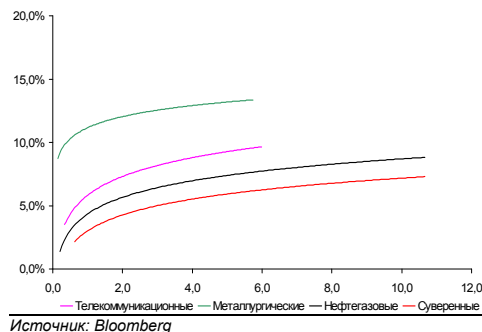
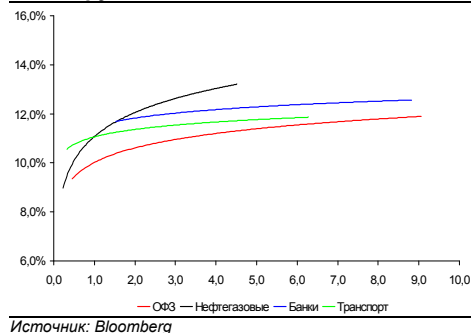


**Рынок валютных облигаций**



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



**Основные индикаторы долгового рынка**

	Закрытие	Изм.	Доход%
<b>Долговой рынок</b>			
10-YR UST, YTM	3,75	0,426 п. ↑	
30-YR UST, YTM	4,53	-1,596 п. ↓	
Russia-30	101,33	-0,47% ↓	7,27
Rus-30 spread	351	-56 п. ↓	
Bra-40	131,56	-0,63% ↓	8,21
Tur-30	157,80	-0,42% ↓	6,66
Mex-34	106,09	0,55% ↑	6,25
CDS 5 Russia	260	56 п. ↑	
CDS 5 Gazprom	372	26 п. ↑	
CDS 5 Brazil	123	76 п. ↑	
CDS 5 Turkey	200	46 п. ↑	
CDS 5 Ukraine	1 152	-2566 п. ↓	
<b>Ключевые показатели</b>			
TED Spread	29	06 п. ↓	
iTraxx Crossover	758	-7 б. п. ↓	
VIX Index, \$	26	0,77% ↑	
<b>Валютный и денежный рынок</b>			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	31,1814	0,16% ↑	6,1 ↑
\$/Руб.	31,3327	0,42% ↑	6,1 ↑
EUR/\$	1,4363	-0,37% ↓	2,9 ↑
\$/BRL	1,84	0,77% ↑	-20,5 ↓
			Imp rate%
NDF Rub 3m	32,0348	0,37% ↑	9,59
NDF Rub 6m	32,9336	0,38% ↑	10,83
NDF Rub 12m	34,7758	0,65% ↑	11,79
3M Libor	0,4644	-0,376 п. ↓	
Libor overnight	0,2463	0,256 п. ↑	
MIACR, 1d	6,22	06 п. ↑	
Прямое репо с ЦБ	29 179	520 ↑	
<b>Фондовые индексы</b>			
			YTD%
RTS	1 084	-0,96% ↓	71,52 ↑
DOW	9 256	-0,27% ↓	5,47 ↑
S&P500	997	-0,56% ↓	10,39 ↑
Bovespa	55 755	-1,12% ↓	48,48 ↑
<b>Сырьевые товары</b>			
Brent spot	74,40	-1,15% ↓	77,4 ↑
Gold	962,03	-0,05% ↓	9,9 ↑
Nickel	19 537	0,28% ↑	68,3 ↑

Источник: Bloomberg

**Российский рынок**

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

**Валютные облигации**

Инвесторы ожидают сегодняшних данных по рынку труда в США, отыгрывая пока решение Банка Англии об увеличении программы по выкупу облигаций, что вызвало рост доллара.

**Рублевые облигации**

На фоне высокой активности некоторые, недооцененные ранее выпуски, прибавили 1-1,5%. Однако по давно торгуемым бумагам котировки почти не изменились.

**Корпоративные новости, стр. 3**

**Росбанк готовит шесть облигационных выпусков общим объемом 30 млрд руб**

**Никосхим-Инвест реструктурировал долг по облигациям серии 02 на 698,89 млн руб**

**НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:**

- Международные резервы РФ за период с 24 по 31 июля сократились на \$400 млн – до \$402 млрд – ЦБР
- Москва увеличила Программу заимствований на 2009 г на 30 млрд руб – до 119,2 млрд руб
- Корпорация Железобетон установила по облигациям ставку 6-го купона в размере 17% годовых (без изменений)
- Ориентир ставки купона по облигациям 6-й серии Московского кредитного банка – 15-16% годовых к годовой оферте
- Торги облигациями "Аптечная сеть 36,6" и "М-ИНДУСТРИЯ" на ФБ ММВБ переводятся в режим "Д"

## **РОССИЙСКИЙ РЫНОК**

---

### **Комментарий по долговому рынку**

#### **Валютные облигации**

По итогам дня доходности UST-10 колебались в районе 3.7-3.8% в ожидании данных по payrolls, которые могут показать замедление темпов сокращения новых рабочих мест в июле. В первой половине дня КО США росли в цене, реагируя на решение Банка Англии расширить на 50 млрд фунтов программу по выкупу облигаций. Таким образом, на рынок вновь вернулись опасения того, что восстановление экономики может потребовать несколько больше ожидаемого времени. Но после данных по первичным обращениям по безработице, оказавшихся лучше прогнозных уровней, доходности казначейских облигаций фактически вернулись на свои прежние уровни, коррелируя после этого уже с фондовыми индексами.

Российский долг в первой половине дня открылся чуть выше вслед за попыткой восстановления котировок нефти. Однако под конец дня – вслед за рынком акций и нефтью, – котировки российских еврооблигаций также умеренно пошли вниз. В частности, Rus-30 упал в пределах 0.5 п.п. – до 101.15-101.5% от номинала. При этом спрэд между Rus-30 и UST-10 расширился на 5 б.п. до 360 б.п. CDS-5 на Россию также незначительно выросли, закрывшись в районе 260 б.п.

В корпоративном секторе под давлением находились бумаги ВТБ-18, ВТБ-35, Вымпелком-13, Вымпелком-18, Евраз-13. В среднем по рынку снижение котировок составило 0.5-1 п.п.

#### **Рублевые облигации**

Активность на рынке рублевого долга вчера оставалась высокой, биржевой оборот превысил 4,3 млрд руб, порядка 10% которых пришлось на облигации Х5Ф-4, прибавившие к закрытию более 1 п.п. (УТР 14,6%). Также рост порядка 100 б.п. показали облигации МТС-5, цена которого достигла наконец уровня в 102% от номинала (УТР 13,36%).

Кроме того, высокая активность наблюдалась в облигациях Москвы (Москва-58, -59, -50), однако эти выпуски не продемонстрировали какого-либо заметного изменения котировок. Активность в этих бумагах была связана с реинвестированием средств, оставшихся неиспользованными после аукциона по размещению 56-го выпуска Москвы днем ранее. Новый выпуск Москвы также торговался активно, показав рост котировок, что способствовало снижению его доходности на 30 б.п. относительно уровня аукциона (УТМ 13,8%).

Биржевые облигации Лукойла, закрытие книги заявок которых состоялось днем ранее, торгуются на форвардах выше номинала на 1-1,5%. Размещение выпусков пройдет 10 августа.

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

---

**Корпоративные новости****Росбанк готовит шесть облигационных выпусков общим объемом 30 млрд руб**

Объем каждого выпуска составит 5 млрд руб. Срок обращения 1-2-го выпусков составит 3 года, двух следующих – 4 года и 5-6-го выпусков – 5 лет.

**Никосхим-Инвест реструктурировал долг по облигациям серии 02 на 698,89 млн руб**

В рамках реструктуризации 2-го выпуска облигаций было выкуплено облигаций на 698,9 млн руб по номиналу. Согласно условиям реструктуризации, эмитент выкупает у инвесторов облигации 2-го выпуска путем их частичной оплаты денежными средствами (10% от стоимости облигаций) и обмена оставшейся части на принадлежащие эмитенту облигации ОАО Каустик серии 02.

**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	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
<b>Суверенные</b>														
Россия-10	03.31.10	0,63	09.30.09	8,25%	102,49	-0,06%	2,29%	8,05%	108	-0,1	0,62	656	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	6,40	01.24.10	11,00%	139,26	-1,66%	5,41%	7,90%	203	24,5	6,23	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,19	12.24.09	12,75%	147,72	-0,52%	7,86%	8,63%	411	5,4	8,84	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	10,65	09.30.09	7,50%	101,33	-0,47%	7,27%	7,40%	351	7,8	10,28	2 037	USD	BBB / Baa1 / BBB
<b>Минфин</b>														
Минфин-11	05.14.11	1,74	05.14.10	3,00%	97,16	0,12%	4,70%	3,09%	349	-7,2	1,66	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
<b>Муниципальные</b>														
Москва-11	10.12.11	2,01	10.12.09	6,45%	103,51	0,31%	4,71%	6,23%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,90	10.20.09	5,06%	90,92	-0,10%	6,69%	5,57%	--	--	--	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	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%	101,08	-0,16%	7,36%	9,03%	615	25,1	507	175	USD	/ Baa3 / BBB
АК Барс-10	06.28.10	0,87	12.28.09	8,25%	99,75	0,76%	8,53%	8,27%	732	-89,4	624	250	USD	BB-e / Baa3 / BB
АК Барс-11	06.20.11	1,73	12.20.09	9,25%	92,88	0,13%	13,68%	9,96%	1247	-7,7	1139	300	USD	/ Baa3 / BB
Альфа-09	10.10.09	0,18	10.10.09	7,88%	100,25	0,00%	6,27%	7,86%	506	-2,4	398	400	USD	BB-/ / Baa1 / BB-
Альфа-12	06.25.12	2,59	12.25.09	8,20%	93,19	0,00%	11,01%	8,80%	927	-0,4	872	500	USD	BB-/ / Baa1 / BB-
Альфа-13	06.24.13	3,29	12.24.09	9,25%	94,50	0,00%	11,02%	9,79%	928	-0,5	873	400	USD	BB-/ / Baa1 / BB-
Альфа-15*	12.09.15	4,77	12.09.09	8,63%	81,25	0,00%	13,06%	10,62%	1034	-1,2	764	225	USD	B / / Baa2 / B+
Альфа-17*	02.22.17	5,15	08.22.09	8,64%	77,50	0,65%	13,48%	11,14%	1076	-13,9	806	300	USD	B / / Baa2 / B+
Банк Москвы-09	09.28.09	0,14	09.28.09	8,00%	101,13	0,19%	0,02%	7,91%	-119	-141,6	-227	250	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-10	11.26.10	1,25	11.26.09	7,38%	102,71	0,05%	5,19%	7,18%	398	-4,5	290	300	USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	3,30	11.13.09	7,34%	98,00	2,08%	7,95%	7,48%	621	-64,5	566	500	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,98	11.25.09	7,50%	89,63	2,14%	9,74%	8,37%	702	-45,1	432	300	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,82	11.10.09	6,81%	80,75	2,54%	10,49%	8,43%	711	-46,4	508	400	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Союз	02.16.10	0,50	08.16.09	9,38%	75,00	0,00%	75,33%	12,50%	7411	39,8	7304	24	USD	B- / / Caa1 /
ВТБ-11	10.12.11	2,01	10.12.09	7,50%	103,00	0,00%	6,01%	7,28%	479	-0,3	371	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	1,82	06.30.10	8,25%	103,98	-0,03%	5,96%	7,93%	475	1,3	367	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	2,91	10.31.09	6,61%	97,13	0,13%	7,62%	6,80%	588	-5,0	533	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	4,71	02.04.10	6,32%	96,80	-0,85%	7,03%	6,52%	431	17,4	161	316	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ВТБ-16	02.15.16	5,71	02.15.10	4,25%	96,70	-0,14%	4,85%	4,40%	146	0,6	-57	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,58	11.29.09	6,88%	93,19	0,20%	7,96%	7,38%	458	-5,1	255	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	12,13	12.31.09	6,25%	86,19	0,36%	7,46%	7,25%	371	-3,5	20	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	1,74	12.15.09	7,97%	100,13	0,00%	7,89%	7,96%	667	-0,1	559	300	USD	BB-/ / Baa3 /
ГПБ-13	06.28.13	3,39	12.28.09	7,93%	98,85	0,10%	8,28%	8,03%	604	-2,8	599	443	USD	BB+ / /
ГПБ-15	09.23.15	4,92	09.23.09	6,50%	86,00	0,58%	9,57%	7,56%	685	-13,3	416	948	USD	BB+ / / Baa2 /
Зенит-09	10.07.09	0,17	10.07.09	8,75%	100,00	0,00%	8,50%	8,75%	729	-0,3	621	200	USD	/ Baa3 / B+
Кредит Европа-10	04.13.10	0,67	10.13.09	7,50%	100,89	-0,11%	6,14%	7,43%	492	15,5	385	250	USD	/ Baa3 /
ЛОКО-10	03.01.10	0,54	09.01.09	10,00%	96,46	1,54%	16,75%	10,37%	1554	-289,6	1446	100	USD	/ B2 / B
МБРР-16*	03.10.16	4,64	09.10.09	8,88%	75,00	0,00%	14,96%	11,83%	1224	-1,1	955	60	USD	/ B3 /
МДМ-10	01.25.10	0,47	01.25.10	7,77%	100,40	0,00%	6,86%	7,73%	565	-0,8	457	425	USD	BB-/ / Baa1 / BB-
МДМ-11*	07.21.11	1,82	01.21.10	9,75%	96,13	0,39%	12,03%	10,14%	1081	-22,5	973	200	USD	B / / Baa2 / B+
МежпромБ-10	02.12.10	0,49	08.12.09	9,50%	94,50	0,00%	21,35%	10,05%	2013	6,6	1905	150	USD	NR / B1 / B
МежпромБ-10-2	07.06.10	0,91	07.06.10	9,00%	91,00	0,00%	20,54%	9,89%	1932	2,6	1824	200	EUR	BB- / B1 / B
МНВ-09	10.06.09	0,16	10.06.09	1,38%	99,87	0,03%	2,17%	1,38%	95	-14,6	-13	500	USD	/ Baa3 / BBB-
НОМОС-10	02.02.10	0,49	02.02.10	8,19%	100,09	-0,04%	7,98%	8,18%	677	8,4	569	200	USD	/ Baa3 / B+
НОМОС-16	10.20.16	5,03	10.20.09	9,75%	87,50	11,50%	12,42%	11,14%	970	-227,4	700	125	USD	/ B1 / B+
Петрокоммерц-09-2	12.17.09	0,36	12.17.09	8,75%	100,60	0,00%	6,96%	8,70%	575	-1,5	467	425	USD	B+ / / Baa3 /
ПромсвязьБ-10	10.04.10	1,10	10.04.09	8,75%	100,01	0,71%	8,73%	8,75%	751	-65,8	643	200	USD	B+ / / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	1,99	10.20.09	8,75%	91,75	0,00%	13,17%	9,54%	1195	0,4	1088	225	USD	B+ / / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,92	01.15.10	10,75%	92,42	1,85%	13,57%	11,63%	1183	-66,9	1128	150	USD	B+ / / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	5,15	01.31.10	12,50%	83,63	0,00%	16,10%	14,95%	1338	-1,3	1069	100	USD	B- / / Baa3 / B-
ПСБ-15*	09.29.15	5,05	09.29.09	6,20%	94,50	0,00%	7,33%	6,56%	460	-1,3	191	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-10	06.27.10	0,86	12.27.09	9,50%	65,04	0,00%	67,88%	14,61%	6666	18,9	6558	185	USD	B- / / CCC
Росбанк-09	09.24.09	0,13	09.24.09	9,75%	100,63	-0,17%	4,88%	9,69%	366	114,2	258	22	USD	/ Baa3 / BBB+
РСХБ-10	11.29.10	1,26	11.29.09	6,88%	103,25	0,14%	4,30%	6,66%	308	-11,5	200	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	3,33	11.16.09	7,18%	101,99	0,24%	6,57%	7,03%	433	-7,0	427	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,87	01.14.10	7,13%	101,00	0,00%	6,86%	7,05%	462	0,3	144	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	5,53	09.21.09	6,97%	93,75	-0,66%	8,14%	7,43%	476	10,2	273	500	USD	/ Baa2 / BBB-

РСХБ-17	05.15.17	6,11	11.15.09	6,30%	93,56	-0,47%	7,40%	6,73%	402	5,8	199	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	6,45	11.29.09	7,75%	99,88	-0,37%	7,77%	7,76%	438	3,9	235	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-09	09.16.09	0,11	09.16.09	6,83%	99,38	-0,12%	11,94%	6,87%	1073	117,4	965	373	EUR	B+ / Baa3 /
Русский Стандарт-10	10.07.10	1,11	10.07.09	7,50%	92,50	0,00%	14,70%	8,11%	1349	1,6	1241	412	USD	B+ / Baa3 /
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	0,87	12.29.09	8,49%	95,00	0,53%	14,62%	8,93%	1341	-62,4	1233	297	USD	B+ / Baa3 / BB-
Русский Стандарт-11	05.05.11	1,62	11.05.09	8,63%	89,75	1,41%	15,53%	9,61%	1432	-90,5	1324	350	USD	B+ / Baa3 /
Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,62	12.16.09	8,88%	71,38	0,18%	16,25%	12,43%	1353	-5,1	1084	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	12.01.16	4,88	12.01.09	9,75%	71,43	0,72%	16,63%	13,65%	1391	-16,7	1122	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	2,13	11.14.09	5,93%	102,44	0,68%	4,78%	5,79%	357	-32,1	249	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	3,36	11.15.09	6,48%	101,00	0,87%	6,18%	6,42%	394	-26,0	388	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	3,49	01.02.10	6,47%	101,00	0,87%	6,17%	6,40%	394	-25,2	388	500	USD	BBB+e/ A3 / BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	4,60	08.11.09	6,23%	98,75	0,00%	6,50%	6,31%	378	-1,3	109	1 000	USD	/ Baa1 / BBB-
УРСА-11*	12.30.11	2,12	12.30.09	12,00%	96,38	0,65%	13,81%	12,45%	1260	-32,3	1152	130	USD	/ B1 /
УРСА-11-2	11.16.11	2,05	11.16.09	8,30%	97,20	2,52%	9,69%	8,54%	848	-126,0	740	220	EUR	/ Baa3 / B+ /+*
Славинвестбанк	12.21.09	0,37	12.21.09	9,88%	94,53	0,00%	25,65%	10,45%	2443	10,5	2335	100	USD	/ B3 / WD
Татфондбанк-10	04.26.10	0,70	10.26.09	9,75%	94,58	0,05%	18,04%	10,31%	1683	-4,4	1575	200	USD	/ B2 /
ТранскапиталБ-10	05.10.10	0,74	11.10.09	9,13%	95,02	0,13%	16,31%	9,60%	1510	-16,6	1402	175	USD	/ B1 /
ТранскапиталБ-17	07.18.17	4,96	01.18.10	10,51%	67,13	3,27%	18,59%	15,66%	1587	-71,9	1317	100	USD	/ B2 /
ТранскредитБ-10	05.16.10	0,76	11.16.09	7,00%	100,15	0,00%	6,78%	6,99%	557	-0,2	449	348	USD	BB/ Baa1 /
ТранскредитБ-11	06.17.11	1,74	12.17.09	9,00%	101,00	0,00%	8,40%	8,91%	718	-0,2	610	350	USD	BB/ Baa1 /
Траст-10	05.29.10	0,78	11.29.09	9,38%	70,00	0,00%	61,41%	13,39%	6020	18,6	5912	200	USD	/ Baa1 / B-
УРСА-10	05.21.10	0,79	05.21.10	7,00%	88,93	0,04%	23,27%	7,87%	2206	-0,4	2098	164	EUR	/ Baa3 /
ХКФ-10	04.11.10	0,65	10.11.09	9,50%	96,87	0,21%	14,45%	9,81%	1324	-30,9	1216	200	USD	B+ / Baa3 /
ХКФ-11	06.20.11	1,72	12.20.09	11,00%	99,48	0,02%	11,30%	11,06%	1009	-1,5	901	334	USD	B+ / Baa3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

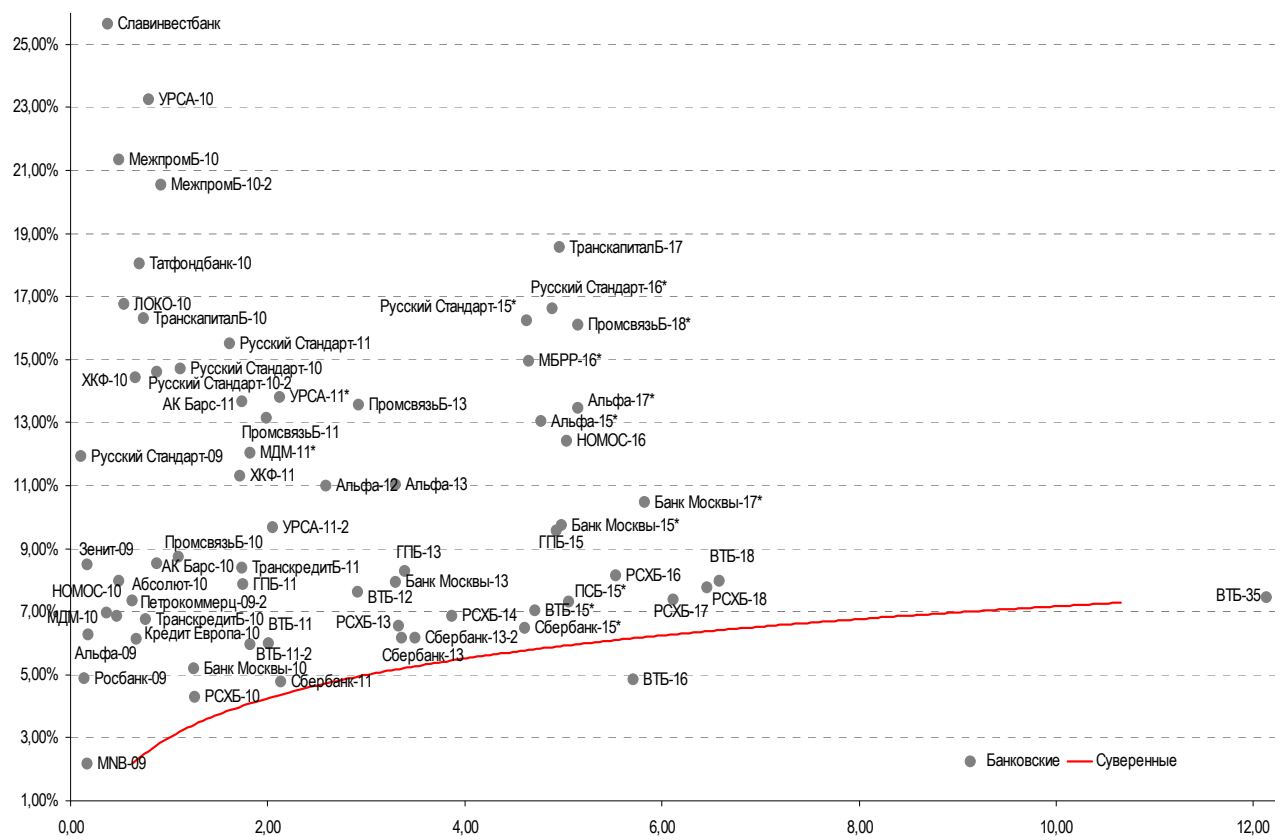
### Илл. 3: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	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.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
<b>Нефтегазовые</b>														
Газпром-09	10.21.09	0,21	10.21.09	10,50%	101,72	-0,07%	2,02%	10,32%	81	21,0	-27	700	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-10	09.27.10	1,07	09.27.09	7,80%	104,66	-0,01%	3,54%	7,45%	233	-0,3	125	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-12	12.09.12	3,08	12.09.09	4,56%	97,84	0,28%	5,27%	4,66%	353	-9,7	298	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	03.01.13	3,01	09.01.09	9,63%	108,50	-0,34%	6,89%	8,87%	515	10,6	460	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	07.22.13	3,67	01.22.10	4,51%	102,56	0,04%	3,80%	4,39%	156	-0,8	-161	523	USD	/ /
Газпром-13-3	07.22.13	3,60	01.22.10	5,63%	99,88	-0,12%	5,66%	5,63%	342	3,9	25	239	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	04.11.13	3,22	10.11.09	7,34%	102,41	-0,05%	6,59%	7,17%	485	0,9	430	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	07.31.13	3,52	01.31.10	7,51%	102,81	-0,07%	6,69%	7,30%	446	2,3	128	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	02.25.14	4,08	02.25.10	5,03%	94,89	0,23%	6,35%	5,30%	411	-5,5	93	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	10.31.14	4,49	10.31.09	5,36%	94,50	0,00%	6,64%	5,68%	391	-1,2	122	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	06.01.15	5,02	06.01.10	5,88%	94,54	0,03%	7,04%	6,21%	432	-1,9	163	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	11.22.16	5,79	11.22.09	6,21%	88,38	0,00%	8,37%	7,03%	499	-1,9	296	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	03.22.17	6,26	03.22.10	5,14%	85,58	-0,36%	7,70%	6,00%	431	4,1	228	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	11.02.17	6,42	11.02.09	5,44%	85,70	-0,00%	7,86%	6,35%	447	-1,9	244	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	02.13.18	6,48	02.13.10	6,61%	91,28	-0,25%	8,05%	7,24%	466	2,0	263	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	04.11.18	6,19	10.11.09	8,15%	97,50	-0,26%	8,56%	8,35%	517	2,2	314	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	02.01.20	7,53	02.01.10	7,20%	100,25	0,00%	7,17%	7,18%	342	-0,4	175	871	USD	BBB+ / / BBB+
Газпром-22	03.07.22	8,07	09.07.09	6,51%	82,25	-0,83%	8,88%	7,91%	513	10,0	102	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	04.28.34	10,66	10.28.09	8,63%	105,00	-0,59%	8,15%	8,21%	440	5,2	88	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	08.16.37	10,25	08.16.09	7,29%	79,50	-0,93%	9,37%	9,17%	562	8,7	210	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-17	06.07.17	6,17	12.07.09	6,36%	94,50	-0,79%	7,29%	6,73%	390	11,1	187	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-22	06.07.22	8,48	12.07.09	6,66%	90,00	0,00%	7,91%	7,40%	416	-0,4	5	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	1,85	01.18.10	6,88%	102,50	0,00%	5,50%	6,71%	429	-0,3	321	500	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	2,40	09.20.09	6,13%	97,35	-0,28%	7,25%	6,29%	604	11,9	496	500	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	3,12	09.13.09	7,50%	98,63	-0,20%	7,94%	7,60%	620	6,0	565	600	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	5,46	01.18.10	7,50%	93,00	0,00%	8,87%	8,06%	615	-1,3	346	1 000	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,82	09.20.09	6,63%	87,63	0,00%	8,89%	7,56%	551	-1,9	348	800	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	6,10	09.13.09	7,88%	92,38	-0,22%	9,17%	8,53%	579	1,6	376	1 100	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
Транснефть-12	06.27.12	2,74	06.27.10	5,38%	97,62	0,81%	6,30%	5,51%	456	-31,8	401	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	06.27.12	2,68	12.27.09	6,10%	100,05	0,00%	6,08%	6,10%	434	-0,6	379	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	03.05.14	3,98	09.05.09	5,67%	95,50	0,00%	6,83%	5,94%	459	0,4	142	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
<b>Металлургические</b>														
Евраз-13	04.24.13	3,12	10.24.09	8,88%	88,25	0,28%	12,95%	10,06%	1120	-9,7	1066	1 300	USD	BB- / B1 /- / BB- /-*
Евраз-15	11.10.15	4,80	11.10.09	8,25%	87,00	0,43%	11,19%	9,48%	847	-10,5	577	750	USD	BB- / B1 /- / BB- /-*
Евраз-18	04.24.18	5,74	10.24.09	9,50%	87,13	0,29%	11,91%	10,90%	852	-7,1	649	700	USD	BB- / B1 /- / BB- /-*
Кузбассразрезуголь-10	07.12.10	0,91	01.12.10	9,00%	92,00	0,00%	18,73%	9,78%	1752	2,6	1644	200	USD	/ B3 /
Распадская-12	05.22.12	2,52	11.22.09	7,50%	93,50	0,40%	10,23%	8,02%	848	-16,8	793	300	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	07.29.13	3,34	01.29.10	9,75%	89,06	0,00%	13,38%	10,95%	1115	0,5	1109	1 250	USD	BB- / Baa3 / B+ /-*
Северсталь-14	04.19.14	3,75	10.19.09	9,25%	88,75	0,42%	12,48%	10,42%	1024	-11,2	706	375	USD	BB- / Baa3 / B+ /-*
ТМК-09	09.29.09	0,14	09.29.09	8,50%	99,73	0,00%	10,13%	8,52%	891	3,2	783	300	USD	B /- / B1 /

ТМК-11	07.29.11	1,84	01.29.10	10,00%	95,50	1,60%	12,64%	10,47%	1143	-91,4	1035	600	USD	B / * - / B1 /
Норникель-09	09.30.09	0,15	09.30.09	7,13%	100,49	0,12%	3,69%	7,09%	248	-86,7	140	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
<b>Телекоммуникационные</b>														
МТС-10	10.14.10	1,13	10.14.09	8,38%	102,75	0,00%	5,93%	8,15%	471	-0,6	363	400	USD	BB / * - / Ba2 / * - / NR
МТС-12	01.28.12	2,29	01.28.10	8,00%	101,05	0,55%	7,53%	7,92%	631	-24,8	523	400	USD	BB / * - / Ba2 / * - / BB+ / * -
Вымпелком-10	02.11.10	0,49	08.11.09	8,00%	101,75	0,00%	4,50%	7,86%	328	-1,9	220	300	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-11	10.22.11	2,02	10.22.09	8,38%	102,75	0,00%	7,00%	8,15%	579	-0,3	471	300	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-13	04.30.13	3,21	10.31.09	8,38%	98,90	0,28%	8,72%	8,47%	698	-9,4	643	1 000	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-16	05.23.16	5,21	11.23.09	8,25%	95,63	1,78%	9,12%	8,63%	640	-36,2	371	600	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-18	04.30.18	5,99	10.31.09	9,13%	95,88	0,26%	9,84%	9,52%	645	-6,4	442	1 000	USD	BB+ / Ba2 /
Мегафон	12.10.09	0,34	12.10.09	8,00%	101,50	0,02%	3,51%	7,88%	230	-10,8	122	375	USD	BB+ / Ba2 / BB+
<b>Прочие</b>														
АФК-Система-11	01.28.11	1,41	01.28.10	8,88%	100,50	0,25%	8,50%	8,83%	729	-18,5	621	350	USD	BB / * - / B2 / BB- / * -
АПРОСА, 2014	11.17.14	4,23	11.17.09	8,88%	98,00	0,26%	9,36%	9,06%	664	-7,5	394	500	USD	NR / Ba3 / B / * -
Еврохим	03.21.12	2,35	09.21.09	7,88%	96,50	0,26%	9,40%	8,16%	819	-11,2	711	300	USD	BB / / BB
КЗОС-11	10.30.11	1,92	10.30.09	9,25%	53,75	0,00%	43,64%	17,21%	4243	4,0	4135	200	USD	D / / C / * -
НКНХ-15	12.22.15	4,85	12.22.09	8,50%	83,50	1,21%	12,30%	10,18%	958	-27,3	689	200	USD	/ B1 / B / * -
НМТП-12	05.17.12	2,53	11.17.09	7,00%	97,13	0,00%	8,17%	7,21%	643	-0,5	588	300	USD	BB+ / Ba1 /
Рольф-10	06.28.10	0,86	12.28.09	8,25%	56,50	0,00%	88,14%	14,60%	8693	26,9	8585	250	USD	CCC / Caa1 /
СИНЕК-15	08.03.15	4,75	02.03.10	7,70%	80,22	0,34%	12,49%	9,60%	977	-8,8	707	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.