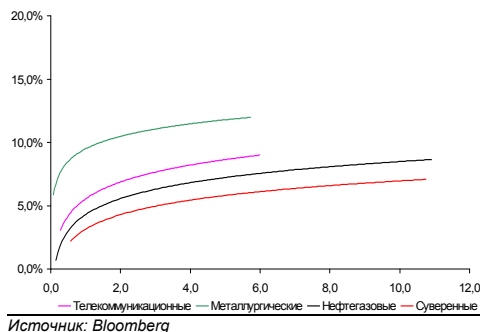
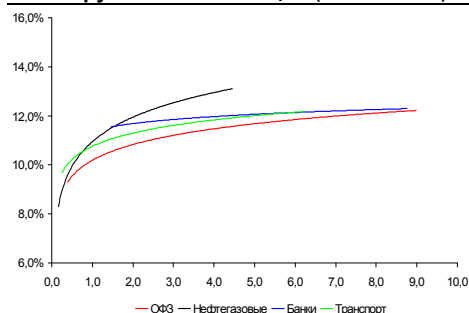


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,40	-4,81б.п.	↓
30-YR UST, YTM	4,18	-2,22б.п.	↓
Russia-30	103,06	0,13%	↑ 6,96
Rus-30 spread	356	3б.п.	↑
Bra-40	131,56	-0,15%	↓ 8,19
Tur-30	156,27	0,24%	↑ 6,75
Mex-34	103,52	-0,70%	↓ 6,43
CDS 5 Russia	272	1б.п.	↑
CDS 5 Gazprom	370	0б.п.	↓
CDS 5 Brazil	138	6б.п.	↑
CDS 5 Turkey	212	0б.п.	↓
CDS 5 Ukraine	1 126	37б.п.	↑
Ключевые показатели			
TED Spread	20	-3б.п.	↓
iTraxx Crossover	740	1б.п.	↑
VIX Index, \$	26	1,25%	↑
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	31,8397	0,86%	↑
\$/Руб.	31,7850	0,39%	↑ 7,5 ↑
EUR/\$	1,4355	0,19%	↑ 2,9 ↑
\$/BRL	1,87	-0,25%	↓ -23,7 ↓
			Imp rate%
NDF Rub 3m	32,4889	0,26%	↑ 9,37
NDF Rub 6m	33,3182	0,14%	↑ 10,15
NDF Rub 12m	35,1982	0,07%	↑ 11,12
3M Libor	0,3475	-1,31б.п.	↓
Libor overnight	0,2294	0,23б.п.	↑
MIACR, 1d	6,26	-38б.п.	↓
Прямое репо с ЦБ	50 893	-7 102	↓
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 067	-2,10%	↓ 68,78 ↑
DOW	9 496	-0,50%	↓ 8,20 ↑
S&P500	1 021	-0,81%	↓ 12,99 ↑
Bovespa	56 489	-2,10%	↓ 50,44 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	72,39	-2,97%	↓ 68,0 ↑
Gold	950,95	-0,19%	↓ 8,9 ↑
Nickel	19 070	0,54%	↑ 64,3 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Сегодня публикуется индекс деловой активности в производственном секторе США в августе. Ожидается, что показатель впервые с января превысит 50 пунктов.

Рублевые облигации

Рынок неактивен. Увеличение ликвидности банки используют на покупку валюты, толкая курс рубля вниз.

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- ЦБ предоставил выдал 5-недельные беззалоговые кредиты на сумму 71,4 млрд руб, ставка отсечения – 11,26% годовых
- 1 сентября ФБ ММВБ переводит торги облигациями НМЗ им. Кузьмина, Вестер-Финанс и РосТ-Лайн в режим «Облигации Д»
- Мосэнерго установило ставку 7-10-го купона Процентная по облигациям 1-го выпуска в размере 12,50% годовых (+496 б.п.)
- Юнимилк Финанс установило по облигациям ставку 7-10-го купонов в размере 14% годовых (+425 б.п.)
- Банк России зарегистрировал Отчет об итогах выпуска облигаций МКБ-6
- ММВБ допустила к торгам в процессе размещения 5 выпусков биржевых облигаций Северстали объемом 45 млрд руб

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

В понедельник на рынке российских евробондов торговая активность фактически отсутствовала ввиду выходного дня в Лондоне. Таким образом, ценовые уровни не претерпели за минувший день никаких изменений, в частности, наиболее ликвидный суверенный выпуск остался в районе 103% от номинала. При этом спрэд между Rus-30 и UST-10 несколько расширился, что объясняется снижением доходностей безрисковых активов на фоне отрицательной динамики американских фондовых индексов (S&P -0.8%). Так, доходности UST-10 упали на 5 б.п. до 3.4% до своего локального минимума за последние 10 дней.

Сегодня из важной статистики выходит индекс деловой активности в производственном секторе США в августе. Ожидается, что впервые с января 2008 г этот показатель превысит 50 пунктов. Тем временем, этим утром аналогичный показатель зафиксировал ускорение роста промышленности в Китае относительно предыдущих месяцев, при этом рост промпроизводства оказался самым высоким за последние 16 месяцев.

Рублевые облигации

В последний день августа активность в секторе рублевого долга была крайне низкой. В корпоративном секторе лишь по двум выпускам – РЖД-6 и Магнит-2 (-0,4%) – объем биржевых торгов превысил 100 млн руб. В секторе субфедерального долга порядка 400 млн руб прошло по 45-му выпуску Москвы, выросшему в пределах 0,3% (YTM 13%). Облигации МРСК Юга, книга заявок по которым закрылась в пятницу, вчера торговался выше номинала на форвардном рынке.

Уровень рублевой ликвидности стал увеличиваться, отражая завершение периода налоговых платежей и способствуя снижению ставок денежного рынка. Однако появившиеся свободные ресурсы банки используют для покупки валюты, а не для вложений в рублевые облигации. Это связано с высоким объемом платежей по внешнему долгу, приходящимся на осенний период, а также с опасениями относительно возможной девальвации рубля к концу года.

Михаил Авербах, Аналитик (+7 495) 783-5029
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
Суверенные														
Россия-10	03.31.10	0,56	09.30.09	8,25%	102,51	0,03%	2,29%	8,05%	131	1,6	0,55	656	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	6,34	01.24.10	11,00%	140,02	0,79%	5,30%	7,86%	225	-11,0	6,18	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,18	12.24.09	12,75%	149,64	-0,02%	7,71%	8,52%	431	5,0	8,84	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	10,75	09.30.09	7,50%	103,06	0,13%	6,96%	7,28%	356	2,6	10,39	2 037	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	05.14.11	1,67	05.14.10	3,00%	97,47	-0,81%	4,57%	3,08%	359	51,6	1,60	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	10.12.11	1,94	10.12.09	6,45%	103,83	-0,01%	4,50%	6,21%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,84	10.20.09	5,06%	91,63	0,09%	6,57%	5,53%	--	--	--	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	0,56	09.30.09	9,13%	101,00	-1,03%	7,32%	9,03%	634	183,5	503	175	USD	/ Baa3 / BBB
АК Барс-10	06.28.10	0,81	12.28.09	8,25%	100,17	0,02%	8,01%	8,24%	703	-0,4	572	250	USD	BB-e / Baa3 / BB
АК Барс-11	06.20.11	1,67	12.20.09	9,25%	96,50	0,00%	11,43%	9,59%	1045	1,6	914	300	USD	/ Baa3 / BB
Альфа-09	10.10.09	0,11	10.10.09	7,88%	100,25	-0,12%	5,39%	7,86%	441	117,1	310	400	USD	BB-/ / Baa1 / BB-
Альфа-12	06.25.12	2,53	12.25.09	8,20%	96,37	0,12%	9,69%	8,51%	821	-2,6	740	500	USD	BB-/ / Baa1 / BB-
Альфа-13	06.24.13	3,24	12.24.09	9,25%	98,64	0,04%	9,68%	9,38%	819	0,8	738	400	USD	BB-/ / Baa1 / BB-
Альфа-15*	12.09.15	4,80	12.09.09	8,63%	90,83	0,04%	10,66%	9,50%	826	1,5	536	225	USD	B / / Baa2 / B+
Альфа-17*	02.22.17	5,49	02.22.10	8,64%	86,50	0,00%	11,36%	9,98%	896	2,3	606	300	USD	B / / Baa2 / B+
Банк Москвы-09	09.28.09	0,08	09.28.09	8,00%	100,49	0,00%	1,36%	7,96%	38	4,8	-93	250	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-10	11.26.10	1,18	11.26.09	7,38%	102,70	0,00%	5,08%	7,18%	410	1,5	279	300	USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	3,23	11.13.09	7,34%	98,04	-0,05%	7,95%	7,48%	647	3,9	566	500	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,93	11.25.09	7,50%	92,03	-0,05%	9,21%	8,15%	681	3,4	391	300	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,79	11.10.09	6,81%	83,45	0,00%	9,93%	8,16%	689	1,7	463	400	USD	/ Baa2 / BB+ Caa1
Банк Союз	02.16.10	0,46	02.16.10	9,38%	90,50	0,00%	33,12%	10,36%	3214	21,5	3083	24	USD	B / / /
ВТБ-11	10.12.11	1,94	10.12.09	7,50%	102,72	0,02%	6,10%	7,30%	512	0,6	381	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	1,76	06.30.10	8,25%	104,18	0,04%	5,76%	7,92%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	2,84	10.31.09	6,61%	97,87	0,01%	7,37%	6,75%	589	1,8	508	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	4,65	02.04.10	6,32%	98,11	-0,06%	6,73%	6,44%	433	3,6	144	316	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ВТБ-16	02.15.16	5,64	02.15.10	4,25%	97,58	0,08%	4,69%	4,36%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,55	11.29.09	6,88%	96,27	0,00%	7,46%	7,14%	441	1,7	216	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	12,30	12.31.09	6,25%	89,52	-0,11%	7,14%	6,98%	375	5,8	19	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	1,68	12.15.09	7,97%	102,13	0,00%	6,68%	7,80%	570	1,6	439	300	USD	BB-/ / Baa3 /
ГПБ-13	06.28.13	3,33	12.28.09	7,93%	99,77	-0,12%	8,00%	7,95%	651	5,9	571	443	USD	BB+ / /
ГПБ-15	09.23.15	4,88	09.23.09	6,50%	88,71	0,11%	8,95%	7,33%	655	0,1	365	948	USD	BB+ / / Baa2 /
Зенит-09	10.07.09	0,10	10.07.09	8,75%	100,48	-0,01%	3,82%	8,71%	284	22,6	152	200	USD	/ Baa3 / B+
Кредит Европа-10	04.13.10	0,60	10.13.09	7,50%	100,88	-0,04%	6,01%	7,43%	502	8,6	371	250	USD	/ Baa3 / /
ЛОКО-10	03.01.10	0,50	03.01.10	10,00%	98,19	0,00%	13,88%	10,18%	1290	1,6	1158	100	USD	/ B2 / B
МБРР-16*	03.10.16	4,58	09.10.09	8,88%	75,00	0,00%	15,01%	11,83%	1261	2,3	972	60	USD	/ B3 /
МДМ-10	01.25.10	0,40	01.25.10	7,77%	100,72	0,03%	5,87%	7,71%	489	-2,3	358	425	USD	B+ / Baa2 / BB-
МДМ-11*	07.21.11	1,75	01.21.10	9,75%	99,41	0,09%	10,09%	9,81%	911	-3,9	780	200	USD	B / Baa3 / B+
МежпромБ-10	02.12.10	0,45	02.12.10	9,50%	97,22	-0,00%	16,08%	9,77%	1510	11,6	1379	150	USD	NR / B1 / B
МежпромБ-10-2	07.06.10	0,85	07.06.10	9,00%	94,95	0,12%	15,53%	9,48%	--	--	--	200	EUR	BB-/ B1 / B
MNB-09	10.06.09	0,10	10.06.09	1,38%	99,94	0,04%	2,01%	1,38%	103	-33,4	-28	500	USD	/ Baa3 / BBB-
НОМОС-10	02.02.10	0,42	02.02.10	8,19%	100,30	0,00%	7,39%	8,16%	641	6,4	510	200	USD	/ Baa3 / B+
НОМОС-16	10.20.16	4,89	10.20.09	9,75%	82,50	0,00%	13,66%	11,82%	1126	2,3	836	125	USD	/ B1 / B+
Петрокоммерц-09-2	12.17.09	0,29	12.17.09	8,75%	100,73	0,28%	6,12%	8,69%	514	-85,9	383	425	USD	B+ / / Baa3 /
ПромсвязьБ-10	10.04.10	1,03	10.04.09	8,75%	100,40	0,00%	8,35%	8,72%	737	1,6	606	200	USD	B+ / / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	1,93	10.20.09	8,75%	95,33	0,06%	11,26%	9,18%	1028	-1,6	897	225	USD	B+ / / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,87	01.15.10	10,75%	95,75	0,10%	12,32%	11,23%	1083	-1,3	1002	150	USD	B+ / / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	5,30	01.31.10	12,50%	95,00	0,00%	13,51%	13,16%	1111	2,3	821	100	USD	B- / / Baa3 / B-
ПСБ-15*	09.29.15	4,99	09.29.09	6,20%	95,02	0,07%	7,23%	6,53%	483	1,0	193	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-10	06.27.10	0,79	12.27.09	9,50%	65,04	0,00%	72,89%	14,61%	7191	1,6	7060	185	USD	B- / / CCC
Росбанк-09	09.24.09	0,06	09.24.09	9,75%	100,38	-0,02%	3,71%	9,71%	273	46,5	142	22	USD	/ Baa3 / BBB+
РСХБ-10	11.29.10	1,20	11.29.09	6,88%	103,37	-0,03%	4,07%	6,65%	308	3,9	177	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	3,26	11.16.09	7,18%	99,83	0,08%	7,22%	7,19%	574	-0,4	493	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,80	01.14.10	7,13%	99,66	0,10%	7,21%	7,15%	525	0,3	192	720	USD	/ Baa1 / BBB

РСХБ-16	09.21.16	5,45	09.21.09	6,97%	93,30	0,09%	8,24%	7,47%	584	0,7	294	500	USD	/	Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	6,00	11.15.09	6,30%	89,87	0,12%	8,09%	7,01%	504	-0,3	279	1 167	USD	/	Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	6,34	11.29.09	7,75%	96,54	-0,05%	8,31%	8,03%	527	2,6	301	980	USD	/	Baa1 / BBB
Русский Стандарт-09	09.16.09	0,04	09.16.09	6,83%	100,00	0,00%	6,41%	6,83%	--	--	--	373	EUR	B+/	Ba3 /
Русский Стандарт-10	10.07.10	1,04	10.07.09	7,50%	94,15	0,01%	13,37%	7,97%	1239	0,7	1108	412	USD	B+/	Ba3 /
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	0,81	12.29.09	8,49%	96,58	0,01%	12,94%	8,79%	1196	0,7	1065	297	USD	B+/	Ba3 / BB-
Русский Стандарт-11	05.05.11	1,55	11.05.09	8,63%	90,54	-0,04%	15,20%	9,53%	1422	4,4	1290	350	USD	B+/	Ba3 /
Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,57	12.16.09	8,88%	72,26	-0,06%	16,02%	12,28%	1362	3,8	1073	200	USD	B-/	B1 /
Русский Стандарт-16*	12.01.16	4,82	12.01.09	9,75%	71,95	0,00%	16,52%	13,55%	1412	2,3	1122	200	USD	B-/	B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	2,07	11.14.09	5,93%	102,40	-0,05%	4,77%	5,79%	379	4,1	247	750	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	3,29	11.15.09	6,48%	100,79	0,05%	6,24%	6,43%	475	0,5	394	500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	3,43	01.02.10	6,47%	100,86	-0,00%	6,21%	6,41%	425	2,9	392	500	USD	BBB+e/	A3 / BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	4,68	02.11.10	6,23%	99,00	0,01%	6,45%	6,29%	405	2,0	115	1 000	USD	/	Baa1 / BBB-
УРСА-11*	12.30.11	2,06	12.30.09	12,00%	99,50	0,00%	12,23%	12,06%	1125	1,6	994	130	USD	/	Ba3 /
УРСА-11-2	11.16.11	1,98	11.16.09	8,30%	99,49	0,00%	8,54%	8,34%	--	--	--	220	EUR	/	Ba2 / BB-
Славинвестбанк	12.21.09	0,31	12.21.09	9,88%	94,53	0,00%	28,79%	10,45%	2781	27,5	2650	100	USD	/	WR / WD
Татфондбанк-10	04.26.10	0,63	10.26.09	9,75%	97,64	0,26%	13,60%	9,99%	1262	-40,8	1131	200	USD	/	B2 /
ТранскапиталБ-10	05.10.10	0,67	11.10.09	9,13%	99,38	0,00%	10,04%	9,18%	906	1,2	774	175	USD	/	B1 /
ТранскапиталБ-17	07.18.17	5,16	01.18.10	10,51%	79,47	3,21%	15,04%	13,23%	1264	-62,8	974	100	USD	/	B2 /
ТранскредитБ-10	05.16.10	0,69	11.16.09	7,00%	100,81	-0,35%	5,81%	6,94%	483	52,8	351	348	USD	BB/	Ba1 /
ТранскредитБ-11	06.17.11	1,67	12.17.09	9,00%	101,10	-0,12%	8,32%	8,90%	734	9,0	602	350	USD	BB/	Ba1 /
Траст-10	05.29.10	0,72	11.29.09	9,38%	70,00	0,00%	66,39%	13,39%	6541	1,6	6409	200	USD	/	Caа1 / B-
УРСА-10	05.21.10	0,72	05.21.10	7,00%	89,68	0,04%	23,23%	7,81%	--	--	--	164	EUR	/	Ba2 /
ХКФ-10	04.11.10	0,59	10.11.09	9,50%	96,68	-1,73%	15,35%	9,83%	1437	306,8	1306	200	USD	B+/	Ba3 /
ХКФ-11	06.20.11	1,65	12.20.09	11,00%	100,60	0,27%	10,60%	10,93%	962	-15,5	831	334	USD	B+/	Ba3 /

Источник: Vlootberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

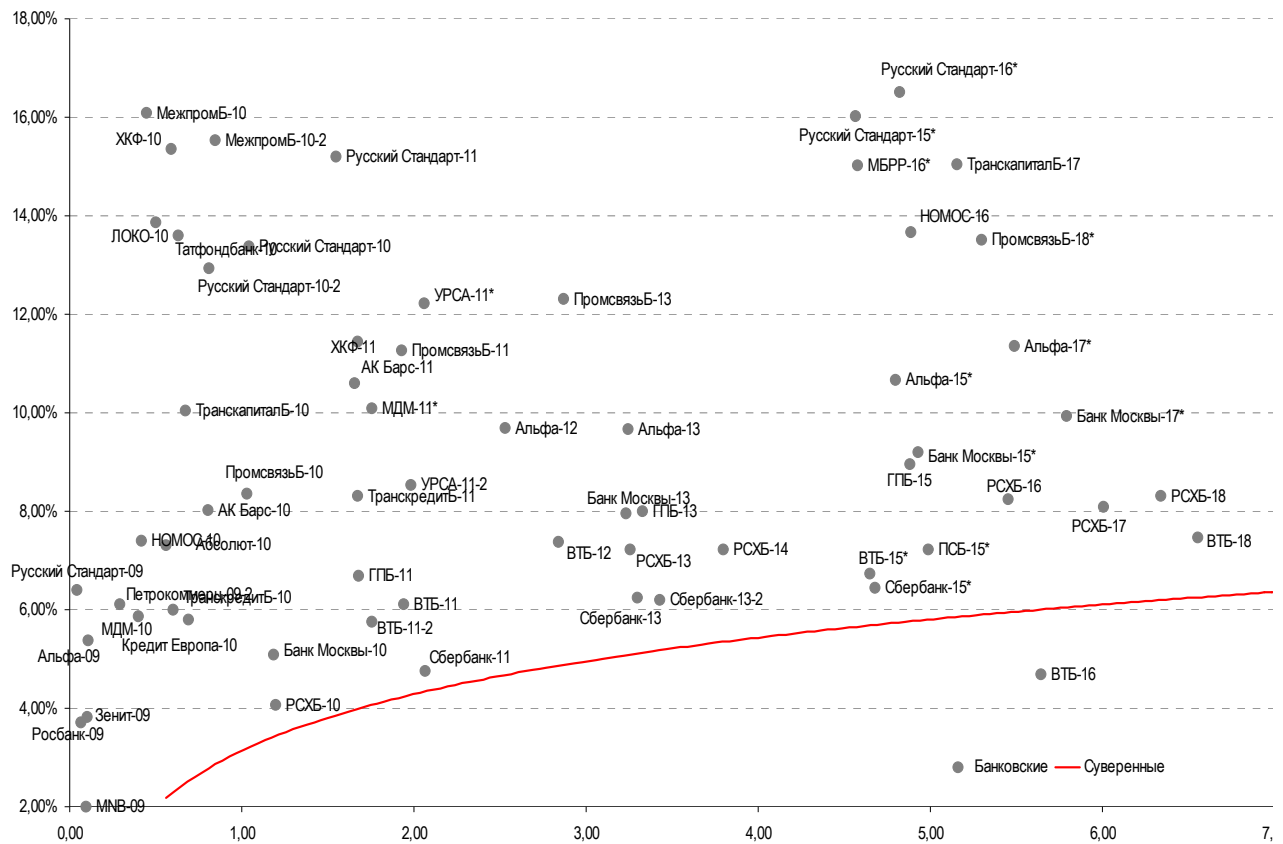
Илл. 3: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Сред по дю-рации	Сред к сувер. евро-облиг.	Изм.	Объем выпуска	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-09	10.21.09	0,14	10.21.09	10,50%	101,28	-0,00%	1,23%	10,37%	25	7,2	-106	700	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-10	09.27.10	1,00	09.27.09	7,80%	104,79	0,05%	3,18%	7,44%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-12	12.09.12	3,02	12.09.09	4,56%	98,78	0,10%	4,97%	4,62%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	03.01.13	3,07	03.01.10	9,63%	108,57	0,01%	6,83%	8,87%	534	1,8	454	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	07.22.13	3,60	01.22.10	4,51%	103,07	-0,01%	3,65%	4,37%	169	3,1	-165	523	USD	/ /
Газпром-13-3	07.22.13	3,53	01.22.10	5,63%	100,42	-0,08%	5,50%	5,60%	354	5,2	20	239	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	04.11.13	3,16	10.11.09	7,34%	103,22	-0,05%	6,33%	7,11%	484	3,8	403	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	07.31.13	3,45	01.31.10	7,51%	103,19	0,01%	6,57%	7,28%	461	2,4	428	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	02.25.14	4,01	02.25.10	5,03%	95,28	0,06%	6,26%	5,28%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	10.31.14	4,43	10.31.09	5,36%	95,43	0,06%	6,43%	5,62%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	07.31.14	4,14	01.31.10	8,13%	103,79	-0,02%	7,19%	7,83%	523	3,3	189	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	06.01.15	4,96	06.01.10	5,88%	95,77	0,12%	6,78%	6,13%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.15	4,49	10.02.09	8,13%	105,78	-0,00%	6,86%	7,68%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	11.22.16	5,72	11.22.09	6,21%	87,69	0,00%	8,53%	7,08%	548	1,8	323	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	03.22.17	6,21	03.22.10	5,14%	87,25	0,14%	7,39%	5,89%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	11.02.17	6,38	11.02.09	5,44%	87,45	0,15%	7,55%	6,22%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	02.13.18	6,42	02.13.10	6,61%	92,45	0,07%	7,85%	7,14%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	04.11.18	6,15	10.11.09	8,15%	99,30	-0,12%	8,26%	8,20%	521	3,7	296	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	02.01.20	7,47	02.01.10	7,20%	100,38	-0,47%	7,15%	7,17%	375	11,2	185	870	USD	BBB+/ / BBB+
Газпром-22	03.07.22	8,01	09.07.09	6,51%	82,28	0,11%	8,88%	7,91%	549	3,5	118	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	04.28.34	10,61	10.28.09	8,63%	105,30	0,00%	8,12%	8,19%	472	4,8	117	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	08.16.37	10,90	02.16.10	7,29%	82,38	-0,17%	9,02%	8,85%	563	6,4	207	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-17	06.07.17	6,11	12.07.09	6,36%	95,27	-0,10%	7,16%	6,67%	411	3,4	186	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	06.07.22	8,46	12.07.09	6,66%	91,81	-0,12%	7,67%	7,25%	427	6,3	-3	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	1,78	01.18.10	6,88%	101,25	0,02%	6,16%	6,79%	518	0,3	386	500	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	2,34	09.20.09	6,13%	98,16	0,04%	6,92%	6,24%	594	-0,3	463	500	USD	BB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	3,06	09.13.09	7,50%	100,11	0,01%	7,46%	7,49%	598	1,7	517	600	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	5,40	01.18.10	7,50%	94,67	0,04%	8,54%	7,92%	614	1,6	324	1 000	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,78	09.20.09	6,63%	89,96	0,11%	8,45%	7,36%	540	-0,1	315	800	USD	BB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	6,06	09.13.09	7,88%	94,40	0,06%	8,82%	8,34%	578	0,8	352	1 100	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
Транснефть-12	06.27.12	2,67	06.27.10	5,38%	97,98	0,00%	6,17%	5,49%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	06.27.12	2,61	12.27.09	6,10%	100,45	-0,01%	5,92%	6,08%	444	2,6	363	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	03.05.14	3,92	09.05.09	5,67%	96,25	0,00%	6,65%	5,89%	468	2,9	135	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	04.24.13	3,08	10.24.09	8,88%	94,00	0,00%	10,90%	9,44%	942	2,2	861	1 300	USD	BB-/ B1 / B1- / BB- / B1-
Евраз-15	11.10.15	4,74	11.10.09	8,25%	87,50	0,00%	11,09%	9,43%	869	2,3	579	750	USD	BB-/ B1 / B1- / BB- / B1-
Евраз-18	04.24.18	5,72	10.24.09	9,50%	90,00	0,00%	11,34%	10,56%	829	1,8	604	700	USD	BB-/ B1 / B1- / BB- / B1-
Кузбассразрезуголь-10	07.12.10	0,84	01.12.10	9,00%	94,95	1,02%	15,43%	9,48%	1445	-127,4	1314	200	USD	/ B3 /
Распадская-12	05.22.12	2,46	11.22.09	7,50%	97,15	-0,00%	8,69%	7,72%	720	2,3	640	300	USD	/ B1 / B+

Северсталь-13	07.29.13	3,31	01.29.10	9,75%	97,08	-0,14%	10,68%	10,04%	919	6,5	838	1 250	USD	BB-/ Ba3 / B+ /-
Северсталь-14	04.19.14	3,72	10.19.09	9,25%	95,84	-0,02%	10,40%	9,65%	844	3,5	510	375	USD	BB-/ Ba3 / B+ /-
ТМК-09	09.29.09	0,08	09.29.09	8,50%	100,12	0,00%	6,74%	8,49%	576	24,0	444	300	USD	B /- / B1 /
ТМК-11	07.29.11	1,77	01.29.10	10,00%	97,27	0,02%	11,62%	10,28%	1064	0,4	933	600	USD	B /- / B1 /
Норникель-09	09.30.09	0,08	09.30.09	7,13%	100,37	0,00%	2,49%	7,10%	151	-13,6	20	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Телекоммуникационные														
МТС-10	10.14.10	1,06	10.14.09	8,38%	103,24	0,02%	5,34%	8,11%	436	-0,5	305	400	USD	BB /- / Ba2 /- / NR
МТС-12	01.28.12	2,23	01.28.10	8,00%	103,54	0,02%	6,39%	7,73%	541	0,7	409	400	USD	BB /- / Ba2 /- / BB+ /-
Вымпелком-10	02.11.10	0,44	02.11.10	8,00%	101,77	0,03%	3,93%	7,86%	295	-2,1	164	300	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-11	10.22.11	1,95	10.22.09	8,38%	103,61	0,03%	6,53%	8,08%	555	-0,1	424	300	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-13	04.30.13	3,14	10.31.09	8,38%	100,03	0,10%	8,36%	8,37%	687	-0,9	607	1 000	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-16	05.23.16	5,15	11.23.09	8,25%	96,86	0,07%	8,87%	8,52%	647	1,0	358	600	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-18	04.30.18	5,99	10.31.09	9,13%	100,03	0,13%	9,12%	9,12%	607	-0,4	382	1 000	USD	BB+ / Ba2 /
Мегафон	12.10.09	0,28	12.10.09	8,00%	101,23	0,00%	3,44%	7,90%	246	4,8	114	375	USD	BB+ / Ba2 / BB+
Прочие														
АФК-Система-11	01.28.11	1,35	01.28.10	8,88%	102,15	0,04%	7,23%	8,69%	625	-1,4	494	350	USD	BB /- / B2 / BB- /-
АПРОСА, 2014	11.17.14	4,16	11.17.09	8,88%	97,60	-0,10%	9,46%	9,09%	750	5,4	417	500	USD	NR / Ba3 / B /-
Еврохим	03.21.12	2,28	09.21.09	7,88%	96,59	-0,19%	9,40%	8,15%	842	9,8	711	300	USD	BB / / BB
КЗОС-11	10.30.11	1,84	10.30.09	9,25%	53,00	-0,00%	45,54%	17,45%	4456	6,1	4325	200	USD	D / / C /-
НКНХ-15	12.22.15	4,76	12.22.09	8,50%	81,91	-1,89%	12,75%	10,38%	1035	44,1	745	200	USD	/ B1 / B /-
НМТП-12	05.17.12	2,46	11.17.09	7,00%	96,67	-0,02%	8,39%	7,24%	691	3,1	610	300	USD	BB+ / Ba1 /
Рольф-10	06.28.10	0,80	12.28.09	8,25%	67,50	0,00%	64,86%	12,22%	6388	1,6	6256	250	USD	CCC / Caa1 /
СИНЕК-15	08.03.15	4,64	02.03.10	7,70%	75,05	-29,50%	14,04%	10,26%	1164	768,9	874	250	USD	/ Ba1 / BBB-

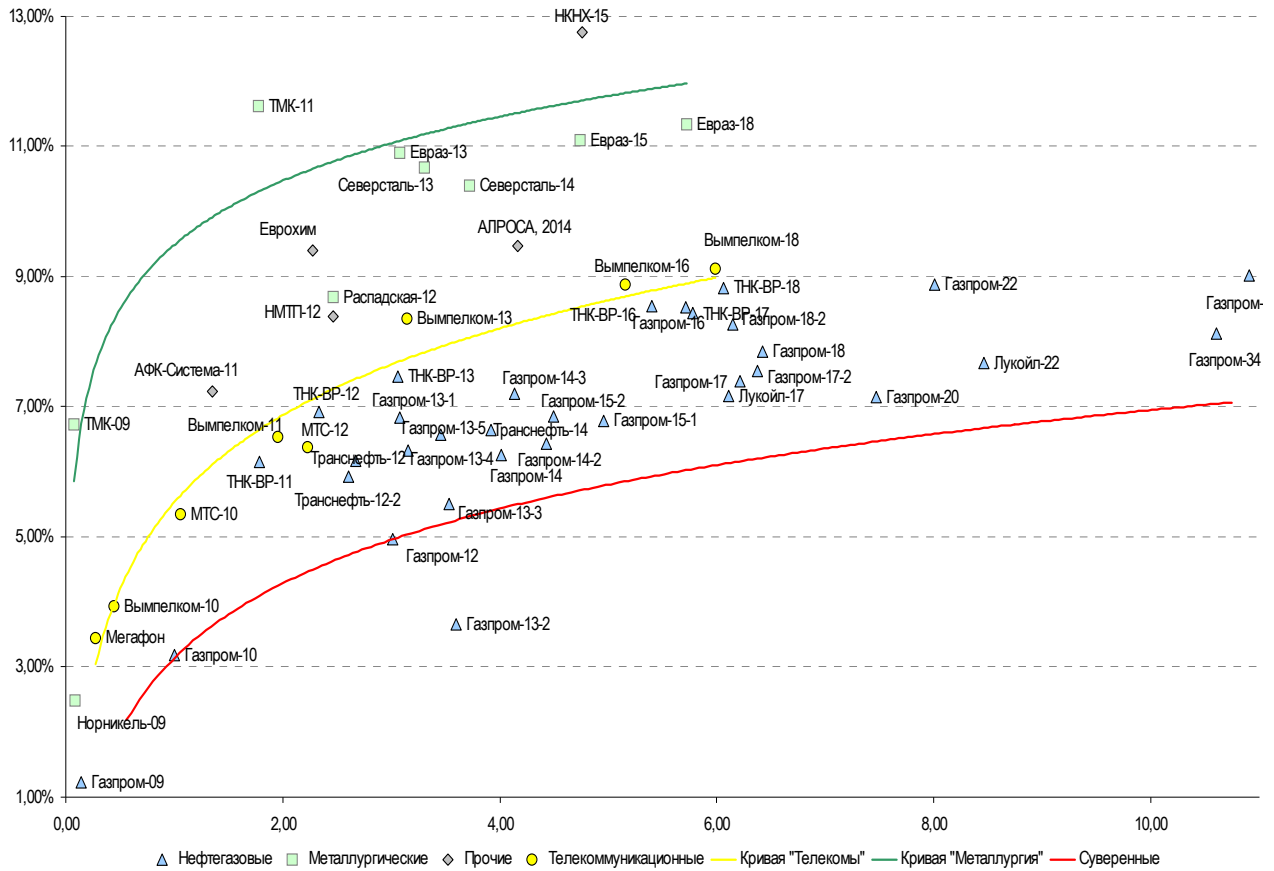
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 4: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Bloomberg

Илл. 5: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

Альфа-Банк (Москва)	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
Управление 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.