09	7,93%	97,25	-0,00%	8,78%	8,16%	657	-13,9	648	443	USD	BB+ /
ГПБ-15	09.23.15	4,92	09.23.09	6,50%	85,00	-0,00%	9,81%	7,65%	714	-11,6	459	948	USD	BB+ / Baa2 /
Зенит-09	10.07.09	0,18	10.07.09	8,75%	100,00	-0,00%	8,51%	8,75%	731	-6,6	622	200	USD	/ Baa3 / B+
Кредит Европа-10	04.13.10	0,67	10.13.09	7,50%	100,91	0,39%	6,12%	7,43%	493	-64,8	383	250	USD	/ Baa3 /
ЛОКО-10	03.01.10	0,55	09.01.09	10,00%	95,00	0,00%	19,55%	10,53%	1836	-1,8	1726	100	USD	/ B2 / B
МБРР-16*	03.10.16	4,65	09.10.09	8,88%	75,00	0,00%	14,96%	11,83%	1229	-11,5	974	60	USD	/ B3 /
МДМ-10	01.25.10	0,48	01.25.10	7,77%	100,40	-0,00%	6,88%	7,73%	569	-7,1	459	425	USD	BB- / Baa1 / BB-
МДМ-11*	07.21.11	1,82	01.21.10	9,75%	95,00	-0,00%	12,70%	10,26%	1150	-6,2	1041	200	USD	B / Baa2 / B+
МежпромБ-10	02.12.10	0,50	08.12.09	9,50%	94,50	-0,00%	21,15%	10,05%	1995	0,0	1886	150	USD	NR / B1 / B
МежпромБ-10-2	07.06.10	0,92	07.06.10	9,00%	91,00	0,00%	20,46%	9,89%	1926	-3,9	1816	200	EUR	BB- / B1 / B
МНВ-09	10.06.09	0,17	10.06.09	1,38%	99,78	-0,05%	2,66%	1,38%	147	23,7	37	500	USD	/ Baa3 / BBB-
НОМОС-10	02.02.10	0,49	02.02.10	8,19%	100,40	0,35%	7,34%	8,15%	615	-79,8	505	200	USD	/ Baa3 / B+
НОМОС-16	10.20.16	4,90	10.20.09	9,75%	78,48	-0,00%	14,68%	12,42%	1201	-11,6	946	125	USD	/ B1 / B+
Петрокоммерц-09-2	12.17.09	0,37	12.17.09	8,75%	100,60	-0,00%	7,00%	8,70%	581	-7,8	471	425	USD	B+ / Baa3 /
ПромсвязьБ-10	10.04.10	1,10	10.04.09	8,75%	99,20	0,14%	9,47%	8,82%	828	-19,5	718	200	USD	B+ / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-10	10.20.11	2,00	10.20.09	8,75%	90,00	-0,00%	14,15%	9,72%	1296	-5,9	1186	225	USD	B+ / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,93	01.15.10	10,75%	90,41	0,13%	14,37%	11,89%	1266	-13,8	1207	150	USD	B+ / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	5,02	01.31.10	12,50%	77,50	0,00%	17,72%	16,13%	1505	-11,6	1251	100	USD	B- / Baa3 / B-
ПСБ-15*	09.29.15	5,06	09.29.09	6,20%	94,75	0,26%	7,27%	6,54%	460	-16,9	205	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-10	06.27.10	0,87	12.27.09	9,50%	65,04	0,00%	67,31%	14,61%	6611	12,1	6502	185	USD	B- / CCC
Росбанк-09	09.24.09	0,14	09.24.09	9,75%	100,86	-0,01%	3,49%	9,67%	230	-11,2	120	22	USD	/ Baa3 / BBB+
РСХБ-10	11.29.10	1,27	11.29.09	6,88%	102,96	0,16%	4,53%	6,68%	333	-19,6	224	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	3,33	11.16.09	7,18%	100,66	0,04%	6,97%	7,13%	477	-15,0	468	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,88	01.14.10	7,13%	100,88	0,37%	6,89%	7,06%	469	-23,8	168	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	5,54	09.21.09	6,97%	93,88	-0,13%	8,12%	7,42%	481	-9,8	290	500	USD	/ Baa2 / BBB-

РСХБ-17	05.15.17	6,11	11.15.09	6,30%	92,38	0,82%	7,61%	6,82%	431	-25,9	240	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	6,46	11.29.09	7,75%	99,56	0,06%	7,82%	7,78%	451	-13,3	260	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-09	09.16.09	0,12	09.16.09	6,83%	99,00	0,00%	14,66%	6,89%	1346	12,2	1237	373	EUR	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-10	10.07.10	1,12	10.07.09	7,50%	91,50	-0,00%	15,67%	8,20%	1447	-4,6	1338	412	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	0,88	12.29.09	8,49%	94,38	-0,00%	15,36%	8,99%	1417	-4,5	1307	297	USD	B+ / Ba3 / BB-
Русский Стандарт-11	05.05.11	1,62	11.05.09	8,63%	87,90	0,00%	16,85%	9,81%	1566	-5,3	1456	350	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,63	12.16.09	8,88%	71,50	0,00%	16,21%	12,41%	1354	-11,5	1099	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	12.01.16	4,88	12.01.09	9,75%	70,67	0,97%	16,86%	13,80%	1419	-32,4	1164	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	2,14	11.14.09	5,93%	100,69	0,12%	5,60%	5,89%	440	-12,4	331	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	3,37	11.15.09	6,48%	99,13	0,38%	6,74%	6,54%	454	-25,4	445	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	3,50	01.02.10	6,47%	99,13	0,51%	6,72%	6,53%	452	-28,7	443	500	USD	BBB+e/ A3 / BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	4,61	08.11.09	6,23%	98,63	-0,06%	6,53%	6,32%	386	-10,3	131	1 000	USD	/ Baa1 / BBB-
УРСА-11*	12.30.11	2,13	12.30.09	12,00%	95,50	1,00%	14,26%	12,57%	1306	-55,9	1197	130	USD	/ B1 /
УРСА-11-2	11.16.11	2,05	11.16.09	8,30%	94,77	-0,38%	10,96%	8,76%	977	13,0	867	220	EUR	/ Ba3 / B+ / A+
Славинвестбанк	12.21.09	0,38	12.21.09	9,88%	94,53	0,00%	25,33%	10,45%	2414	3,7	2304	100	USD	/ B3 / WD
Татфондбанк-10	04.26.10	0,70	10.26.09	9,75%	94,02	0,27%	18,83%	10,37%	1764	-43,5	1654	200	USD	/ B2 /
ТранскапиталБ-10	05.10.10	0,74	11.10.09	9,13%	94,89	0,66%	16,42%	9,62%	1522	-97,9	1412	175	USD	/ B1 /
ТранскапиталБ-17	07.18.17	4,92	01.18.10	10,51%	65,00	0,00%	19,29%	16,18%	1662	-11,6	1407	100	USD	/ B2 /
ТранскредитБ-10	05.16.10	0,77	11.16.09	7,00%	100,15	-0,00%	6,78%	6,99%	559	-6,6	449	348	USD	BB/ Ba1 /
ТранскредитБ-11	06.17.11	1,74	12.17.09	9,00%	100,25	-0,00%	8,84%	8,98%	764	-6,5	655	350	USD	BB/ Ba1 /
Траст-10	05.29.10	0,79	11.29.09	9,38%	70,00	0,00%	60,85%	13,39%	5966	11,8	5856	200	USD	/ Aaa1 / B-
УРСА-10	05.21.10	0,80	05.21.10	7,00%	88,77	0,04%	23,38%	7,89%	2218	-7,5	2109	164	EUR	/ Ba3 /
ХКФ-10	04.11.10	0,66	10.11.09	9,50%	96,25	0,05%	15,40%	9,87%	1421	-11,5	1311	200	USD	B+ / Ba3 /
ХКФ-11	06.20.11	1,73	12.20.09	11,00%	99,08	-0,01%	11,54%	11,10%	1035	-6,0	925	334	USD	B+ / Ba3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

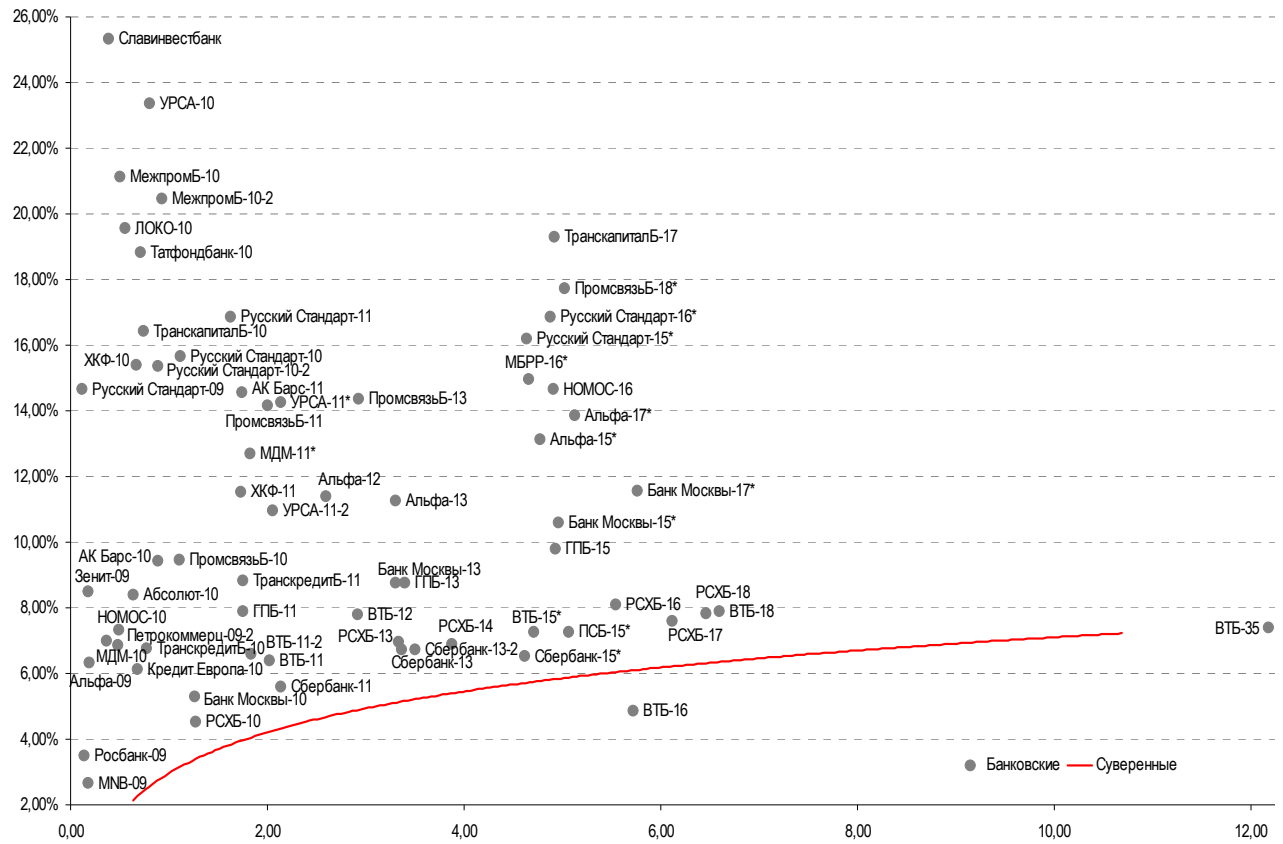
Илл. 4: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	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
Нефтегазовые														
Газпром-09	10.21.09	0,21	10.21.09	10,50%	101,74	1,24%	2,24%	10,32%	104	-574,1	-5	700	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-10	09.27.10	1,08	09.27.09	7,80%	104,51	0,01%	3,70%	7,46%	250	-7,9	141	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-12	12.09.12	3,09	12.09.09	4,56%	97,34	0,02%	5,44%	4,68%	374	-10,1	315	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	03.01.13	3,02	09.01.09	9,63%	108,25	-0,00%	6,97%	8,89%	527	-9,5	468	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	07.22.13	3,68	01.22.10	4,51%	102,66	-0,04%	3,78%	4,39%	157	-12,9	-144	523	USD	/ /
Газпром-13-3	07.22.13	3,60	01.22.10	5,63%	99,63	0,66%	5,73%	5,65%	353	-32,5	51	239	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	04.11.13	3,23	10.11.09	7,34%	101,41	-0,27%	6,90%	7,24%	519	-1,0	461	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	07.31.13	3,52	01.31.10	7,51%	101,86	0,10%	6,97%	7,37%	476	-17,0	467	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	02.25.14	4,08	02.25.10	5,03%	93,92	0,25%	6,61%	5,36%	440	-20,2	139	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	10.31.14	4,49	10.31.09	5,36%	93,75	0,27%	6,81%	5,72%	414	-17,7	160	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	06.01.15	5,02	06.01.10	5,88%	93,58	0,31%	7,26%	6,28%	459	-18,2	204	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%	507	-12,2	315	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	03.22.17	6,26	03.22.10	5,14%	84,20	0,24%	7,97%	6,10%	467	-16,3	275	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	11.02.17	6,41	11.02.09	5,44%	84,43	0,29%	8,09%	6,44%	479	-16,9	288	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	02.13.18	6,47	02.13.10	6,61%	90,47	0,66%	8,19%	7,30%	489	-22,8	297	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	04.11.18	6,20	10.11.09	8,15%	97,63	1,03%	8,54%	8,34%	523	-29,2	332	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	02.01.20	7,53	02.01.10	7,20%	100,00	0,76%	7,20%	7,20%	357	-25,7	198	870	USD	BBB+ / / BBB+
Газпром-22	03.07.22	8,08	09.07.09	6,51%	82,25	1,23%	8,88%	7,91%	524	-30,7	100	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	04.28.34	10,67	10.28.09	8,63%	105,13	0,72%	8,14%	8,20%	451	-22,2	90	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	08.16.37	10,28	08.16.09	7,29%	79,75	1,59%	9,34%	9,14%	570	-30,9	210	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-17	06.07.17	6,17	12.07.09	6,36%	94,00	1,08%	7,38%	6,76%	407	-30,1	216	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%	497	-15,3	73	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	1,86	01.18.10	6,88%	101,25	0,00%	6,18%	6,79%	499	-6,6	389	500	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	2,41	09.20.09	6,13%	97,25	0,26%	7,29%	6,30%	609	-17,2	500	500	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	3,13	09.13.09	7,50%	98,30	0,20%	8,05%	7,63%	634	-15,8	576	600	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	5,47	01.18.10	7,50%	93,25	0,27%	8,82%	8,04%	615	-16,8	360	1 000	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,82	09.20.09	6,63%	87,00	0,58%	9,02%	7,61%	571	-22,3	380	800	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	6,10	09.13.09	7,88%	91,75	0,14%	9,29%	8,58%	598	-14,5	407	1 100	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
Транснефть-12	06.27.12	2,74	06.27.10	5,38%	96,60	-0,26%	6,71%	5,57%	500	1,0	441	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	06.27.12	2,68	12.27.09	6,10%	98,75	-0,00%	6,58%	6,18%	488	-9,3	429	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	03.05.14	3,98	09.05.09	5,67%	93,75	-0,00%	7,30%	6,05%	509	-13,8	208	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	04.24.13	3,13	10.24.09	8,88%	87,25	-0,00%	13,32%	10,17%	1161	-9,0	1102	1 300	USD	BB- / B1 / B- / BB- / B-
Евраз-15	11.10.15	4,79	11.10.09	8,25%	85,25	-0,00%	11,62%	9,68%	895	-11,6	641	750	USD	BB- / B1 / B- / BB- / B-
Евраз-18	04.24.18	5,71	10.24.09	9,50%	85,50	-0,00%	12,24%	11,11%	894	-12,2	703	700	USD	BB- / B1 / B- / BB- / B-
Кузбассразрезуголь-10	07.12.10	0,92	01.12.10	9,00%	92,00	-0,00%	18,65%	9,78%	1746	-3,8	1636	200	USD	/ B3 /
Распадская-12	05.22.12	2,53	11.22.09	7,50%	91,75	-0,00%	10,99%	8,17%	929	-9,0	870	300	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	07.29.13	3,35	01.29.10	9,75%	89,07	0,26%	13,37%	10,95%	1117	-22,0	1108	1 250	USD	BB- / B1 / B- / BB- / B-
Северсталь-14	04.19.14	3,73	10.19.09	9,25%	85,35	-0,00%	13,55%	10,84%	1134	-13,7	833	375	USD	BB- / Baa3 / B+ / B-
ТМК-09	09.29.09	0,15	09.29.09	8,50%	99,70	-0,00%	10,19%	8,53%	900	-3,3	790	300	USD	B / B1 /

ТМК-11	07.29.11	1,84	01.29.10	10,00%	94,00	-0,00%	13,54%	10,64%	1235	-6,1	1125	600	USD	B / *- / B1 /
Норникель-09	09.30.09	0,16	09.30.09	7,13%	100,49	-0,01%	3,87%	7,09%	267	-8,0	158	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Телекоммуникационные														
МТС-10	10.14.10	1,14	10.14.09	8,38%	102,50	-0,00%	6,16%	8,17%	496	-7,0	387	400	USD	BB / *- / Ba2 / NR
МТС-12	01.28.12	2,30	01.28.10	8,00%	99,13	-0,00%	8,40%	8,07%	720	-6,5	610	400	USD	BB / *- / Ba2 / BB+ / *-
Вымпелком-10	02.11.10	0,50	08.11.09	8,00%	101,88	-0,00%	4,31%	7,85%	311	-8,3	202	300	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-11	10.22.11	2,03	10.22.09	8,38%	102,50	-0,00%	7,13%	8,17%	593	-6,6	483	300	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-13	04.30.13	3,21	10.31.09	8,38%	97,75	-0,00%	9,09%	8,57%	739	-9,3	680	1 000	USD	BB+ / (P)Ba2 /
Вымпелком-16	05.23.16	5,18	11.23.09	8,25%	92,50	-0,00%	9,78%	8,92%	711	-11,7	456	600	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-18	04.30.18	5,98	10.31.09	9,13%	94,38	1,21%	10,10%	9,67%	680	-32,9	489	1 000	USD	BB+ / (P)Ba2 /
Мегафон	12.10.09	0,35	12.10.09	8,00%	101,38	-0,00%	3,97%	7,89%	277	-9,6	168	375	USD	BB+ / Ba2 / BB+
Прочие														
АФК-Система-11	01.28.11	1,42	01.28.10	8,88%	99,80	-0,00%	9,02%	8,89%	782	-6,5	673	350	USD	BB / *- / B2 / BB- / *-
АПРОСА, 2014	11.17.14	4,24	11.17.09	8,88%	97,00	0,78%	9,61%	9,15%	740	-32,7	439	500	USD	NR / Ba3 / B / *-
Еврохим	03.21.12	2,35	09.21.09	7,88%	94,75	-0,00%	10,19%	8,31%	900	-6,3	790	300	USD	BB / / BB
КЗОС-11	10.30.11	1,92	10.30.09	9,25%	53,50	-0,00%	43,80%	17,29%	4261	-2,4	4151	200	USD	D / / C / *-
НКНХ-15	12.22.15	4,84	12.22.09	8,50%	82,00	-0,00%	12,69%	10,37%	1002	-11,6	748	200	USD	/ B1 / B / *-
НМТП-12	05.17.12	2,54	11.17.09	7,00%	96,25	-0,00%	8,53%	7,27%	683	-9,2	624	300	USD	BB+ / Ba1 /
Рольф-10	06.28.10	0,87	12.28.09	8,25%	53,50	-0,00%	96,32%	15,42%	9513	23,4	9403	250	USD	CCC / Caa1 /
СИНЕК-15	08.03.15	4,76	02.03.10	7,70%	80,08	1,36%	12,52%	9,62%	985	-41,7	731	250	USD	/ Ba1 / BBB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 5: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



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, 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.