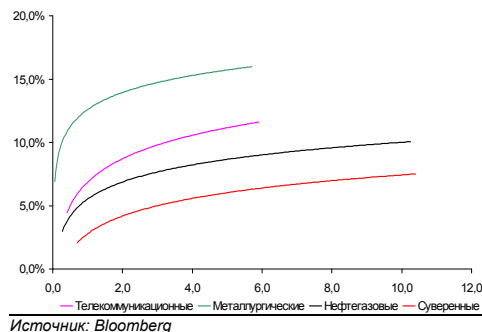
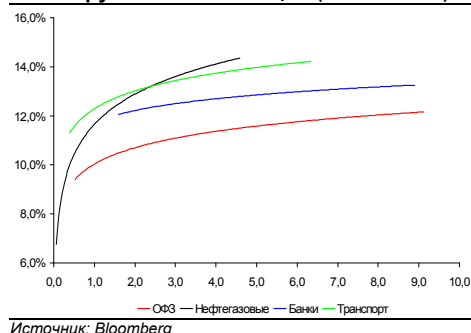


Рынок валютных облигаций



Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,35	4,74б.п. ↑	
30-YR UST, YTM	4,23	3,32б.п. ↑	
Russia-30	97,75	0,26% ↑	7,90
Rus-30 spread	455	-9б.п. ↓	
Bra-40	129,89	0,30% ↑	8,27
Tur-30	152,51	0,39% ↑	7,01
Mex-34	99,62	0,62% ↑	6,75
CDS 5 Russia	373	-2б.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	527	-2б.п. ↓	
CDS 5 Brazil	185	-8б.п. ↓	
CDS 5 Turkey	274	-4б.п. ↓	
CDS 5 Ukraine	1 725	-10б.п. ↓	
Ключевые показатели			
TED Spread	33	-2б.п. ↓	
iTraxx Crossover	1 029	-6б.п. ↓	
VIX Index, \$	26	-2,71% ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	33,0597	3,20% ↑	12,5 ↑
\$/Руб.	32,7743	0,51% ↑	10,5 ↑
EUR/\$	1,3975	0,14% ↑	0,2 ↑
\$/BRL	1,99	-1,31% ↓	-14,2 ↓
			Imp rate%
NDF Rub 3m	33,9726	0,76% ↑	13,02
NDF Rub 6m	35,0770	4,74% ↑	14,03
NDF Rub 12m	37,3945	0,79% ↑	14,26
3M Libor	0,5094	0,44б.п. ↑	
Libor overnight	0,2431	0,24б.п. ↑	
MIACR, 1d	6,88	-21б.п. ↓	
Прямое репо с ЦБ	14 964	1 967 ↑	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	836	0,05% ↑	32,24 ↑
DOW	8 332	2,27% ↑	-5,07 ↓
S&P500	901	2,49% ↑	-0,24 ↓
Bovespa	49 187	-0,07% ↓	30,99 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	60,02	1,72% ↑	44,7 ↑
Gold	916,32	0,84% ↑	5,1 ↑
Nickel	14 646	-2,13% ↓	26,2 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

КО США скорректировались вниз в цене в ожиданиях роста предложения в связи с рекордным дефицитом бюджета. Инвесторы ждут данных по розничным продажам и другую статистику, отчеты банков за 2Кв09.

Рублевые облигации

Активность резко упала на фоне роста волатильности валютного рынка и противоречивых сигналов с западных площадок. Основной интерес в секторе размещений.

Корпоративные новости, стр. 2

Калининградская область получит в собственность КД Авиа

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

ЦБР предоставил по итогам беззалогового аукциона кредиты банкам на 130 млрд руб, ставка отсечения – 12,78% годовых на полгода

КБ МИА установил ставку 5-8-го купонов по облигациям серии 05 в размере 13,5% годовых (+320 б.п.)

Магнолия установила по облигациям ставку 9-12-го купонов в размере 19% годовых (+100 б.п.)

ФБ ММВБ с 14 июля начинает вторичные торги облигациями ЮгФинСервис-1

Энергоцентр не смог в полном объеме выплатить купон по облигациям серии 01

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

В казначейских обязательствах вчера наблюдалась ценовая коррекция вниз, поводом для которой стали данные по исполнению бюджета США за 9 мес финансового года. Рекордный дефицит бюджета, превысивший \$1 трлн, вызвал опасения о наращивании заимствований. По оценкам Barclays во 2П09 Минфин США привлечет с долгового рынка еще \$1,1 трлн после того как в 1П09 эта сумма составила \$0,96 трлн. В свете этого инвесторы сокращали вложения в КО США, невзирая на начинающийся с сегодняшнего дня очередной этап выкупа коротких бумаг с рынка.

В ближайшие дни участники рынка будут следить за макроэкономической статистикой США и Еврозоны. В ближайшие два дня выйдут данные по инфляции в потребительском секторе и в промышленности, а также показатели по темпу промпроизводства в июне, которые смогут подтвердить или опровергнуть опасения инвесторов относительно темпов восстановления экономики. Однако наиболее важным станет публикуемый сегодня индекс розничных продаж (ожидается его рост на 0,4% в июне), а также выступление главы ФРС США в Конгрессе, которое состоится на следующей неделе.

Российские еврооблигации вчера остались практически без изменений на фоне крайне слабой активности, характерной для летнего периода. Незначительное снижение котировок продолжилось в еврооблигациях Газпрома как под давлением упавших цен на нефть, так и в связи с планами компании по привлечению свежих средств с рынка международных заимствований. Вчера появилась информация, что Газпром хочет выпустить еврооблигации на 325 млн евро, а также не исключен долларовый выпуск – общая сумма заимствований может составить порядка \$2 млрд.

Рублевые облигации

Рынок рублевого долга вчера был крайне неактивным. Этому способствовало как летнее затишье, так и возросшая волатильность валютного рынка наряду с неблагоприятными тенденциями, наблюдаемыми на международных площадках. В этих условиях инвесторы решили воздержаться от принятия инвестиционных решений, что привело к увеличению спредов между заявками на покупку/продажу бумаг. Как следствие, биржевой оборот сократился вдвое, составив чуть более 1 млрд руб.

Сегодня состоится размещение облигаций Вымпелкома на 10 млрд руб, активность вторичных торгов останется невысокой.

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

Корпоративные новости**Калининградская область получит в собственность КД Авиа**

Вчера Правительство выделило субсидии Калининградской области на 4 млрд руб для поддержки авиакомпании КД Авиа. Деньги будут внесены в капитал авиакомпании, чтобы область получила ее контрольный пакет. Также одним из условий предоставления субсидий является разделение авиакомпании на две бизнес-единицы: аэропорт и авиакомпанию.

Процесс допэмиссии акций КД Авиа планируется запустить после того как бюджет перечислит субсидии. Общий объем допэмиссии составит 7 млрд руб, кто будет выкупать оставшуюся часть допэмиссии пока не раскрывается.

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	Сред 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	0,69	09.30.09	8,25%	102,85	-0,03%	2,29%	8,02%	139	-0,8	0,68	656	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	6,27	07.24.09	11,00%	144,17	0,03%	4,89%	7,63%	195	-5,1	6,12	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,13	12.24.09	12,75%	143,71	-0,26%	8,17%	8,87%	482	-1,9	8,77	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	10,39	09.30.09	7,50%	97,75	0,26%	7,90%	7,67%	455	-9,3	10,00	2 037	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	05.14.11	1,80	05.14.10	3,00%	96,32	-0,07%	5,15%	3,11%	425	3,8	1,72	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	10.12.11	2,07	10.12.09	6,45%	101,17	0,28%	5,86%	6,38%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,93	10.20.09	5,06%	87,42	0,30%	7,35%	5,79%	--	--	--	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	0,69	09.30.09	9,13%	100,40	-0,00%	8,49%	9,09%	759	-0,5	620	175	USD	/ Baa3 / BBB
АК Барс-10	06.28.10	0,94	12.28.09	8,25%	97,50	0,00%	11,07%	8,46%	1017	-0,1	878	250	USD	BB-e / Ba2 / BB
АК Барс-11	06.20.11	1,80	12.20.09	9,25%	90,50	0,56%	15,09%	10,22%	1418	-33,0	1279	300	USD	/ Ba2 / BB
Альфа-09	10.10.09	0,24	10.10.09	7,88%	100,25	0,00%	6,67%	7,86%	577	-2,1	438	400	USD	BB / Ba1 / BB-
Альфа-12	06.25.12	2,65	12.25.09	8,20%	89,50	-0,56%	12,57%	9,16%	1116	22,6	1028	500	USD	BB / Ba1 / BB-
Альфа-13	06.24.13	3,34	12.24.09	9,25%	90,50	0,00%	12,36%	10,22%	1095	38,3	1007	400	USD	BB / Ba1 / BB-
Альфа-15*	12.09.15	4,81	12.09.09	8,63%	79,50	0,00%	13,50%	10,85%	1125	-3,8	861	225	USD	B / Ba2 / B+
Альфа-17*	02.22.17	5,17	08.22.09	8,64%	75,00	0,00%	14,09%	11,51%	1183	-3,8	920	300	USD	B / Ba2 / B+
Банк Москвы-09	09.28.09	0,21	09.28.09	8,00%	101,19	0,06%	2,14%	7,91%	123	-38,6	-16	250	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-10	11.26.10	1,31	11.26.09	7,38%	101,48	0,12%	6,22%	7,27%	532	-10,7	393	300	USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	3,34	11.13.09	7,34%	89,25	-0,00%	10,83%	8,22%	942	0,2	854	500	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,97	11.25.09	7,50%	82,00	-0,00%	11,57%	9,15%	931	-3,8	668	300	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,75	11.10.09	6,81%	72,00	-0,00%	12,52%	9,45%	958	-4,4	763	400	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Союз	02.16.10	0,56	08.16.09	9,38%	75,00	0,00%	67,27%	12,50%	6637	29,6	6498	24	USD	B / Caat /
ВТБ-11	10.12.11	2,07	10.12.09	7,50%	101,45	0,05%	6,79%	7,39%	588	-3,3	449	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	1,89	06.30.10	8,25%	101,01	-0,12%	7,67%	8,17%	676	5,8	537	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	2,97	10.31.09	6,61%	95,38	0,00%	8,23%	6,93%	682	0,1	594	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	4,61	08.04.09	6,32%	95,35	0,16%	7,35%	6,62%	509	-7,3	246	316	USD	BBB / Baa2 / BBB-
ВТБ-16	02.15.16	5,76	02.15.10	4,25%	95,74	-0,22%	5,02%	4,44%	208	-0,6	13	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,62	11.29.09	6,88%	91,38	0,00%	8,26%	7,52%	532	-4,5	337	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	11,99	12.31.09	6,25%	83,50	-0,00%	7,73%	7,49%	438	-4,7	-17	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	1,81	12.15.09	7,97%	98,75	0,25%	8,68%	8,07%	778	-15,3	639	300	USD	BB / Baa3 /
ГПБ-13	06.28.13	3,44	12.28.09	7,93%	94,50	0,00%	9,64%	8,39%	782	-2,6	734	443	USD	BB / Baa2 /
ГПБ-15	09.23.15	4,97	09.23.09	6,50%	83,38	0,00%	10,18%	7,80%	792	-3,8	529	948	USD	BB / Baa2 /
Зенит-09	10.07.09	0,23	10.07.09	8,75%	100,00	0,00%	8,55%	8,75%	765	-1,0	626	200	USD	/ Baa3 / B+
Кредит Европа-10	04.13.10	0,73	10.13.09	7,50%	99,62	-0,01%	8,01%	7,53%	710	0,1	571	250	USD	/ Baa3 / B-
ЛОКО-10	03.01.10	0,61	09.01.09	10,00%	93,46	0,00%	21,55%	10,70%	2065	4,3	1926	100	USD	/ B2 / B
МБРР-16*	03.10.16	4,71	09.10.09	8,88%	75,00	0,00%	14,92%	11,83%	1266	-3,7	1003	60	USD	/ B3 /
МДМ-10	01.25.10	0,51	07.25.09	7,77%	99,75	0,03%	8,25%	7,78%	734	-5,4	595	425	USD	BB / Baa1 / BB-
МДМ-11*	07.21.11	1,79	07.21.09	9,75%	93,00	0,00%	13,84%	10,48%	1293	-0,2	1154	200	USD	B / Baa2 / B+
МежпромБ-10	02.12.10	0,55	08.12.09	9,50%	91,00	0,00%	27,30%	10,44%	2639	8,0	2500	150	USD	BB / B1 / B
МежпромБ-10-2	07.06.10	0,98	07.06.10	9,00%	85,50	0,00%	27,81%	10,53%	2690	3,3	2551	200	EUR	BB / B1 / B
МНВ-09	10.06.09	0,23	10.06.09	1,38%	99,74	-0,05%	2,52%	1,38%	162	22,2	23	500	USD	/ Baa3 / BBB-
НОМОС-10	02.02.10	0,53	08.02.09	8,19%	100,03	-0,06%	8,12%	8,19%	721	9,7	582	200	USD	/ Baa3 / B+
НОМОС-16	10.20.16	4,90	10.20.09	9,75%	75,00	0,00%	15,61%	13,00%	1335	-3,8	1072	125	USD	/ B1 / B+
Петрокоммерц-09-2	12.17.09	0,43	12.17.09	8,75%	100,13	0,00%	8,39%	8,74%	749	-1,2	610	425	USD	B+ / Baa3 /
ПромсвязьБ-10	10.04.10	1,16	10.04.09	8,75%	97,95	0,04%	10,56%	8,93%	965	-4,3	826	200	USD	B+ / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	2,05	10.20.09	8,75%	87,75	0,00%	15,33%	9,97%	1443	-0,1	1304	225	USD	B+ / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,80	07.15.09	10,75%	87,99	-0,03%	15,31%	12,22%	1389	1,4	1301	150	USD	B+ / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	4,70	07.31.09	12,50%	77,50	0,00%	17,70%	16,13%	1544	-3,8	1281	100	USD	B- / Baa3 / B-
ПСБ-15*	09.29.15	5,10	09.29.09	6,20%	92,25	-0,00%	7,80%	6,72%	554	-3,8	291	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-10	06.27.10	0,92	12.27.09	9,50%	65,04	0,00%	63,83%	14,61%	6293	15,4	6154	209	USD	B- / / CCC
Росбанк-09	09.24.09	0,19	09.24.09	9,75%	101,14	-0,02%	3,81%	9,64%	291	-0,1	152	22	USD	/ Baa3 / BBB+
РСХБ-10	11.29.10	1,33	11.29.09	6,88%	101,04	-0,09%	6,06%	6,80%	516	5,9	377	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	3,38	11.16.09	7,18%	96,11	-0,31%	8,37%	7,47%	655	7,0	608	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,91	01.14.10	7,13%	94,50	0,00%	8,63%	7,54%	681	-2,6	374	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	5,55	09.21.09	6,97%	89,50	0,00%	8,98%	7,79%	604	-4,4	409	500	USD	/ Baa2 / BBB-

РСХБ-17	05.15.17	6,10	11.15.09	6,30%	87,00	0,00%	8,61%	7,24%	567	-4,4	372	1 167	USD	/	Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	6,40	11.29.09	7,75%	91,88	0,00%	9,10%	8,44%	616	-4,5	421	980	USD	/	Baa1 / BBB
Русский Стандарт-09	09.16.09	0,17	09.16.09	6,83%	98,58	-0,17%	14,44%	6,92%	1354	105,0	1215	373	EUR	B+ /	Ba3 /
Русский Стандарт-10	10.07.10	1,17	10.07.09	7,50%	88,50	0,00%	18,32%	8,47%	1742	1,6	1603	412	USD	B+ /	Ba3 /
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	0,94	12.29.09	8,49%	92,13	0,00%	17,76%	9,21%	1686	1,7	1547	297	USD	B+ /	Ba3 / BB-
Русский Стандарт-11	05.05.11	1,68	11.05.09	8,63%	87,00	0,00%	17,27%	9,91%	1637	0,4	1498	350	USD	B+ /	Ba3 /
Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,66	12.16.09	8,88%	69,50	-0,71%	16,81%	12,77%	1456	12,8	1192	200	USD	B- /	B1 /
Русский Стандарт-16*	12.01.16	4,92	12.01.09	9,75%	69,95	-0,14%	17,05%	13,94%	1479	-0,6	1216	200	USD	B- /	B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	2,19	11.14.09	5,93%	100,50	0,06%	5,69%	5,90%	479	-3,7	340	750	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	3,42	11.15.09	6,48%	98,38	0,00%	6,97%	6,59%	515	-2,7	467	500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	3,55	01.02.10	6,47%	97,13	-0,00%	7,32%	6,66%	550	-2,7	243	500	USD	BBB+e /	A3 / BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	4,66	08.11.09	6,23%	98,63	0,00%	6,53%	6,32%	427	-3,9	164	1 000	USD	/	Baa1 / BBB-
УРСА-11*	12.30.11	2,18	12.30.09	12,00%	94,15	-0,06%	14,92%	12,75%	1401	2,3	1262	130	USD	/	B1 /
УРСА-11-2	11.16.11	2,11	11.16.09	8,30%	94,12	-0,23%	11,25%	8,82%	1034	10,8	895	220	EUR	/	Ba3 / B+ / *+
Славинвестбанк	12.21.09	0,44	12.21.09	9,88%	94,53	0,00%	23,55%	10,45%	2265	6,9	2126	100	USD	/	B3 / WD
Татфондбанк-10	04.26.10	0,76	10.26.09	9,75%	90,14	0,08%	24,22%	10,82%	2332	-7,3	2193	200	USD	/	B2 /
ТранскапиталБ-10	05.10.10	0,80	11.10.09	9,13%	93,35	0,08%	18,14%	9,78%	1723	-8,6	1584	175	USD	/	B1 /
ТранскапиталБ-17	07.18.17	4,48	07.18.09	10,51%	60,75	0,00%	20,77%	17,31%	1851	-3,6	1588	100	USD	/	B2 /
ТранскредитБ-10	05.16.10	0,82	11.16.09	7,00%	99,65	0,00%	7,42%	7,02%	652	-0,7	513	348	USD	BB /	Ba1 /
ТранскредитБ-11	06.17.11	1,80	12.17.09	9,00%	99,13	0,13%	9,50%	9,08%	860	-8,0	721	350	USD	BB /	Ba1 /
Траст-10	05.29.10	0,85	11.29.09	9,38%	70,00	0,00%	57,45%	13,39%	5655	14,9	5516	200	USD	/	Ba1 / B-
УРСА-10	05.21.10	0,85	05.21.10	7,00%	88,09	0,04%	23,53%	7,95%	2262	-1,4	2124	164	EUR	/	Ba3 /
ХКФ-10	04.11.10	0,72	10.11.09	9,50%	94,00	0,00%	18,44%	10,11%	1754	2,5	1615	200	USD	B+ /	Ba3 /
ХКФ-11	06.20.11	1,78	12.20.09	11,00%	98,50	-0,48%	11,88%	11,17%	1097	27,6	958	334	USD	B+ /	Ba3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

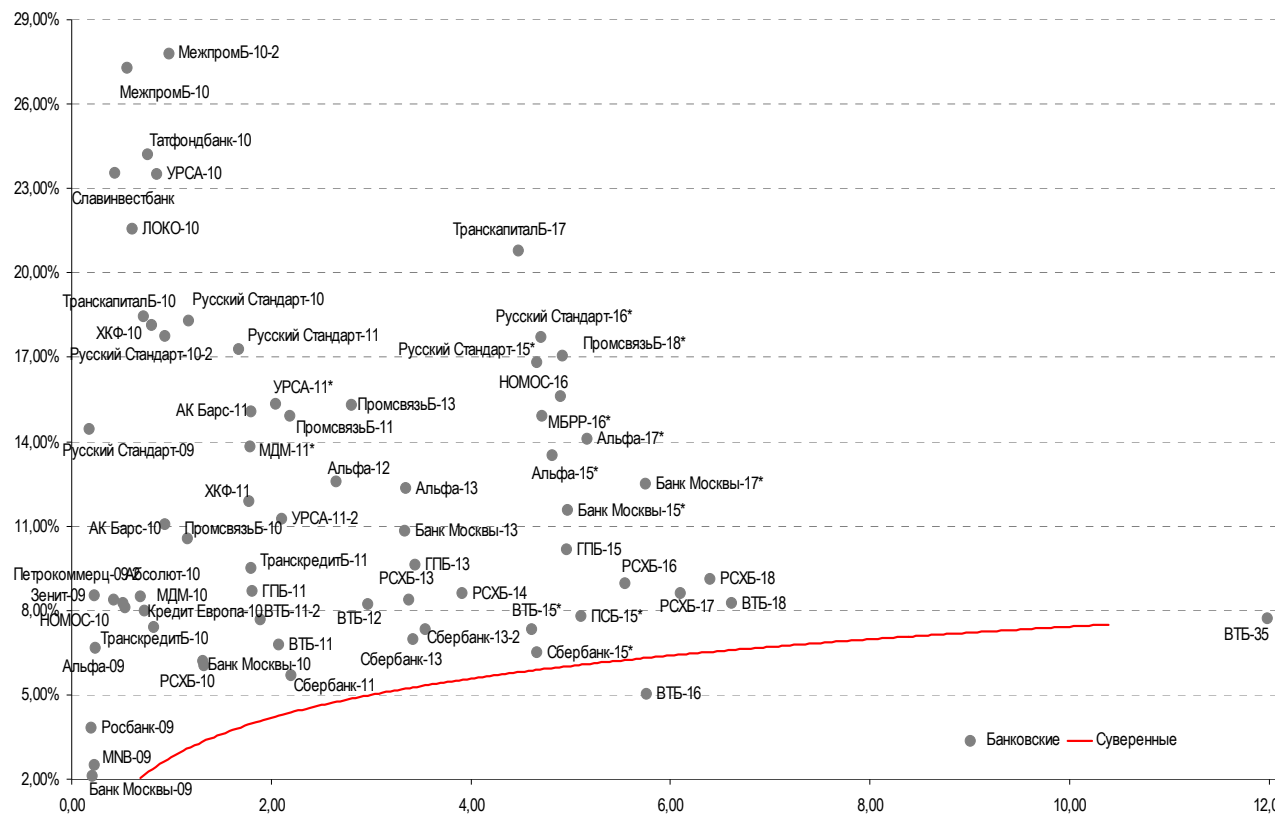
Илл. 3: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	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	
Нефтегазовые															
Газпром-09	10.21.09	0,27	10.21.09	10,50%	102,06	-0,24%	2,72%	10,29%	182	80,0	43	700	USD	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-10	09.27.10	1,13	09.27.09	7,80%	103,11	-0,07%	5,05%	7,57%	414	4,7	275	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-12	12.09.12	3,14	12.09.09	4,56%	92,96	0,07%	6,94%	4,91%	553	-2,1	465	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-13-1	03.01.13	3,06	09.01.09	9,63%	103,50	0,00%	8,48%	9,30%	707	-0,1	619	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-13-2	07.22.13	3,65	07.22.09	4,51%	102,22	-0,00%	3,90%	4,41%	208	-2,6	-99	603	USD	/ /	
Газпром-13-3	07.22.13	3,55	07.22.09	5,63%	97,00	0,26%	6,48%	5,80%	466	-9,9	159	319	USD	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-13-4	04.11.13	3,27	10.11.09	7,34%	96,87	-0,29%	8,33%	7,58%	692	9,1	604	400	USD	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-13-5	07.31.13	3,44	07.31.09	7,51%	98,56	-0,14%	7,93%	7,62%	611	1,4	564	500	USD	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-14	02.25.14	4,12	02.25.10	5,03%	87,72	-0,27%	8,33%	5,73%	651	4,5	344	780	EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-14-2	10.31.14	4,51	10.31.09	5,36%	86,75	-0,29%	8,57%	6,18%	631	2,9	368	700	EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-15-1	06.01.15	5,04	06.01.10	5,88%	86,90	-0,35%	8,82%	6,76%	656	3,8	393	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-16	11.22.16	5,80	11.22.09	6,21%	83,56	0,00%	9,35%	7,43%	641	-4,4	446	1 350	USD	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-17	03.22.17	6,23	03.22.10	5,14%	76,60	-0,52%	9,56%	6,71%	662	4,6	467	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-17-2	11.02.17	6,36	11.02.09	5,44%	76,71	-0,56%	9,63%	7,09%	669	4,9	474	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-18	02.13.18	6,41	02.13.10	6,61%	81,92	-0,58%	9,80%	8,06%	686	5,2	491	1 200	EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-18-2	04.11.18	6,15	10.11.09	8,15%	90,88	-0,41%	9,71%	8,96%	678	2,4	482	1 100	USD	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-20	02.01.20	7,24	08.01.09	7,20%	95,50	-0,26%	7,83%	7,54%	490	-0,9	295	939	USD	BBB+ / / BBB+	
Газпром-22	03.07.22	7,92	09.07.09	6,51%	75,50	-0,17%	9,96%	8,62%	661	-2,6	178	1 300	USD	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-34	04.28.34	10,25	10.28.09	8,63%	97,25	-0,06%	8,90%	8,87%	555	-4,1	100	1 200	USD	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-37	08.16.37	9,86	08.16.09	7,29%	74,63	-1,32%	10,00%	9,77%	665	8,8	210	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB	
Лукойл-17	06.07.17	6,20	12.07.09	6,36%	91,50	0,00%	7,82%	6,95%	488	-4,5	293	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-	
Лукойл-22	06.07.22	8,41	12.07.09	6,66%	85,25	0,29%	8,57%	7,81%	522	-8,3	39	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-11	07.18.11	1,85	07.18.09	6,88%	98,63	0,00%	7,62%	6,97%	672	-0,7	533	500	USD	BB+ / Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-12	03.20.12	2,46	09.20.09	6,13%	93,25	-0,13%	9,01%	6,57%	759	5,8	671	500	USD	BB+ / Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-13	03.13.13	3,17	09.13.09	7,50%	93,75	0,00%	9,56%	8,00%	814	0,1	726	600	USD	BB+ / Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-16	07.18.16	5,25	07.18.09	7,50%	87,75	0,29%	9,97%	8,55%	771	-9,3	508	1 000	USD	BB+ / Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,80	09.20.09	6,63%	81,25	0,15%	10,20%	8,15%	726	-7,1	531	800	USD	BB+ / Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-18	03.13.18	6,04	09.13.09	7,88%	84,88	0,15%	10,58%	9,28%	764	-6,9	569	1 100	USD	BB+ / Baa2 / BBB-	
Транснефть-12	06.27.12	2,80	06.27.10	5,38%	94,99	0,01%	7,33%	5,66%	591	-0,2	503	700	EUR	BBB / Baa1 /	
Транснефть-12-2	06.27.12	2,74	12.27.09	6,10%	98,25	0,00%	6,77%	6,21%	535	0,0	447	500	USD	BBB / Baa1 /	
Транснефть-14	03.05.14	4,02	09.05.09	5,67%	90,00	0,00%	8,31%	6,30%	649	-2,6	342	1 300	USD	BBB / Baa1 /	
Металлургические															
Евраз-09	08.03.09	0,05	08.03.09	10,88%	100,33	0,00%	4,48%	10,84%	358	-30,4	219	300	USD	BB- / * - / Baa2 / * - / BB / * -	
Евраз-13	04.24.13	3,17	10.24.09	8,88%	84,13	0,00%	14,46%	10,55%	1305	0,3	1217	1 300	USD	BB- / * - / B1 / * - / BB / * -	
Евраз-15	11.10.15	4,81	11.10.09	8,25%	82,00	0,00%	12,44%	10,06%	1018	-3,8	755	750	USD	BB- / * - / B1 / * - / BB / * -	
Евраз-18	04.24.18	5,70	10.24.09	9,50%	82,00	0,00%	12,99%	11,59%	1005	-4,4	810	700	USD	BB- / * - / B1 / * - / BB / * -	
Кубассразрезуголь-10	07.12.10	0,97	01.12.10	9,00%	87,50	0,00%	23,85%	10,29%	2294	3,1	2156	200	USD	/	B3 /
Распадская-12	05.22.12	2,57	11.22.09	7,50%	87,00	0,00%	13,09%	8,62%	1168	0,5	1080	300	USD	/	B1 / B+
Северсталь-13	07.29.13	3,21	07.29.09	9,75%	84,68	0,03%	14,93%	11,51%	1352	-0,7	1264	1 250	USD	BB / * - / Baa3 / BB- / * -	
Северсталь-14	04.19.14	3,76	10.19.09	9,25%	81,75	0,00%	14,70%	11,31%	1288	-2,5	981	375	USD	BB / * - / Baa3 / BB- / * -	

ТМК-09	09.29.09	0,21	09.29.09	8,50%	99,35	0,00%	11,41%	8,56%	1051	2,9	912	300	USD	B / *- / B1 /
ТМК-11	07.29.11	1,80	07.29.09	10,00%	90,00	-2,17%	15,92%	11,11%	1502	125,0	1363	600	USD	B / *- / B1 /
Норникель-09	09.30.09	0,21	09.30.09	7,13%	100,45	-0,08%	4,85%	7,09%	395	31,7	256	500	USD	BBB+ / Baa2 / BBB-
Телекоммуникационные														
МТС-10	10.14.10	1,19	10.14.09	8,38%	101,40	0,00%	7,17%	8,26%	627	-1,1	488	400	USD	BB / *- / Ba2 / NR
МТС-12	01.28.12	2,26	07.28.09	8,00%	98,75	0,00%	8,56%	8,10%	765	-0,7	626	400	USD	BB / *- / Ba2 / BB+ / *-
Вымпелком-10	02.11.10	0,56	08.11.09	8,00%	101,38	0,00%	5,52%	7,89%	462	-1,9	323	300	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-11	10.22.11	2,08	10.22.09	8,38%	99,13	0,00%	8,80%	8,45%	789	-0,8	650	300	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-13	04.30.13	3,25	10.31.09	8,38%	92,45	0,11%	10,85%	9,06%	943	-3,3	855	1 000	USD	BB+ / (P)Ba2 /
Вымпелком-16	05.23.16	5,18	11.23.09	8,25%	86,95	0,09%	11,01%	9,49%	875	-5,6	612	600	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-18	04.30.18	5,90	10.31.09	9,13%	86,95	0,00%	11,52%	10,49%	858	-4,5	663	1 000	USD	BB+ / (P)Ba2 /
Мегафон	12.10.09	0,41	12.10.09	8,00%	101,45	0,02%	4,33%	7,89%	343	-9,4	204	375	USD	BB+ / Ba2 / BB+
Прочие														
АФК-Система-11	01.28.11	1,41	07.28.09	8,88%	97,60	-0,15%	10,60%	9,09%	970	10,5	831	350	USD	BB / *- / B2 / BB+ / *-
АПРОСА, 2014	11.17.14	4,25	11.17.09	8,88%	91,00	0,55%	11,15%	9,75%	889	-17,3	626	500	USD	NR / Ba3 / B / *-
Еврохим	03.21.12	2,40	09.21.09	7,88%	91,50	-0,27%	11,64%	8,61%	1074	11,3	935	300	USD	BB / / BB
КЗОС-11	10.30.11	1,95	10.30.09	9,25%	46,00	0,00%	52,17%	20,11%	5127	4,0	4988	200	USD	D / / C / *-
НКНХ-15	12.22.15	4,81	12.22.09	8,50%	74,50	0,00%	14,77%	11,41%	1251	-3,7	988	200	USD	/ B1 / B / *-
НМТП-12	05.17.12	2,59	11.17.09	7,00%	92,25	0,55%	10,20%	7,59%	879	-21,5	791	300	USD	BB+ / Ba1 /
Рольф-10	06.28.10	0,93	12.28.09	8,25%	51,50	-1,90%	96,74%	16,02%	9584	329,8	9445	250	USD	CCC / Caa1 /
СИНЕК-15	08.03.15	4,84	08.03.09	7,70%	107,15	42,33%	6,26%	7,19%	400	-763,7	137	250	USD	/ Ba1 / BBB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 4: 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.