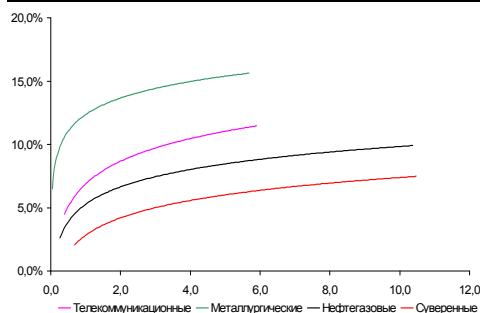
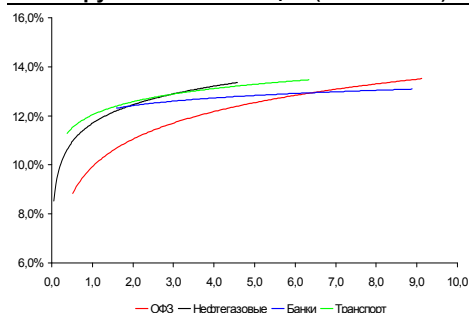


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,57	-3,496 п. ↓	
30-YR UST, YTM	4,45	-4,116 п. ↓	
Russia-30	98,63	-0,32% ↓	7,74
Rus-30 spread	417	96 п. ↑	
Bra-40	130,62	0,01% ↑	8,24
Tur-30	154,58	-0,25% ↓	6,87
Mex-34	102,32	1,58% ↑	6,54
CDS 5 Russia	352	26 п. ↑	
CDS 5 Gazprom	501	16 п. ↑	
CDS 5 Brazil	170	-26 п. ↓	
CDS 5 Turkey	256	16 п. ↑	
CDS 5 Ukraine	1 662	-16 п. ↓	
Ключевые показатели			
TED Spread	34	06 п. ↑	
iTraxx Crossover	955	-21b п. ↓	
VIX Index, \$	25	-0,47% ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	31,6943	-1,10% ↓	7,8 ↑
\$/Руб.	31,6563	-0,24% ↓	7,5 ↑
EUR/\$	1,4113	0,14% ↑	1,1 ↑
\$/BRL	1,94	-0,04% ↓	-16,3 ↓
			Imp rate%
NDF Rub 3m	32,6486	-0,12% ↓	10,74
NDF Rub 6m	33,5018	-0,79% ↓	12,40
NDF Rub 12m	35,9053	0,21% ↑	13,17
3M Libor	0,5100	-0,386 п. ↓	
Libor overnight	0,2413	0,246 п. ↑	
MIACR, 1d	6,25	46 п. ↑	
Прямое репо с ЦБ	20 003	7 891 ↑	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	903	1,73% ↑	42,94 ↑
DOW	8 712	1,11% ↑	-0,74 ↓
S&P500	941	0,86% ↑	4,15 ↑
Bovespa	51 918	1,21% ↑	38,26 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	63,15	-1,04% ↓	50,0 ↑
Gold	937,05	-0,16% ↓	7,1 ↑
Nickel	16 021	2,36% ↑	38,0 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Опасения относительно банкротства CIT вернули интерес к безрисковым вложениям. Однако основное внимание по-прежнему приковано к отчетности банков США за 2-й квартал.

Рублевые облигации

Неудавшееся ослабление рубля способствовало росту спроса на рублевые облигации. Основной интерес в бумагах 1-го эшелона, размещавшихся в этом году. Газпромнефть досрочно закрыла книгу заявок из-за значительного спроса, понизив диапазон ставки купона.

Макроэкономика, стр. 2

Резервы ЦБ с 3 по 10 июля упали на \$8.4 млрд, НЕГАТИВНО

Снижение резервов, скорее всего, отражает перевод банками иностранной валюты с корреспондентских счетов ЦБ в более доходные активы.

Корпоративные новости, стр. 3

ФСФР готовит новые поправки к закону «О рынке ценных бумаг»

ОГК-5 открыло книгу заявок по размещению двух выпусков биржевых облигаций суммарно на 4 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Ставка 1-4-го купона по облигациям Трансфин-М серии 03 установлена на конкурсе в размере 14% годовых
- Группа Разгуляй реструктуризировала 93% облигаций серий 2-4
- Арбитражный суд Москвы признал банкротом ТД "Белый фрегат"
- С 17 июля начинаются вторичные торги облигациями ЗАО "НИА ВТБ 001" класса "А" и класса "Б"
- ЛСП-Инвест выкупило по оферте облигации серии 02 на 2,9 млрд руб

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

КО США по итогам вчерашних торгов скорректировались вверх в цене как на росте опасений относительно возможного банкротства CIT, поскольку компания все еще не может договориться о получении гарантий под свои обязательства. Также спрос на безрисковые активы увеличился на фоне взрывов в Джакарте.

На этом фоне наблюдались неактивные продажи в еврооблигациях развивающихся стран, Rus-30 потеряла в цене 0,3% (YTM 7,74%), ее спред к КО США расширился на 9 б.п. – до 417 б.п. В корпоративном сегменте снижение котировок наблюдалось в квазисуверенных выпусках, прежде всего, - в длинных облигациях Газпрома. Остальные бумаги практически без изменений на фоне низкой активности.

Сегодня инвесторы ожидают дальнейшего выхода отчетности финансовых компаний и банков за 2кв09, что определит динамику фондовых индексов, и, вероятно, долговых рынков. Сегодня отчитаются Bank of America, Citigroup.

Рублевые облигации

Участники рублевого рынка второй день продолжали покупать «голубые фишки» (прежде всего, облигации РЖД и ВТБ), а также другие ликвидные выпуски, размещавшиеся в этом году (МТС-4, Х5-4). Объем биржевых торгов достиг 4,2 млрд руб.

Значительный спрос наблюдается также и на первичном рынке. Вчера была досрочно закрыта книга заявок по новому выпуску Газпромнефти в связи с переподпиской. Эмитент установил 3-летнюю оферту и понизил диапазон купонной ставки на срок до оферты до 14,75-15,0% годовых. Ставка купона будет объявлена сегодня.

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

Макроэкономика

Резервы ЦБ с 3 по 10 июля упали на \$8.4 млрд, НЕГАТИВНО

Резервы ЦБ снизились за неделю на 2.1% - до \$401 млрд. Это снижение еще не учитывает интервенции ЦБ, которые он был вынужден проводить для предотвращения высокой волатильности рубля в прошлую пятницу.

По нашему мнению, основной причиной такого резкого сокращения резервов стали изменения в регулировании банковского сектора. В начале июля ЦБ отменил запрет на наращивание валютных активов, который был сделан прошлой осенью и был направлен на сдерживание обесценения рубля. Данная мера вынуждала банки держать иностранную валюту на коррсчетах ЦБ. В начале года предполагаемый объем этих активов составлял около \$30-40 млрд.

Мы считаем, что после отмены этого решения банки начали переводить оставшуюся валюту с этих коррсчетов (которые учитывались в резервах) в активы с более высокой доходностью. Технически это выразилось в падении резервов без увеличения объемов покупок на валютном рынке.

Хотя мы считаем, что снижение резервов носило технический характер, оно подтверждает ожидания обесценения рубля и воспринимается рынком НЕГАТИВНО.

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

Корпоративные новости

ФСФР готовит новые поправки к закону «О рынке ценных бумаг»

Вчера ФСФР объявила, что намерена обязать эмитентов облигаций раскрывать информацию о финансовом состоянии поручителей. Для этого регулятор собирается внести поправки в закон «О рынке ценных бумаг», ужесточив требования к поручителям.

В частности, обязательства по облигационному займу не должны будут превышать стоимость чистых активов поручителя, а в ежеквартальном отчете планируется ввести раздел, где эмитент должен будет давать информацию о поручителях по облигационному выпуску.

В дополнение ФСФР планирует ввести институт представителей интересов облигационеров в случае судебных разбирательств. Представители должны будут защищать интересы держателей облигаций, а также информировать их владельцев о дефолтах по облигациям. Представителю владельцев облигаций предоставляется право требовать от эмитента необходимую информацию, право требовать проведения общего собрания владельцев облигаций, право предъявлять требования эмитенту или поручителю, а также право обращаться в суд от имени владельцев облигаций.

ОГК-5 открыло книгу заявок по размещению двух выпусков биржевых облигаций суммарно на 4 млрд руб

Объем эмиссии каждого выпуска – 2 млрд руб, срок обращения – 1 год с полугодовой выплатой купонного дохода. Организаторы размещения – Газпромбанк и Ситибанк – выставили индикативную доходность купона по облигациям в диапазоне 14,75-15,75% годовых. Сбор заявок продлится до 23 июля, а размещение выпусков на ФБ ММВБ пройдет 28 июля.

*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	Дох-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	0,68	09.30.09	8,25%	102,73	0,02%	2,29%	8,03%	133	1,7	0,68	656	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	6,25	07.24.09	11,00%	143,06	-0,38%	5,01%	7,69%	190	8,9	6,10	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,14	12.24.09	12,75%	144,17	-0,32%	8,14%	8,84%	457	7,0	8,78	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	10,46	09.30.09	7,50%	98,63	-0,32%	7,74%	7,60%	417	9,2	10,07	2 037	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	05.14.11	1,80	05.14.10	3,00%	96,32	-0,08%	5,16%	3,11%	420	6,4	1,71	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	10.12.11	2,06	10.12.09	6,45%	101,32	0,10%	5,79%	6,37%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,93	10.20.09	5,06%	87,82	0,06%	7,28%	5,77%	--	--	--	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	Дох-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	0,68	09.30.09	9,13%	100,29	-0,15%	8,66%	9,10%	770	24,0	636	175	USD	/ Baa3 / BBB
АК Барс-10	06.28.10	0,93	12.28.09	8,25%	97,50	0,00%	11,09%	8,46%	1013	2,4	880	250	USD	BB-e / Ba2 / BB
АК Барс-11	06.20.11	1,79	12.20.09	9,25%	90,00	0,00%	15,44%	10,28%	1448	2,5	1315	300	USD	/ Ba2 / BB
Альфа-09	10.10.09	0,23	10.10.09	7,88%	100,25	0,00%	6,63%	7,86%	568	0,3	434	400	USD	BB- / Ba1 / BB-
Альфа-12	06.25.12	2,64	12.25.09	8,20%	89,75	0,00%	12,47%	9,14%	1094	1,9	1017	500	USD	BB- / Ba1 / BB-
Альфа-13	06.24.13	3,34	12.24.09	9,25%	90,63	0,00%	12,32%	10,21%	1033	4,1	1003	400	USD	BB- / Ba1 / BB-
Альфа-15*	12.09.15	4,80	12.09.09	8,63%	79,25	0,00%	13,58%	10,88%	1115	3,8	857	225	USD	B / Ba2 / B+
Альфа-17*	02.22.17	5,14	08.22.09	8,64%	74,25	0,00%	14,30%	11,63%	1187	3,9	929	300	USD	B / Ba2 / B+
Банк Москвы-09	09.28.09	0,20	09.28.09	8,00%	101,25	0,06%	1,60%	7,90%	65	-35,9	-69	250	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-10	11.26.10	1,31	11.26.09	7,38%	101,48	0,01%	6,21%	7,27%	525	0,8	392	300	USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	3,33	11.13.09	7,34%	89,90	0,73%	10,61%	8,16%	908	-20,8	832	500	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,96	11.25.09	7,50%	82,00	0,00%	11,57%	9,15%	915	3,8	657	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%	941	3,1	752	400	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Союз	02.16.10	0,55	08.16.09	9,38%	75,00	0,00%	68,20%	12,50%	6724	33,1	6591	24	USD	B- / Caat /
ВТБ-11	10.12.11	2,06	10.12.09	7,50%	101,45	0,00%	6,78%	7,39%	582	1,6	449	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	1,88	06.30.10	8,25%	101,60	0,10%	7,33%	8,12%	637	-4,4	504	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	2,96	10.31.09	6,61%	95,38	0,00%	8,24%	6,93%	671	1,7	595	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	4,61	08.04.09	6,32%	96,08	0,29%	7,18%	6,57%	476	-2,6	217	316	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ВТБ-16	02.15.16	5,76	02.15.10	4,25%	95,88	0,06%	4,99%	4,43%	188	2,0	-1	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,61	11.29.09	6,88%	91,63	0,00%	8,22%	7,50%	511	3,0	321	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	12,01	12.31.09	6,25%	83,88	0,00%	7,69%	7,45%	412	3,5	-5	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	1,80	12.15.09	7,97%	99,75	0,25%	8,11%	7,99%	715	-12,7	581	300	USD	BB- / Baa3 /
ГПБ-13	06.28.13	3,44	12.28.09	7,93%	94,88	0,00%	9,52%	8,36%	753	4,0	723	443	USD	BB+ /
ГПБ-15	09.23.15	4,96	09.23.09	6,50%	83,88	0,00%	10,06%	7,75%	764	3,8	505	948	USD	BB+ / Baa2 /
Зенит-09	10.07.09	0,22	10.07.09	8,75%	100,00	0,00%	8,54%	8,75%	758	1,5	625	200	USD	/ Baa3 / B+
Кредит Европа-10	04.13.10	0,72	10.13.09	7,50%	99,62	-0,05%	8,01%	7,53%	705	9,3	572	250	USD	/ Baa3 /
ЛОКО-10	03.01.10	0,60	09.01.09	10,00%	93,46	0,00%	21,71%	10,70%	2075	7,0	1941	100	USD	/ B2 / B
МБРР-16*	03.10.16	4,70	09.10.09	8,88%	75,00	0,00%	14,93%	11,83%	1250	3,9	992	60	USD	/ B3 /
МДМ-10	01.25.10	0,50	07.25.09	7,77%	99,70	-0,05%	8,36%	7,79%	740	12,0	606	425	USD	BB- / Baa1 / BB-
МДМ-11*	07.21.11	1,78	07.21.09	9,75%	93,75	0,27%	13,40%	10,40%	1244	-13,0	1110	200	USD	B / Baa2 / B+
МежпромБ-10	02.12.10	0,55	08.12.09	9,50%	92,50	1,65%	24,32%	10,27%	2336	-313,5	2203	150	USD	BB- / B1 / B
МежпромБ-10-2	07.06.10	0,97	07.06.10	9,00%	89,50	0,00%	22,09%	10,06%	2113	4,5	1980	200	EUR	BB- / B1 / B
МНВ-09	10.06.09	0,22	10.06.09	1,38%	99,80	0,01%	2,29%	1,38%	133	-1,5	0	500	USD	/ Baa3 / BBB-
НОМОС-10	02.02.10	0,52	08.02.09	8,19%	99,77	0,01%	8,62%	8,21%	766	-0,5	632	200	USD	/ Baa3 / B+
НОМОС-16	10.20.16	4,91	10.20.09	9,75%	76,17	1,56%	15,29%	12,80%	1286	-29,1	1028	125	USD	/ B1 / B+
Петрокоммерц-09-2	12.17.09	0,42	12.17.09	8,75%	100,13	0,00%	8,38%	8,74%	742	1,3	609	425	USD	B+ / Baa3 /
ПромсвязьБ-10	10.04.10	1,15	10.04.09	8,75%	97,98	0,06%	10,54%	8,93%	958	-2,8	825	200	USD	B+ / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	2,04	10.20.09	8,75%	87,75	0,00%	15,35%	9,97%	1439	2,4	1306	225	USD	B+ / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,96	01.15.10	10,75%	87,95	-0,04%	15,33%	12,22%	1380	3,4	1304	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%	1528	3,8	1270	100	USD	B- / Baa3 / B-
ПСБ-15*	09.29.15	5,09	09.29.09	6,20%	92,25	0,00%	7,80%	6,72%	537	3,8	279	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-10	06.27.10	0,92	12.27.09	9,50%	65,04	0,00%	64,32%	14,61%	6337	18,2	6203	209	USD	B- / / CCC
Росбанк-09	09.24.09	0,19	09.24.09	9,75%	101,05	-0,02%	4,02%	9,65%	306	5,8	173	22	USD	/ Baa3 / BBB+
РСХБ-10	11.29.10	1,32	11.29.09	6,88%	101,11	0,00%	6,01%	6,80%	505	1,2	372	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	3,37	11.16.09	7,18%	96,39	-0,10%	8,29%	7,44%	630	7,1	600	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,90	01.14.10	7,13%	94,50	0,00%	8,63%	7,54%	664	4,0	362	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	5,53	09.21.09	6,97%	89,00	-0,56%	9,09%	7,83%	598	13,4	408	500	USD	/ Baa2 / BBB-

РСХБ-17	05.15.17	6,09	11.15.09	6,30%	86,38	-0,72%	8,74%	7,29%	563	15,3	373	1 167	USD	/	Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	6,38	11.29.09	7,75%	91,13	-0,82%	9,23%	8,50%	612	16,3	423	980	USD	/	Baa1 / BBB
Русский Стандарт-09	09.16.09	0,16	09.16.09	6,83%	98,54	0,00%	15,11%	6,93%	1415	15,7	1281	373	EUR	B+ /	Ba3 /
Русский Стандарт-10	10.07.10	1,16	10.07.09	7,50%	89,00	0,00%	17,88%	8,43%	1692	4,0	1558	412	USD	B+ /	Ba3 /
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	0,93	12.29.09	8,49%	92,25	0,00%	17,68%	9,20%	1672	4,2	1539	297	USD	B+ /	Ba3 / BB-
Русский Стандарт-11	05.05.11	1,67	11.05.09	8,63%	86,75	-0,29%	17,49%	9,94%	1653	21,3	1520	350	USD	B+ /	Ba3 /
Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,64	12.16.09	8,88%	68,63	-0,18%	17,11%	12,93%	1469	8,1	1211	200	USD	B- /	B1 /
Русский Стандарт-16*	12.01.16	4,91	12.01.09	9,75%	70,00	0,00%	17,04%	13,93%	1461	3,8	1203	200	USD	B- /	B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	2,19	11.14.09	5,93%	100,50	0,00%	5,69%	5,90%	473	1,7	340	750	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	3,41	11.15.09	6,48%	98,38	0,00%	6,97%	6,59%	498	3,9	467	500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	3,54	01.02.10	6,47%	97,50	0,00%	7,20%	6,63%	521	3,9	220	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%	410	3,7	152	1 000	USD	/	Baa1 / BBB-
УРСА-11*	12.30.11	2,18	12.30.09	12,00%	93,81	0,15%	15,11%	12,79%	1415	-5,3	1281	130	USD	/	B1 /
УРСА-11-2	11.16.11	2,10	11.16.09	8,30%	94,67	0,40%	10,96%	8,77%	1001	-17,9	867	220	EUR	/	Ba3 / B+ /+*
Славинвестбанк	12.21.09	0,43	12.21.09	9,88%	94,53	0,00%	23,79%	10,45%	2283	9,7	2150	100	USD	/	B3 / WD
Татфондбанк-10	04.26.10	0,75	10.26.09	9,75%	92,94	1,57%	19,95%	10,49%	1899	-217,9	1766	200	USD	/	B2 /
ТранскапиталБ-10	05.10.10	0,79	11.10.09	9,13%	93,38	0,00%	18,18%	9,77%	1722	4,5	1589	175	USD	/	B1 /
ТранскапиталБ-17	07.18.17	4,48	07.18.09	10,51%	61,25	0,00%	20,59%	17,17%	1817	4,0	1559	100	USD	/	B2 /
ТранскредитБ-10	05.16.10	0,81	11.16.09	7,00%	99,73	0,00%	7,33%	7,02%	637	1,8	504	348	USD	BB /	Ba1 /
ТранскредитБ-11	06.17.11	1,79	12.17.09	9,00%	99,60	0,00%	9,22%	9,04%	827	1,7	693	350	USD	BB /	Ba1 /
Траст-10	05.29.10	0,84	11.29.09	9,38%	70,00	0,00%	57,93%	13,39%	5697	17,7	5564	200	USD	/	Caa1 / B-
УРСА-10	05.21.10	0,84	05.21.10	7,00%	88,25	0,04%	23,42%	7,93%	2246	1,2	2112	164	EUR	/	Ba3 /
ХКФ-10	04.11.10	0,71	10.11.09	9,50%	94,00	0,00%	18,54%	10,11%	1759	5,1	1625	200	USD	B+ /	Ba3 /
ХКФ-11	06.20.11	1,77	12.20.09	11,00%	98,51	-0,49%	11,88%	11,17%	1092	31,0	959	334	USD	B+ /	Ba3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

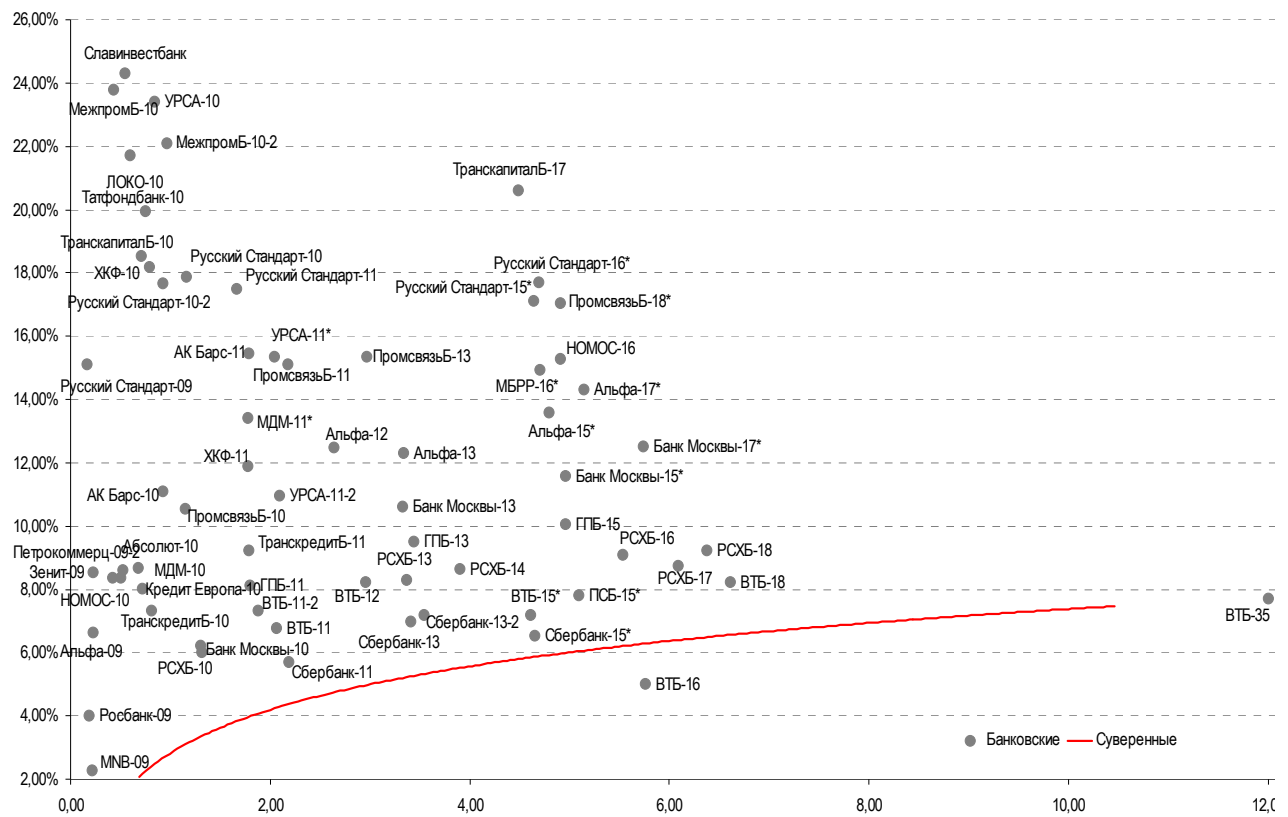
* - Доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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	Спред к сувер. евро-облиг.	Изм.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-09	10.21.09	0,26	10.21.09	10,50%	102,06	0,00%	2,49%	10,29%	153	-6,3	19	700	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-10	09.27.10	1,12	09.27.09	7,80%	103,54	0,11%	4,66%	7,53%	370	-8,6	237	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-12	12.09.12	3,13	12.09.09	4,56%	93,65	0,13%	6,70%	4,87%	517	-2,6	441	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-1	03.01.13	3,05	09.01.09	9,63%	105,38	-0,24%	7,88%	9,13%	635	9,3	559	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-2	07.22.13	3,64	07.22.09	4,51%	102,24	0,09%	3,90%	4,41%	190	1,5	-111	603	USD	/ /
Газпром-13-3	07.22.13	3,55	07.22.09	5,63%	98,50	0,00%	6,05%	5,71%	406	3,9	104	319	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-4	04.11.13	3,26	10.11.09	7,34%	97,75	0,11%	8,05%	7,51%	652	-1,8	575	400	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-5	07.31.13	3,44	07.31.09	7,51%	99,55	-0,02%	7,64%	7,54%	565	4,6	535	500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14	02.25.14	4,11	02.25.10	5,03%	88,55	0,09%	8,09%	5,68%	610	1,6	309	780	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-2	10.31.14	4,51	10.31.09	5,36%	88,00	0,57%	8,25%	6,10%	582	-9,3	324	700	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-1	06.01.15	5,04	06.01.10	5,88%	87,92	0,06%	8,57%	6,68%	615	2,5	357	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%	624	3,1	434	1 350	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17	03.22.17	6,24	03.22.10	5,14%	77,91	0,17%	9,27%	6,59%	616	0,1	427	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17-2	11.02.17	6,37	11.02.09	5,44%	77,88	0,12%	9,39%	6,98%	628	1,1	438	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18	02.13.18	6,43	02.13.10	6,61%	84,23	1,42%	9,35%	7,84%	624	-20,2	434	1 200	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18-2	04.11.18	6,17	10.11.09	8,15%	92,50	0,00%	9,42%	8,81%	631	3,0	441	1 100	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-20	02.01.20	7,26	08.01.09	7,20%	97,00	0,65%	7,62%	7,42%	451	-5,9	261	939	USD	BBB+ / / BBB+
Газпром-22	03.07.22	7,92	09.07.09	6,51%	75,75	-0,82%	9,91%	8,59%	635	14,1	178	1 300	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-34	04.28.34	10,36	10.28.09	8,63%	99,25	-0,19%	8,70%	8,69%	513	5,4	95	1 200	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-37	08.16.37	10,01	08.16.09	7,29%	76,25	-0,33%	9,78%	9,56%	621	6,8	204	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
Лукойл-17	06.07.17	6,19	12.07.09	6,36%	91,00	-0,55%	7,91%	6,98%	480	12,2	290	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-22	06.07.22	8,38	12.07.09	6,66%	84,50	-0,88%	8,68%	7,88%	511	14,4	54	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	1,84	07.18.09	6,88%	99,25	0,13%	7,28%	6,93%	633	-5,1	499	500	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	2,45	09.20.09	6,13%	93,60	0,00%	8,86%	6,54%	733	1,9	657	500	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	3,17	09.13.09	7,50%	94,25	0,16%	9,39%	7,96%	786	-3,4	710	600	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	5,24	07.18.09	7,50%	87,95	0,00%	9,93%	8,53%	750	3,8	492	1 000	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,80	09.20.09	6,63%	82,00	0,00%	10,04%	8,08%	693	3,1	503	800	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	6,04	09.13.09	7,88%	85,75	-0,12%	10,41%	9,18%	730	5,0	540	1 100	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
Транснефть-12	06.27.12	2,79	06.27.10	5,38%	95,51	0,33%	7,12%	5,63%	559	-10,8	483	700	EUR	BBB / Baa1 /
Транснефть-12-2	06.27.12	2,73	12.27.09	6,10%	98,00	11,68%	6,86%	6,23%	533	-420,7	457	500	USD	BBB / Baa1 /
Транснефть-14	03.05.14	4,02	09.05.09	5,67%	90,88	0,97%	8,07%	6,24%	608	-20,5	306	1 300	USD	BBB / Baa1 /
Металлургические														
Евраз-09	08.03.09	0,04	08.03.09	10,88%	100,25	-0,07%	4,99%	10,85%	403	121,4	270	300	USD	BB- / Baa2 / BB / B-
Евраз-13	04.24.13	3,16	10.24.09	8,88%	84,65	0,18%	14,27%	10,48%	1274	-3,9	1197	1 300	USD	BB- / B1 / BB / B-
Евраз-15	11.10.15	4,81	11.10.09	8,25%	82,38	0,46%	12,34%	10,02%	992	-6,1	734	750	USD	BB- / B1 / BB / B-
Евраз-18	04.24.18	5,69	10.24.09	9,50%	81,75	0,31%	13,05%	11,62%	994	-2,5	804	700	USD	BB- / B1 / BB / B-
Кубассразрезуголь-10	07.12.10	0,96	01.12.10	9,00%	90,00	2,86%	20,72%	10,00%	1976	-319,0	1843	200	USD	/ B3 /
Распадская-12	05.22.12	2,57	11.22.09	7,50%	87,50	0,29%	12,87%	8,57%	1134	-9,6	1058	300	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	07.29.13	3,20	07.29.09	9,75%	84,44	0,05%	15,03%	11,55%	1350	0,4	1274	1 250	USD	BB / Baa3 / BB- / B-
Северсталь-14	04.19.14	3,76	10.19.09	9,25%	81,75	0,31%	14,71%	11,31%	1272	-4,4	970	375	USD	BB / Baa3 / BB- / B-

ТМК-09	09.29.09	0,20	09.29.09	8,50%	99,30	0,00%	11,78%	8,56%	1082	6,1	949	300	USD	B / *- / B1 /
ТМК-11	07.29.11	1,79	07.29.09	10,00%	90,00	0,00%	15,94%	11,11%	1498	2,5	1365	600	USD	B / *- / B1 /
Норникель-09	09.30.09	0,20	09.30.09	7,13%	100,59	-0,02%	4,10%	7,08%	315	5,6	181	500	USD	BBB+ / Baa2 / BBB-
Телекоммуникационные														
МТС-10	10.14.10	1,18	10.14.09	8,38%	101,43	0,10%	7,14%	8,26%	618	-7,0	485	400	USD	BB / *- / Ba2 / NR
МТС-12	01.28.12	2,25	07.28.09	8,00%	98,63	-0,13%	8,61%	8,11%	766	7,4	632	400	USD	BB / *- / Ba2 / BB+/-
Вымпелком-10	02.11.10	0,55	08.11.09	8,00%	101,38	0,00%	5,49%	7,89%	453	0,6	320	300	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-11	10.22.11	2,07	10.22.09	8,38%	99,50	0,13%	8,61%	8,42%	765	-4,5	632	300	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-13	04.30.13	3,24	10.31.09	8,38%	93,33	0,40%	10,55%	8,97%	902	-11,1	826	1 000	USD	BB+ / (P)Ba2 /
Вымпелком-16	05.23.16	5,18	11.23.09	8,25%	87,25	0,00%	10,94%	9,46%	851	3,8	593	600	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-18	04.30.18	5,90	10.31.09	9,13%	87,10	-0,14%	11,49%	10,48%	838	5,6	648	1 000	USD	BB+ / (P)Ba2 /
Мегафон	12.10.09	0,40	12.10.09	8,00%	101,35	0,00%	4,50%	7,89%	355	-0,7	221	375	USD	BB+ / Ba2 / BB+
Прочие														
АФК-Система-11	01.28.11	1,40	07.28.09	8,88%	97,63	0,13%	10,59%	9,09%	963	-7,2	830	350	USD	BB / *- / B2 / BB+/-
АПРОСА, 2014	11.17.14	4,24	11.17.09	8,88%	91,00	0,00%	11,15%	9,75%	873	3,8	614	500	USD	NR / Ba3 / B / *-
Еврохим	03.21.12	2,39	09.21.09	7,88%	91,75	0,00%	11,53%	8,58%	1057	2,1	924	300	USD	BB / / BB
КЗОС-11	10.30.11	1,96	10.30.09	9,25%	50,00	0,00%	47,19%	18,50%	4624	6,0	4490	200	USD	D / / C / *-
НКНХ-15	12.22.15	4,80	12.22.09	8,50%	74,50	0,00%	14,77%	11,41%	1235	3,9	977	200	USD	/ B1 / B / *-
НМТП-12	05.17.12	2,58	11.17.09	7,00%	92,38	-0,05%	10,16%	7,58%	863	4,0	786	300	USD	BB+ / Ba1 /
Рольф-10	06.28.10	0,92	12.28.09	8,25%	49,50	-2,94%	104,0%	16,67%	10306	516,4	10173	250	USD	CCC / Caa1 /
СИНЕК-15	08.03.15	4,55	08.03.09	7,70%	76,63	-28,07%	13,47%	10,05%	1105	712,8	846	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.