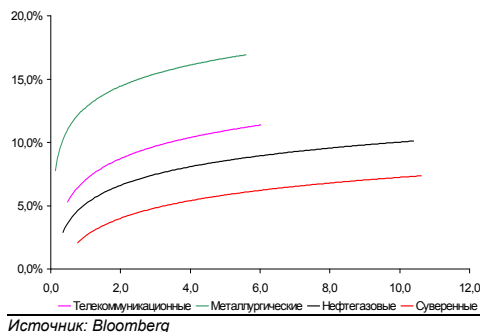
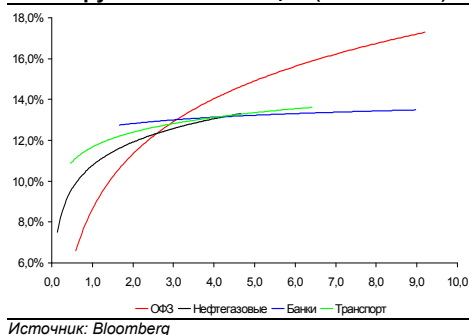


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,66	-5,256 п.	↓
30-YR UST, YTM	4,47	-8,796 п.	↓
Russia-30	99,44	-0,06%	↓ 7,60
Rus-30 spread	394	76 п.	↑
Bra-40	128,61	-0,48%	↓ 8,42
Tur-30	152,63	0,06%	↑ 7,01
Mex-34	99,85	0,50%	↑ 6,74
CDS 5 Russia	305	-16 п.	↓
CDS 5 Gazprom	438	-36 п.	↓
CDS 5 Brazil	188	96 п.	↑
CDS 5 Turkey	271	-46 п.	↓
CDS 5 Ukraine	1 826	126 п.	↑
Ключевые показатели			
TED Spread	44	-36 п.	↓
iTraxx Crossover	990	146 п.	↑
VIX Index, \$	33	1,87%	↑
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	31,3185	0,53%	↑ 6,6
\$/Руб.	31,2137	-0,38%	↓ 5,7
EUR/\$	1,3875	0,66%	↑ -0,6
\$/BRL	1,95	-0,09%	↓ -15,7
			Imp rate%
NDF Rub 3m	31,9422	-0,33%	↓ 10,00
NDF Rub 6m	32,7822	-0,34%	↓ 10,68
NDF Rub 12m	34,5317	-0,33%	↓ 11,50
3M Libor	0,6131	-0,136 п.	↓
Libor overnight	0,2613	0,266 п.	↑
MIACR, 1d	7,50	306 п.	↑
Прямое репо с ЦБ	92 524	4 218	↑
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 082	0,47%	↑ 71,26
DOW	8 505	-1,25%	↓ -3,10
S&P500	912	-1,27%	↓ 0,97
Bovespa	51 206	-1,59%	↓ 36,37
Сырьевые товары			
Brent spot	69,00	0,33%	↑ 66,1
Gold	931,78	0,68%	↑ 6,8
Nickel	15 007	-4,81%	↓ 29,3

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Доходности UST продолжают снижаться на фоне выхода ФРС на вторичный рынок и заявлений Б.Обамы.

Рублевые облигации

На рублевом рынке сохраняются незначительные торговые обороты, все внимание инвесторов сейчас занято первичным рынком.

Макроэкономика, стр. 3

Промышленное производство упало на 15.4% год-к-году за 5М09 против 14.9% за 4М09; НЕЙТРАЛЬНО

На наш взгляд, майская статистика говорит о том, что падение экономики близко ко дну.

Корпоративные новости, стр. 3

Северсталь рассматривает возможность продажи завода в США

В целом данная новость ПОЗИТИВНА для Северстали, хотя объем сделки будет небольшим.

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Натур Продукт – Инвест допустил техдефолт по 2-му выпуску облигаций
- Стальфонд – Недвижимость установила ставку 2-го купона по 1-му выпуску облигаций в размере 15% годовых

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

В первой половине дня фондовые индексы росли на сильной статистике с рынка жилья. Так, число новостроек в мае выросло сразу на 17%, составив 532 тыс домов, при этом согласно консенсус прогнозу рост должен был составить лишь 6%. Выше прогнозов оказались цифры и по количеству разрешений на строительство. Эти цифры смогли нивелировать статистику по использованию производственных мощностей, которые в прошлом месяце упали до минимальной отметки за всю историю отслеживания этого показателя с 1967 года – 68.3%.

Однако последовавшие позже заявление президента США Б.Обамы о том, что безработица в стране может к концу года достичь 10% и высказывание уже знаменитого профессора Н.Рубини, что экономика не восстановится еще до конца года, привели к закрытию фондовых индексов в отрицательной зоне (S&P -1.27%). На этом фоне доходности UST-10 упали на 5 б.п. до 3.65%. Спросу на безрисковые активы также способствовал очередной выход ФРС на вторичный рынок, где регулятор выкупил с рынка US Treasuries на \$6.45 млрд.

На рынке российских евробондов котировки в целом консолидировались на достигнутых ранее уровнях. В суверенном сегменте Rus-30 торговался на уровне 99.5-99.65% от номинала (YTM 7.59%). При этом локальные игроки проявляли более высокий интерес на покупку, Лондон старался сокращать свои позиции. Также в результате снижения доходностей UST-10, спрэд между Rus-30 и UST-10 расширился еще на 7 б.п. до 395 б.п. CDS-5 на Россию остались на прежнем уровне - 305 б.п.

В корпоративном секторе преобладали интересы на продажу: ТМК-11, ТНК-12, Вымпелком-18, Газпром-18, Газпром-22 в среднем закрывались ниже на 0.25-0.5 п.п. ниже закрытия предыдущего дня. Чуть повыше закрывался, пожалуй, лишь ТМК-18. В целом, торговая активность была вновь довольно слабой.

Рублевые облигации

На рублевом рынке во вторник активность по сравнению с понедельником несколько возросла, однако оставалось, все же, относительно слабой. По итогам дня на рынке превалировали настроения на продажу. Основные торговые обороты были сконцентрированы в выпусках второго эшелона с дюрацией до года: Вымпелком (YTP 14.3%), АФК Система (YTP 14.7%), Транскредитбанк (YTP 14,25%), Промсвязьбанк-5 (YTP 15%). Снижение по данным выпускам не превышало 20 б.п. После выхода новости о том, что КБ РенКап выплатил купон по третьему выпуску значительные обороты прошли в выпусках РенКап-1 (YTP 27%) и РенКап-2 (YTP 27.6%). Также инвесторы проявляли активность в новых выпусках, которые торгуются пока лишь на форвардах. Так, X5 упал примерно на 0.5 п.п. до 101% от номинала, по новому выпуску РЖД-16 сделки проходили по 100.02% от номинала (YTP 14.65%). В муниципальном сегменте торговалась лишь Москва-45 (YTM 14.75%), при этом по итогам дня она закрывалась на прежних уровнях.

Вновь внимание инвесторов скорее было приковано к первичному рынку. Так, ВТБ-Лизинг разместил 3-4-ый выпуски облигаций каждый объемом по 5 млрд руб со ставкой 14% годовых. По выпускам предусмотрена оферта через один год, а доходность к оферте составила 14.75% годовых. Также вчера размещал свой выпуск на 5 млрд и ХКФ Банк. Ставка купона была определена на уровне 15.25% годовых, по выпуску также предусмотрена оферта через один год.

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

Макроэкономика

Промышленное производство упало на 15.4% год-к-году за 5M09 против 14.9% за 4M09; НЕЙТРАЛЬНО

Росстат опубликовал статистические данные, согласно которым за 5M09 объем промышленного производства упал на 15.4% в годовом исчислении против 14.9% за 4M09.

Хотя данная статистика указывает на сокращение производства на 17.1% год-к-году в мае, мы считаем это признаком того, что экономика уже почти достигла дна. Недавно Российские железные дороги сообщили о замедлении падения оборота до 24.9% год-к-году за 5M09 с 27.4% за 4M09. Сокращение строительного сектора стабилизировалось на уровне примерно 19% год-к-году. Поскольку ситуация в строительном и транспортном секторах является достоверным опережающим индикатором экономической активности, мы считаем эти данные признаком стабилизации падения ВВП. К сожалению, это не гарантирует скорого восстановления. Мы сохраняем прогноз сокращения ВВП на 5.7% в этом году.

Наталья Орлова, Ph.D Старший аналитик (7 495) 795-3677

Корпоративные новости

Северсталь рассматривает возможность продажи завода в США

Вчера Северсталь объявила о своем намерении продать один из своих заводов в США – Allenport, входящий в Severstal Wheeling (бывший Esmark). Это относительно небольшой завод по прокату листа мощностью предположительно в 1 млн т плоского проката и 235 рабочими в штате весной прошлого года. Газета Коммерсант пишет, что объем сделки может составить \$10 млн, что, на наш взгляд, является справедливой ценой. Завод может производить холоднокатаный лист, оцинкованную и нержавеющей сталь. Северсталь купила его вместе с другими активами Esmark в прошлом году, хотя он был закрыт до покупки – в мае 2008 года, и с тех пор не запускался из-за высоких производственных затрат. Поэтому Allenport не приносил убытка в

течение всего периода, за исключением небольших расходов на техническое обслуживание. С этой точки зрения продажа завода может рассматриваться как ПОЗИТИВНОЕ событие для Северстали – она может продать актив, у которого не было перспектив даже в условиях высоких цен на сталь прошлой весной. Хотя мы не вполне представляем, почему производство Allenport является настолько дорогостоящим, учитывая что технология проката листа не столь сложна и кардинально не отличается от прочих прокатных заводов.

Предполагаемый покупатель – компания North American Trading, принадлежащая американскому бизнесмену Уильяму Р. Кингстону, который имеет 20-летний опыт работы в металлургии и владел фирмой по производству титана, обанкротившейся в 2001 году. Бизнесмен намерен инвестировать в Allenport \$400 млн в течение 5 лет, планируя наладить экспорт продукции.

В целом данная новость ПОЗИТИВНА для Северстали, хотя объем сделки будет небольшим.

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

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ
Илл. 1: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Сред по дю-рации	Сред к сувер. евро-облиг.	Изм. спреда	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные														
Россия-10	03.31.10	0,77	09.30.09	8,25%	102,94	-0,10%	2,29%	8,01%	109	0,8	0,76	656	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	6,35	07.24.09	11,00%	144,49	-0,03%	4,89%	7,61%	156	0,8	6,20	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	8,90	06.24.09	12,75%	146,34	-0,16%	7,97%	8,71%	432	7,1	8,55	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	10,62	09.30.09	7,50%	99,44	-0,06%	7,60%	7,54%	394	6,4	10,23	2 037	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	05.14.11	1,88	05.14.10	3,00%	96,31	-0,04%	5,07%	3,11%	387	3,3	1,79	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	10.12.11	2,14	10.12.09	6,45%	99,62	0,06%	6,61%	6,47%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,99	10.20.09	5,06%	85,73	-0,13%	7,67%	5,91%	--	--	--	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	Сред к сувер. евро-облиг.	Изм. спреда	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Абсолют-10	03.30.10	0,76	09.30.09	9,13%	101,00	-0,00%	7,76%	9,03%	655	0,4	547	175	USD	/ Baa3 / BBB
АК Барс-10	06.28.10	0,97	06.28.09	8,25%	98,00	0,00%	10,34%	8,42%	914	1,4	805	250	USD	BBB- / Ba2 / BB
АК Барс-11	06.20.11	1,77	06.20.09	9,25%	85,75	0,59%	18,02%	10,79%	1681	-32,1	1572	300	USD	/ Ba2 / BB
Альфа-09	10.10.09	0,31	10.10.09	7,88%	100,10	0,00%	7,44%	7,87%	624	0,4	515	400	USD	BB- / Ba1 / BB-
Альфа-12	06.25.12	2,61	06.25.09	8,20%	92,63	0,00%	11,14%	8,85%	934	1,9	885	500	USD	BB- / Ba1 / BB-
Альфа-13	06.24.13	3,26	06.24.09	9,25%	92,25	0,27%	11,72%	10,03%	992	-6,6	943	400	USD	BB- / Ba1 / BB-
Альфа-15*	12.09.15	4,89	12.09.09	8,63%	80,00	0,00%	13,33%	10,78%	1063	0,1	844	225	USD	B / Ba2 / B+
Альфа-17*	02.22.17	5,26	08.22.09	8,64%	75,75	-0,33%	13,86%	11,40%	1116	6,6	897	300	USD	B / Ba2 / B+
Банк Москвы-09	09.28.09	0,28	09.28.09	8,00%	101,07	0,00%	4,09%	7,92%	288	-2,9	180	250	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-10	11.26.10	1,39	11.26.09	7,38%	100,81	-0,08%	6,77%	7,32%	556	6,4	448	300	USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	3,41	11.13.09	7,34%	89,75	-0,83%	10,60%	8,17%	840	25,2	831	500	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	5,04	11.25.09	7,50%	81,50	-0,61%	11,66%	9,20%	896	12,9	678	300	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,81	11.10.09	6,81%	71,00	-1,39%	12,73%	9,59%	940	25,9	785	400	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Союз	02.16.10	0,64	08.16.09	9,38%	75,00	0,00%	60,11%	12,50%	5891	23,7	5782	24	USD	B- / Caa1 / -
ВТБ-11	10.12.11	2,15	10.12.09	7,50%	100,00	-0,31%	7,49%	7,50%	629	15,7	520	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	1,81	06.30.09	8,25%	100,25	-0,04%	8,10%	8,23%	690	3,1	581	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	3,04	10.31.09	6,61%	94,25	-0,26%	8,61%	7,01%	680	10,7	631	1 200	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	4,64	08.04.09	6,32%	87,65	-0,18%	9,17%	7,20%	647	4,0	428	316	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ВТБ-16	02.15.16	5,83	02.15.10	4,25%	94,10	0,06%	5,32%	4,52%	199	-0,5	44	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,68	11.29.09	6,88%	90,75	-0,34%	8,36%	7,58%	503	5,9	348	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	11,55	06.30.09	6,25%	82,50	-0,60%	7,84%	7,58%	418	10,5	24	1 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	1,88	12.15.09	7,97%	97,50	0,00%	9,37%	8,17%	817	1,0	708	300	USD	BB- / Baa3 /
ГПБ-13	06.28.13	3,38	06.28.09	7,93%	94,25	0,80%	9,69%	8,42%	749	-24,2	740	500	USD	BB+ / A3e /
ГПБ-15	09.23.15	5,04	09.23.09	6,50%	83,25	0,00%	10,18%	7,81%	748	0,1	529	961	USD	BB+ / Baa2 /
Зенит-09	10.07.09	0,31	10.07.09	8,75%	100,00	0,00%	8,60%	8,75%	740	0,6	631	200	USD	/ Ba3 / B+
Кредит Европа-10	04.13.10	0,80	10.13.09	7,50%	100,11	-0,01%	7,34%	7,49%	614	2,5	505	250	USD	/ Baa3 / -
ЛОКО-10	03.01.10	0,68	09.01.09	10,00%	92,46	0,00%	22,02%	10,82%	2081	5,5	1973	100	USD	/ B2 / B
МБРР-09	06.29.09	0,03	06.29.09	8,80%	99,75	0,00%	15,69%	8,82%	1449	56,0	1340	100	USD	/ B2 / B+ / -
МБРР-16*	03.10.16	4,83	09.10.09	8,88%	77,52	0,00%	14,15%	11,45%	1146	0,1	927	60	USD	/ B3 /
МДМ-10	01.25.10	0,59	07.25.09	7,77%	100,00	0,00%	7,74%	7,77%	654	0,8	545	425	USD	BB- / Baa1 / BB-
МДМ-11*	07.21.11	1,86	07.21.09	9,75%	93,25	0,00%	13,54%	10,46%	1234	1,3	1125	200	USD	B / - / Baa2 / B+
МежпромБ-10	02.12.10	0,63	08.12.09	9,50%	90,50	0,56%	26,15%	10,50%	2495	-88,0	2386	150	USD	BB- / B1 / B
МежпромБ-10-2	07.06.10	0,96	07.06.09	9,00%	85,50	0,00%	26,45%	10,53%	2525	5,9	2416	200	EUR	BB- / B1 / B
МНВ-09	10.06.09	0,30	07.06.09	1,97%	99,41	-0,10%	3,94%	1,98%	274	35,5	165	500	USD	/ Baa3 / - / BBB-
НОМОС-10	02.02.10	0,61	08.02.09	8,19%	99,47	-0,57%	9,05%	8,23%	785	95,6	676	200	USD	/ Baa3 / B+
НОМОС-16	10.20.16	5,00	10.20.09	9,75%	76,65	1,19%	15,11%	12,72%	1242	-24,8	1023	125	USD	/ B1 / B+
Петрокоммерц-09-2	12.17.09	0,50	12.17.09	8,75%	100,13	0,00%	8,49%	8,74%	729	0,8	620	425	USD	B+ / Baa3 /
ПромсвязьБ-10	10.04.10	1,23	10.04.09	8,75%	97,02	0,37%	11,26%	9,02%	1005	-30,0	896	200	USD	BB- / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	2,12	10.20.09	8,75%	87,50	0,00%	15,28%	10,00%	1408	1,5	1299	225	USD	BB- / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,88	07.15.09	10,75%	87,86	0,38%	15,27%	12,23%	1347	-11,4	1298	150	USD	BB- / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	3,85	07.31.09	12,50%	50,09	0,00%	28,14%	24,95%	2594	-0,1	2325	100	USD	B / Baa3 / B-
ПСБ-15*	09.29.15	5,09	09.29.09	6,20%	81,68	-0,54%	10,22%	7,59%	752	11,2	533	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-10	06.27.10	0,93	06.27.09	9,50%	65,04	0,00%	59,69%	14,61%	5848	15,6	5740	209	USD	B- / / CCC
Росбанк-09	09.24.09	0,26	06.24.09	9,75%	100,49	-0,01%	7,90%	9,70%	670	2,4	561	44	USD	/ Baa3 / BBB+
РСХБ-10	11.29.10	1,40	11.29.09	6,88%	100,55	-0,04%	6,47%	6,84%	527	3,4	418	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	3,45	11.16.09	7,18%	96,89	0,05%	8,12%	7,41%	591	-2,0	582	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,85	07.14.09	7,13%	95,88	-0,13%	8,22%	7,43%	602	3,1	334	720	USD	/ Baa1 / BBB

РСХБ-16	09.21.16	5,59	09.21.09	6,97%	86,50	-1,14%	9,59%	8,06%	626	21,7	470	500	USD	/	Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	6,17	11.15.09	6,30%	86,50	0,00%	8,69%	7,28%	536	0,6	381	1 167	USD	/	Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	6,49	11.29.09	7,75%	92,88	0,41%	8,92%	8,34%	559	-6,0	404	980	USD	/	Baa1 / BBB
Русский Стандарт-09	09.16.09	0,25	09.16.09	6,83%	99,00	0,25%	10,44%	6,89%	923	-93,9	815	373	EUR	B+ /	Ba3 /
Русский Стандарт-10	10.07.10	1,25	10.07.09	7,50%	88,50	0,00%	17,72%	8,47%	1651	2,9	1542	472	USD	B+ /	Ba3 /
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	0,97	06.29.09	8,49%	91,00	0,00%	18,43%	9,32%	1723	3,5	1614	387	USD	B+ /	Ba3 / BB-
Русский Стандарт-11	05.05.11	1,75	11.05.09	8,63%	85,00	1,80%	18,38%	10,15%	1718	-107,8	1609	350	USD	B+ /	Ba3 /
Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,72	12.16.09	8,88%	68,00	0,00%	17,26%	13,05%	1456	0,2	1237	200	USD	B- /	B1 /
Русский Стандарт-16*	12.01.16	5,05	12.01.09	9,75%	72,50	7,40%	16,24%	13,45%	1354	-153,8	1135	200	USD	B- /	B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	2,27	11.14.09	5,93%	100,25	0,09%	5,81%	5,92%	461	-3,4	352	750	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	3,50	11.15.09	6,48%	99,00	1,54%	6,77%	6,55%	457	-45,3	448	500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	3,50	07.02.09	6,47%	96,00	0,00%	7,64%	6,74%	543	-0,3	534	500	USD	BBB+e /	A3 / BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	4,68	08.11.09	6,23%	88,88	-0,07%	8,77%	7,01%	607	1,6	388	1 000	USD	/	Baa1 / BBB-
УРСА-11*	12.30.11	2,12	06.30.09	12,00%	92,39	-0,06%	15,75%	12,99%	1454	3,9	1345	130	USD	/	B1 /
УРСА-11-2	11.16.11	2,18	11.16.09	8,30%	94,21	-0,02%	11,11%	8,81%	991	2,3	882	220	EUR	/	Ba3 / B+ / *
Славинвестбанк	12.21.09	0,49	06.21.09	9,88%	94,53	0,00%	21,74%	10,45%	2053	7,5	1945	100	USD	/	B3 / WD
Татфондбанк-10	04.26.10	0,83	10.26.09	9,75%	85,00	0,00%	30,85%	11,47%	2965	7,5	2856	200	USD	/	B2 /
ТранскапиталБ-10	05.10.10	0,87	11.10.09	9,13%	95,52	2,33%	14,60%	9,55%	1339	-278,1	1231	175	USD	/	B1 /
ТранскапиталБ-17	07.18.17	3,88	07.18.09	10,51%	43,25	0,00%	29,06%	24,31%	2685	0,0	2417	100	USD	/	B2 /
ТранскредитБ-10	05.16.10	0,90	11.16.09	7,00%	98,00	0,00%	9,32%	7,14%	812	1,4	703	348	USD	BB /	Ba1 /
ТранскредитБ-11	06.17.11	1,87	12.17.09	9,00%	97,75	0,00%	10,27%	9,21%	907	1,0	798	350	USD	BB /	Ba1 /
Траст-10	05.29.10	0,92	11.29.09	9,38%	70,00	0,00%	53,59%	13,39%	5238	13,8	5129	200	USD	/	Caa1 / B-
УРСА-10	05.21.10	0,93	05.21.10	7,00%	87,22	0,03%	23,68%	8,03%	2248	1,3	2139	164	EUR	/	Ba3 /
ХКФ-10	04.11.10	0,79	10.11.09	9,50%	91,95	0,00%	20,64%	10,33%	1943	4,4	1834	200	USD	B+ /	Ba3 /
ХКФ-11	06.20.11	1,76	06.20.09	11,00%	98,54	0,55%	11,84%	11,16%	1063	-30,2	955	500	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	Спред по дю-рации	Сред к сувер. евро-облиг. Изм.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch	
Нефтегазовые														
Газпром-09	10.21.09	0,34	10.21.09	10,50%	102,88	-0,12%	2,06%	10,21%	86	29,0	-23	700	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-10	09.27.10	1,21	09.27.09	7,80%	103,37	-0,07%	4,98%	7,55%	377	6,4	269	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-12	12.09.12	3,21	12.09.09	4,56%	93,49	-0,15%	6,71%	4,88%	491	6,8	442	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-1	03.01.13	3,13	09.01.09	9,63%	102,63	0,05%	8,77%	9,38%	697	0,0	648	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-2	07.22.13	3,72	07.22.09	4,51%	101,80	-0,07%	4,02%	4,43%	182	1,4	-86	603	USD	/ /
Газпром-13-3	07.22.13	3,63	07.22.09	5,63%	97,50	0,00%	6,33%	5,77%	412	-0,4	144	319	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-4	04.11.13	3,35	10.11.09	7,34%	97,35	-0,15%	8,16%	7,54%	596	4,2	587	400	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-5	07.31.13	3,51	07.31.09	7,51%	97,46	-0,09%	8,25%	7,71%	604	2,4	595	500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14	02.25.14	4,19	02.25.10	5,03%	86,80	-0,04%	8,55%	5,80%	635	0,7	367	780	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-2	10.31.14	4,59	10.31.09	5,36%	86,25	0,00%	8,66%	6,22%	596	0,2	378	700	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-1	06.01.15	5,11	06.01.10	5,88%	86,39	0,09%	8,92%	6,80%	622	-1,8	403	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-16	11.22.16	5,91	11.22.09	6,21%	85,91	-0,32%	8,84%	7,23%	551	6,1	395	1 350	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17	03.22.17	6,32	03.22.10	5,14%	77,46	-0,37%	9,34%	6,63%	601	6,9	445	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17-2	11.02.17	6,45	11.02.09	5,44%	77,53	-0,32%	9,43%	7,02%	610	5,8	454	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18	02.13.18	6,51	02.13.10	6,61%	83,64	-0,41%	9,44%	7,90%	611	7,2	456	1 200	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18-2	04.11.18	6,25	10.11.09	8,15%	92,50	-0,13%	9,41%	8,81%	608	2,7	453	1 100	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-20	02.01.20	7,31	08.01.09	7,20%	95,00	-0,11%	7,90%	7,58%	457	2,0	302	939	USD	BBB+ / / BBB+
Газпром-22	03.07.22	8,05	09.07.09	6,51%	77,00	0,00%	9,69%	8,45%	603	5,3	172	1 300	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-34	04.28.34	10,39	10.28.09	8,63%	98,38	-0,13%	8,79%	8,77%	513	6,5	119	1 200	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-37	08.16.37	10,21	08.16.09	7,29%	77,50	-1,04%	9,61%	9,40%	596	15,6	202	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
Лукойл-17	06.07.17	6,26	12.07.09	6,36%	89,50	0,00%	8,17%	7,10%	484	0,5	329	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-22	06.07.22	8,38	12.07.09	6,66%	81,50	0,00%	9,12%	8,17%	546	5,3	114	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	1,92	07.18.09	6,88%	98,00	-0,15%	7,93%	7,02%	672	9,0	564	500	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	2,54	09.20.09	6,13%	95,10	-0,05%	8,14%	6,44%	634	3,9	585	500	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	3,25	09.13.09	7,50%	95,65	-0,10%	8,89%	7,84%	708	5,0	659	600	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	5,31	07.18.09	7,50%	87,00	0,17%	10,11%	8,62%	741	-3,2	523	1 000	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,87	09.20.09	6,63%	81,00	-0,12%	10,23%	8,18%	690	2,8	534	800	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	6,12	09.13.09	7,88%	85,38	-0,15%	10,46%	9,22%	713	3,0	558	1 100	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
Транснефть-12	06.27.12	2,72	06.27.09	5,38%	95,09	0,03%	7,24%	5,66%	544	0,8	495	700	EUR	BBB / Baa1 /
Транснефть-12-2	06.27.12	2,72	06.27.09	6,10%	95,75	0,00%	7,70%	6,37%	590	1,7	541	500	USD	BBB / Baa1 /
Транснефть-14	03.05.14	4,11	09.05.09	5,67%	92,75	6,18%	7,52%	6,11%	532	-149,9	264	1 300	USD	BBB / Baa1 /
Металлургические														
Евраз-09	08.03.09	0,13	08.03.09	10,88%	100,75	0,00%	4,78%	10,79%	357	-11,3	248	300	USD	BB- / *- / Baa2 / *- / BB / *-
Евраз-13	04.24.13	3,23	10.24.09	8,88%	80,50	0,31%	15,81%	11,02%	1401	-8,2	1352	1 300	USD	BB- / *- / B1 / *- / BB / *-
Евраз-15	11.10.15	4,79	11.10.09	8,25%	73,75	0,82%	14,72%	11,19%	1202	-17,9	983	750	USD	BB- / *- / B1 / *- / BB / *-
Евраз-18	04.24.18	5,59	10.24.09	9,50%	73,63	0,17%	14,96%	12,90%	1163	-2,6	1008	700	USD	BB- / *- / B1 / *- / BB / *-
Кузбассразрезуголь-10	07.12.10	1,00	07.12.09	9,00%	89,50	0,00%	20,39%	10,06%	1919	3,8	1810	200	USD	/ / B3 /
Распадская-12	05.22.12	2,65	11.22.09	7,50%	86,50	-0,43%	13,20%	8,67%	1140	19,3	1090	300	USD	B+e / B1 / B+
Северсталь-13	07.29.13	3,27	07.29.09	9,75%	82,74	0,34%	15,57%	11,78%	1377	-8,6	1328	1 250	USD	BB / *- / Baa3 / BB- / *-

Северсталь-14	04.19.14	3,84	10.19.09	9,25%	82,00	0,18%	14,55%	11,28%	1235	-5,2	966	375	USD	BB/*-/ Ba3 / BB/*-
ТМК-09	09.29.09	0,28	09.29.09	8,50%	98,75	0,25%	12,84%	8,61%	1163	-85,5	1054	300	USD	B+ / B1 /
ТМК-11	07.29.11	1,87	07.29.09	10,00%	86,75	0,58%	17,76%	11,53%	1655	-30,5	1547	600	USD	B+ / B1 /
Норникель-09	09.30.09	0,29	09.30.09	7,13%	100,45	0,00%	5,43%	7,09%	423	-2,0	314	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-

Телекоммуникационные

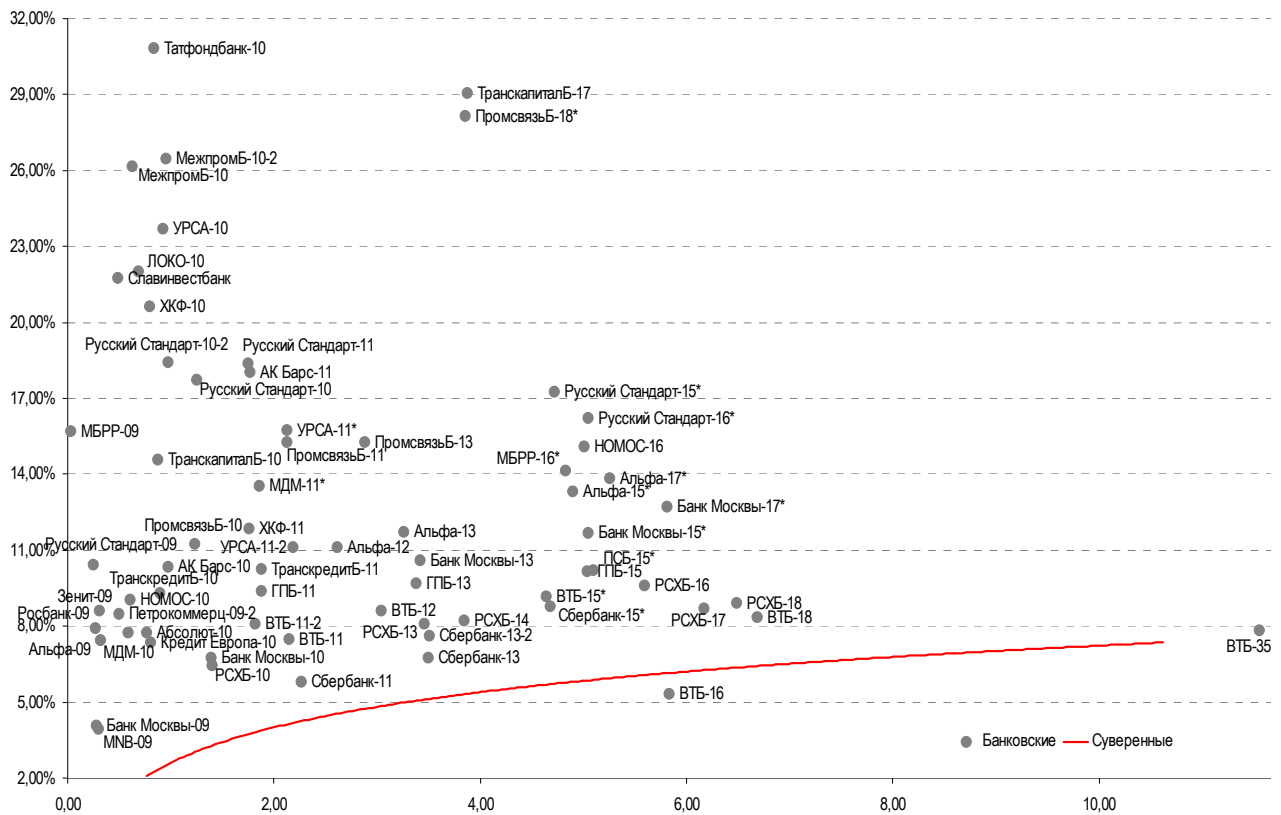
МТС-10	10.14.10	1,27	10.14.09	8,38%	101,50	0,00%	7,15%	8,25%	595	0,5	486	400	USD	BB/*-/ Ba2 / NR
МТС-12	01.28.12	2,34	07.28.09	8,00%	98,15	-0,10%	8,80%	8,15%	760	5,3	651	400	USD	BB/*-/ Ba2 / BB+/*-
Вымпелком-10	02.11.10	0,63	08.11.09	8,00%	100,90	0,15%	6,54%	7,93%	534	-23,4	425	300	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-11	10.22.11	2,15	10.22.09	8,38%	98,25	0,26%	9,21%	8,52%	801	-11,3	692	300	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-13	04.30.13	3,32	10.31.09	8,38%	92,18	-0,22%	10,90%	9,09%	910	46,6	861	1 000	USD	BB+/(P)Ba2 /
Вымпелком-16	05.23.16	5,28	11.23.09	8,25%	88,65	-0,34%	10,60%	9,31%	790	6,8	571	600	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-18	04.30.18	6,01	10.31.09	9,13%	88,75	-0,56%	11,15%	10,28%	782	10,3	627	1 000	USD	BB+/(P)Ba2 /
Мегафон	12.10.09	0,48	12.10.09	8,00%	101,50	-0,07%	4,80%	7,88%	360	14,5	251	375	USD	BB+ / Ba2 / BB+

Прочие

АФК-Система-11	01.28.11	1,49	07.28.09	8,88%	97,75	0,00%	10,41%	9,08%	921	1,1	812	350	USD	BB/*-/ B2 / BB/*-
АПРОСА, 2014	11.17.14	4,29	11.17.09	8,88%	86,50	0,58%	12,36%	10,26%	966	-14,1	748	500	USD	NR / Ba3 / B/*-
Еврохим	03.21.12	2,47	09.21.09	7,88%	89,35	0,11%	12,54%	8,81%	1074	-2,7	1025	300	USD	BB / / BB
КЗОС-11	10.30.11	1,97	10.30.09	9,25%	35,00	0,00%	68,11%	26,43%	6691	7,0	6582	200	USD	CC / / C/*-
НКНХ-15	12.22.15	4,46	06.22.09	8,50%	65,00	0,00%	17,78%	13,08%	1508	0,3	1290	200	USD	/ B1 / B/*-
НМТП-12	05.17.12	2,65	11.17.09	7,00%	87,25	0,29%	12,33%	8,02%	1053	-9,4	1004	300	USD	BB+ / Ba1 /
Рольф-10	06.28.10	0,91	06.28.09	8,25%	40,50	2,53%	126,5%	20,37%	12530	-369,0	12421	250	USD	CCC / Caa1 /
СИНЕК-15	08.03.15	4,62	08.03.09	7,70%	75,07	0,08%	13,86%	10,26%	1117	-1,7	898	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.