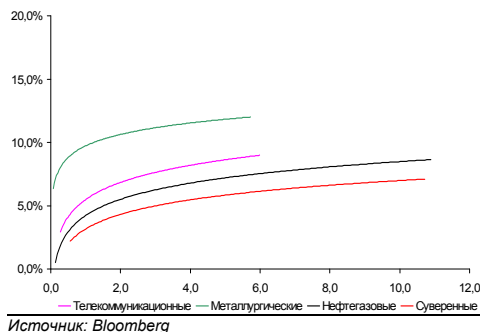
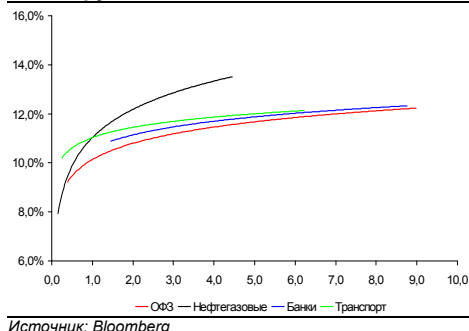


Рынок валютных облигаций



Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,36	-3,506 п. ↓	
30-YR UST, YTM	4,19	1,416 п. ↑	
Russia-30	102,78	-0,27% ↓	7,00
Rus-30 spread	364	36 п. ↑	
Bra-40	131,45	-0,31% ↓	8,20
Tur-30	155,70	-0,36% ↓	6,79
Mex-34	102,21	-1,79% ↓	6,55
CDS 5 Russia	279	66 п. ↑	
CDS 5 Gazprom	379	96 п. ↑	
CDS 5 Brazil	145	76 п. ↑	
CDS 5 Turkey	219	76 п. ↑	
CDS 5 Ukraine	1 092	-346 п. ↓	
Ключевые показатели			
TED Spread	20	-26 п. ↓	
iTraxx Crossover	753	13б п. ↑	
VIX Index, \$	29	3,14% ↑	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	31,7743	-0,21% ↓	0,0
\$/Руб.	31,9135	0,72% ↑	8,2 ↑
EUR/\$	1,4217	-0,88% ↓	1,9 ↑
\$/BRL	1,91	2,08% ↑	-20,9 ↓
			Imp rate%
NDF Rub 3m	32,7173	0,50% ↑	9,34
NDF Rub 6m	33,6184	0,63% ↑	10,04
NDF Rub 12m	35,3684	0,29% ↑	10,86
3M Libor	0,3344	-1,316 п. ↓	
Libor overnight	0,2294	0,236 п. ↑	
MIACR, 1d	6,00	-266 п. ↓	
Прямое репо с ЦБ	53 103	2 210 ↑	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 074	0,66% ↑	69,91 ↑
DOW	9 311	-1,96% ↓	6,09 ↑
S&P500	998	-2,21% ↓	10,49 ↑
Bovespa	55 815	-1,19% ↓	48,64 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	68,01	-6,26% ↓	62,5 ↑
Gold	950,95	0,33% ↑	9,0 ↑
Nickel	18 277	-3,68% ↓	57,4 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Несмотря на рост производственного индекса США – впервые за 1,5 года – на рынках наблюдалось бегство в качество. Однако российский долговый рынок остается устойчивым. Продаж не наблюдается.

Рублевые облигации

Возрос спрос на облигации Москвы и длинные корпоративные выпуски. Инвесторы готовятся к новому витку ценового ралли после понижения ставки рефинансирования.

Макроэкономика, стр. Error! Bookmark not defined.

Минфин разместил по итогам аукциона на депозиты в банках 120 млрд руб средств федерального бюджета

Ставка отсечения составила 10,26% годовых. Средневзвешенная ставка – 10,39% годовых. Спрос со стороны банков составил 123,8 млрд руб. В отборе заявок приняли участие 5 кредитных организаций.

Корпоративные новости, стр. 2

ЛОКО-Банк планирует выпустить облигации на 3 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 3 года с ежеквартальной выплатой купонного дохода. Ставка купона на первый год обращения будет установлена на конкурсе при размещении облигаций на ФБ ММВБ.

Арбитражный суд Удмуртии наложил арест на производственное оборудование Иж-капитала

Решение суда связано с исками Уралсиба и материнской компании – Ижавто. Ранее Ижавто подало иск о собственном банкротстве. Основным кредитором компании является Сбербанк, у которого в залоге также находится и контрольный пакет компании.

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- МРСК Юга разместило выпуск 5-летних облигаций объемом 6 млрд руб
- Восток-Сервис-Финанс разместил биржевые облигации на 1 млрд руб
- ИФНС г.Одинцово подала иски о признании банкротства МОИА
- РЖД установили ставку 8-го купона по облигациям серии 13 в размере 13,88% годовых
- Банк России зарегистрировал Отчет об итогах выпуска облигаций "Мой Банк" серии 03

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Накануне на западных площадках возобновилось «бегство в качество», в результате чего доходности UST-10 опустились на 4 б.п. – до 3.36%. Такая динамика была обусловлена продолжившимся третью торговую сессию снижением американских фондовых индексов (S&P –2.21%). Не смогла оказать поддержку рынку даже позитивная макроэкономическая статистика, показавшая рост производственной активности в США в августе впервые с января 2008 г. Показатель оказался выше прогнозных значений (52.9 против 50.5 пунктов) и максимальным с 2007 г.

На фондовых площадках главным триггером снижения стали бумаги финансового сектора после заявлений ряда аналитиков о том, что банки еще могут столкнуться с ухудшением качества кредитов и более высоким потерям по выданным займам. Во второй половине сентября начнутся публикации банковской отчетности за 3кв09. По итогам дня S&P Financials упал на 5.2%, Citigroup на 9.2%, Bank of America на 6.4%.

Российский внешний долг – как корпоративный, так и суверенный – оставался довольно крепким. Наиболее ликвидный суверенный выпуск Rus-30 закрывался примерно на ¼ п.п. ниже, на уровне 102.5-102.75% от номинала (YTM 7.06-7.01%). При этом спрэд между Rus-30 и UST-10 расширился почти на 10 б.п. – до 365 б.п. CDS-5 на Россию, синхронно с аналогичными инструментами развивающихся стран, выросли более чем на 5 б.п. до 280 б.п.

В оставшуюся часть недели участники рынка будут следить за данными с рынка труда США. Показатели за предыдущий месяц оказались неожиданно хорошими, показав снижение безработицы. Инвесторов волнует, является ли это устойчивым снижением.

Рублевые облигации

Во вторник активность торгов заметно возросла, лидерами вторичного рынка стали облигации Москвы, показавшие ценовой рост в среднем на 0,4%. На 45-ый и 50-ый выпуски пришлось порядка 1 млрд руб (YTM 12.7% и 12,4% соответственно). Лидером ценового роста стали облигации Москва-56, прибавившие более 1 п.п. (YTM 13,5%). Это самый длинный из выпусков Москвы, размещенных в текущем году. Наиболее вероятно, что доразмещение этого выпуска эмитент будет проводить после окончательного оформления увеличения Программы заимствований. Неразмещенный остаток в настоящее время составляет порядка 15 млрд руб.

В корпоративном секторе рост котировок был не столь существенным и составлял в среднем 0,3%. Сделки были сконцентрированы в выпусках с более высокой дюрацией. Это свидетельствует о том, что инвесторы ожидают усиления восходящего ценового тренда. Основой для таких ожиданий являются надежды на снижение ставки рефинансирования в ближайшие дни, что станет стимулом для пересмотра уровней доходностей в сторону понижения. Кроме того, в этом случае мы ожидаем роста активности эмитентов на первичном рынке как со стороны государства, так и со стороны регионов и компаний.

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	Сред по дю-рации	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%	102,47	-0,04%	2,29%	8,05%	138	6,3	0,55	656	USD BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	6,33	01.24.10	11,00%	138,78	-0,89%	5,44%	7,93%	246	20,5	6,16	3 466	USD BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,21	12.24.09	12,75%	150,91	0,85%	7,61%	8,45%	425	-5,9	8,88	2 500	USD BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	10,72	09.30.09	7,50%	102,78	-0,27%	7,00%	7,30%	364	8,2	10,36	2 037	USD BBB / Baa1 / BBB
Минфин													
Минфин-11	05.14.11	1,67	05.14.10	3,00%	97,71	0,26%	4,42%	3,07%	350	-9,2	1,60	1 750	USD BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные													
Москва-11	10.12.11	1,94	10.12.09	6,45%	103,82	-0,01%	4,51%	6,21%	--	--	--	374	EUR BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,84	10.20.09	5,06%	91,60	-0,04%	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	Сред по дю-рации	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%	102,94	1,93%	3,91%	8,86%	299	-334,4	162	175	USD / Baa3 / BBB
АК Барс-10	06.28.10	0,80	12.28.09	8,25%	100,19	0,02%	7,98%	8,23%	707	3,4	569	250	USD BB-e / Baa3 / BB
АК Барс-11	06.20.11	1,67	12.20.09	9,25%	96,50	0,00%	11,44%	9,59%	1052	6,7	914	300	USD / Baa3 / BB
Альфа-09	10.10.09	0,11	10.10.09	7,88%	100,25	0,00%	5,33%	7,86%	441	0,4	304	400	USD BB- / Baa1 / BB-
Альфа-12	06.25.12	2,53	12.25.09	8,20%	96,37	0,00%	9,69%	8,51%	828	7,1	740	500	USD BB- / Baa1 / BB-
Альфа-13	06.24.13	3,24	12.24.09	9,25%	98,80	0,16%	9,63%	9,36%	821	2,0	733	400	USD BB- / Baa1 / BB-
Альфа-15*	12.09.15	4,80	12.09.09	8,63%	90,89	0,06%	10,65%	9,49%	832	6,1	521	225	USD B / Baa2 / B+
Альфа-17*	02.22.17	5,50	02.22.10	8,64%	87,31	0,94%	11,18%	9,89%	886	-10,5	574	300	USD B / Baa2 / B+
Банк Москвы-09	09.28.09	0,07	09.28.09	8,00%	100,49	0,00%	1,11%	7,96%	19	-18,6	-118	250	USD / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-10	11.26.10	1,18	11.26.09	7,38%	102,69	-0,01%	5,08%	7,18%	417	6,6	279	300	USD NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	3,23	11.13.09	7,34%	98,18	0,15%	7,91%	7,47%	649	2,5	561	500	USD / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,93	11.25.09	7,50%	92,11	0,09%	9,19%	8,14%	686	5,6	375	300	USD / Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,79	11.10.09	6,81%	83,44	-0,00%	9,93%	8,16%	695	6,3	449	400	USD / Baa2 / BB+ Caa1
Банк Союз	02.16.10	0,46	02.16.10	9,38%	90,50	0,00%	33,25%	10,36%	3233	19,3	3096	24	USD B- / Baa3 / B+
ВТБ-11	10.12.11	1,94	10.12.09	7,50%	102,64	-0,08%	6,14%	7,31%	523	10,5	385	450	USD BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	1,75	06.30.10	8,25%	104,25	0,06%	5,72%	7,91%	--	--	--	900	EUR BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	2,84	10.31.09	6,61%	97,81	-0,06%	7,39%	6,76%	598	9,2	510	1 054	USD BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	4,64	02.04.10	6,32%	98,14	0,03%	6,73%	6,43%	440	6,8	129	316	USD BBB- / Baa2 / BBB-
ВТБ-16	02.15.16	5,64	02.15.10	4,25%	97,65	0,07%	4,68%	4,35%	--	--	--	388	EUR BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,55	11.29.09	6,88%	96,25	-0,03%	7,46%	7,14%	448	6,7	202	1 706	USD BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	12,31	12.31.09	6,25%	89,59	0,08%	7,14%	6,98%	377	2,8	13	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%	576	6,2	439	300	USD BB- / Baa3 /
ГПБ-13	06.28.13	3,33	12.28.09	7,93%	99,81	0,04%	7,99%	7,95%	657	5,9	569	443	USD BB+ / Baa3 /
ГПБ-15	09.23.15	4,88	09.23.09	6,50%	88,79	0,09%	8,93%	7,32%	661	5,6	349	948	USD BB+ / Baa2 /
Зенит-09	10.07.09	0,10	10.07.09	8,75%	100,75	0,27%	0,99%	8,68%	8	-275,9	-130	200	USD / Baa3 / B+
Кредит Европа-10	04.13.10	0,60	10.13.09	7,50%	100,87	-0,01%	6,02%	7,44%	511	8,1	373	250	USD / Baa3 / B+
ЛОКО-10	03.01.10	0,50	03.01.10	10,00%	98,19	0,00%	13,89%	10,18%	1298	8,0	1160	100	USD / B2 / B
МБРР-16*	03.10.16	4,57	09.10.09	8,88%	75,00	0,00%	15,02%	11,83%	1269	7,6	958	60	USD / B3 /
МДМ-10	01.25.10	0,40	01.25.10	7,77%	100,72	0,00%	5,86%	7,71%	494	4,9	357	425	USD B+ / Baa2 / BB-
МДМ-11*	07.21.11	1,75	01.21.10	9,75%	99,40	-0,01%	10,10%	9,81%	918	7,1	780	200	USD B / Baa3 / B+
МежпромБ-10	02.12.10	0,44	02.12.10	9,50%	97,47	0,26%	15,50%	9,75%	1459	-51,7	1321	150	USD NR / B1 / B
МежпромБ-10-2	07.06.10	0,84	07.06.10	9,00%	95,03	0,08%	15,44%	9,47%	--	--	--	200	EUR BB- / B1 / B
MNB-09	10.06.09	0,09	10.06.09	1,38%	99,94	0,01%	1,97%	1,38%	105	2,4	-32	500	USD / Baa3 / BBB-
НОМОС-10	02.02.10	0,42	02.02.10	8,19%	100,39	0,08%	7,18%	8,16%	627	-14,7	489	200	USD / Baa3 / B+
НОМОС-16	10.20.16	4,89	10.20.09	9,75%	82,50	0,00%	13,66%	11,82%	1133	7,5	822	125	USD / B1 / B+
Петрокоммерц-09-2	12.17.09	0,29	12.17.09	8,75%	101,00	0,27%	5,16%	8,66%	425	-89,5	287	425	USD B+ / Baa3 /
ПромсвязьБ-10	10.04.10	1,03	10.04.09	8,75%	100,42	0,03%	8,32%	8,71%	741	3,7	603	200	USD B+ / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	1,93	10.20.09	8,75%	95,38	0,05%	11,23%	9,17%	1032	3,9	894	225	USD B+ / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,86	01.15.10	10,75%	95,81	0,06%	12,29%	11,22%	1088	4,8	1000	150	USD B+ / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	5,29	01.31.10	12,50%	94,92	-0,09%	13,52%	13,17%	1120	9,1	808	100	USD B- / Baa3 / B-
ПСБ-15*	09.29.15	4,99	09.29.09	6,20%	94,92	-0,10%	7,25%	6,53%	492	9,4	181	400	USD / Baa2 / BBB-
РенКап-10	06.27.10	0,79	12.27.09	9,50%	65,04	0,00%	73,12%	14,61%	7220	29,3	7083	185	USD B- / / CCC
Росбанк-09	09.24.09	0,06	09.24.09	9,75%	100,25	-0,13%	5,54%	9,73%	463	189,3	325	22	USD / Baa3 / BBB+
РСХБ-10	11.29.10	1,19	11.29.09	6,88%	103,42	0,05%	4,02%	6,65%	310	1,7	173	350	USD / Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	3,25	11.16.09	7,18%	100,20	0,37%	7,11%	7,16%	569	-4,5	482	647	USD / Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,79	01.14.10	7,13%	99,75	0,09%	7,19%	7,14%	530	5,2	175	720	USD / Baa1 / BBB

РСХБ-16	09.21.16	5,45	09.21.09	6,97%	93,45	0,16%	8,21%	7,46%	588	4,4	277	500	USD	/	Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	6,00	11.15.09	6,30%	89,77	-0,11%	8,11%	7,02%	512	8,2	267	1 167	USD	/	Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	6,33	11.29.09	7,75%	96,43	-0,11%	8,33%	8,04%	535	8,0	289	980	USD	/	Baa1 / BBB
Русский Стандарт-09	09.16.09	0,04	09.16.09	6,83%	100,00	0,00%	6,40%	6,83%	--	--	--	373	EUR	B+/	Ba3 /
Русский Стандарт-10	10.07.10	1,04	10.07.09	7,50%	94,31	0,17%	13,22%	7,95%	1230	-9,0	1093	412	USD	B+/	Ba3 /
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	0,80	12.29.09	8,49%	96,61	0,03%	12,91%	8,78%	1200	3,8	1062	297	USD	B+/	Ba3 / BB-
Русский Стандарт-11	05.05.11	1,55	11.05.09	8,63%	90,64	0,11%	15,13%	9,52%	1421	-0,2	1284	350	USD	B+/	Ba3 /
Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,57	12.16.09	8,88%	72,36	0,14%	15,99%	12,26%	1367	4,2	1055	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%	1419	7,5	1108	200	USD	B-/	B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	2,06	11.14.09	5,93%	102,35	-0,04%	4,79%	5,79%	387	8,4	249	750	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	3,29	11.15.09	6,48%	100,77	-0,02%	6,24%	6,43%	483	7,6	395	500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	3,42	01.02.10	6,47%	100,96	0,09%	6,18%	6,41%	429	4,9	389	500	USD	BBB+e/	A3 / BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	4,68	02.11.10	6,23%	99,07	0,07%	6,43%	6,29%	411	5,8	99	1 000	USD	/	Baa1 / BBB-
УРСА-11*	12.30.11	2,06	12.30.09	12,00%	101,13	1,63%	11,42%	11,87%	1050	-75,2	912	130	USD	/	Ba3 /
УРСА-11-2	11.16.11	1,98	11.16.09	8,30%	99,49	0,00%	8,53%	8,34%	--	--	--	220	EUR	/	Ba2 / BB-
Славинвестбанк	12.21.09	0,30	12.21.09	9,88%	94,53	0,00%	28,96%	10,45%	2804	22,5	2666	100	USD	/	WR / WD
Татфондбанк-10	04.26.10	0,63	10.26.09	9,75%	97,73	0,09%	13,46%	9,98%	1254	-7,4	1117	200	USD	/	B2 /
ТранскапиталБ-10	05.10.10	0,67	11.10.09	9,13%	99,18	-0,20%	10,35%	9,20%	943	37,3	805	175	USD	/	B1 /
ТранскапиталБ-17	07.18.17	5,15	01.18.10	10,51%	79,48	0,01%	15,04%	13,23%	1271	7,2	960	100	USD	/	B2 /
ТранскредитБ-10	05.16.10	0,69	11.16.09	7,00%	101,14	0,33%	5,32%	6,92%	440	-42,5	302	348	USD	BB/	Ba1 /
ТранскредитБ-11	06.17.11	1,67	12.17.09	9,00%	101,23	0,14%	8,23%	8,89%	732	-2,1	594	350	USD	BB/	Ba1 /
Траст-10	05.29.10	0,71	11.29.09	9,38%	70,00	0,00%	66,62%	13,39%	6570	29,4	6432	200	USD	/	Caа1 / B-
УРСА-10	05.21.10	0,72	05.21.10	7,00%	89,75	0,08%	23,17%	7,80%	--	--	--	164	EUR	/	Ba2 /
ХКФ-10	04.11.10	0,59	10.11.09	9,50%	96,66	-0,02%	15,41%	9,83%	1449	12,2	1312	200	USD	B+/	Ba3 /
ХКФ-11	06.20.11	1,65	12.20.09	11,00%	100,69	0,09%	10,55%	10,92%	963	0,9	825	334	USD	B+/	Ba3 /

Источник: Vlootberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

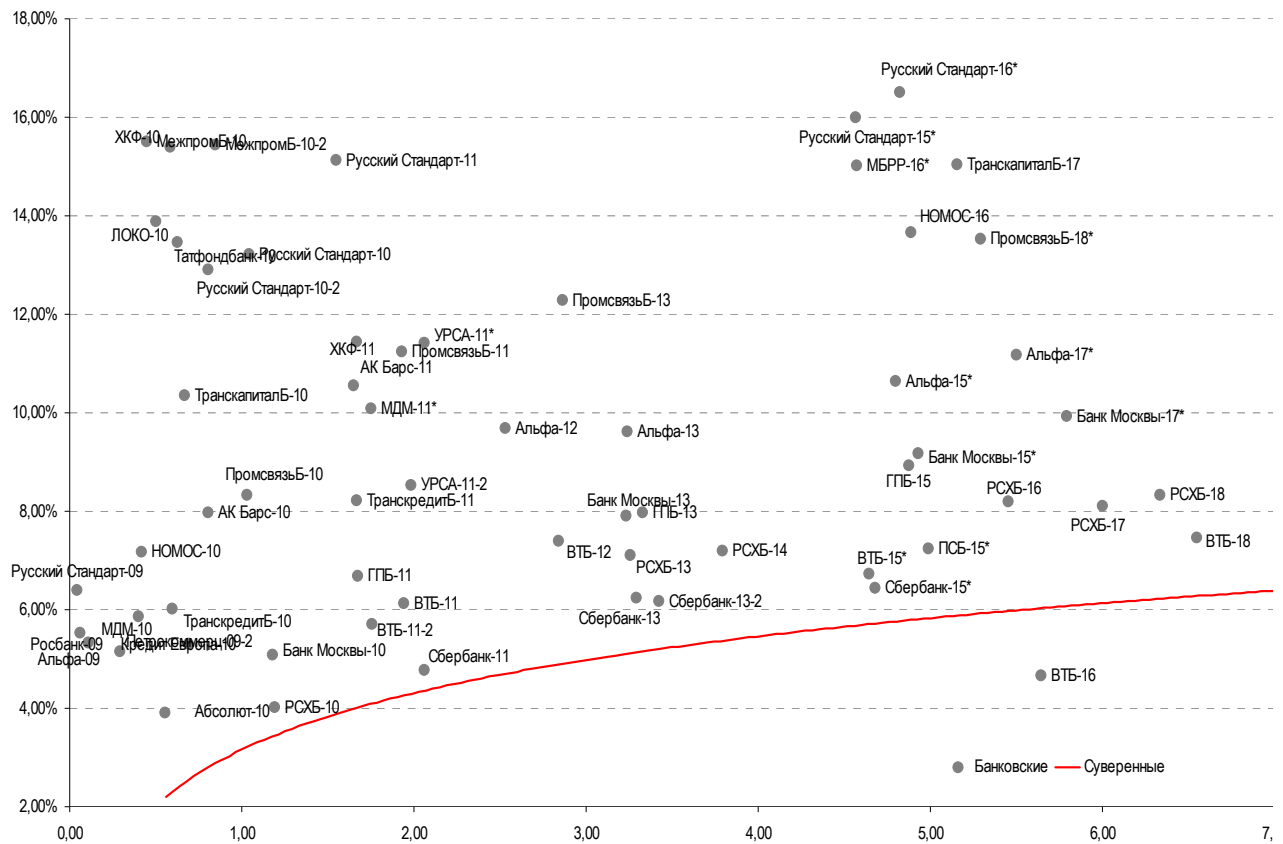
Илл. 3: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	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	0,14	10.21.09	10,50%	101,29	0,01%	1,00%	10,37%	8	-16,7	-129	700	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-10	09.27.10	1,00	09.27.09	7,80%	104,78	-0,00%	3,17%	7,44%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-12	12.09.12	3,01	12.09.09	4,56%	98,85	0,07%	4,94%	4,61%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	03.01.13	3,07	03.01.10	9,63%	108,51	-0,06%	6,85%	8,87%	543	8,9	456	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	07.22.13	3,60	01.22.10	4,51%	103,06	-0,00%	3,65%	4,37%	177	7,7	-179	523	USD	/ /
Газпром-13-3	07.22.13	3,53	01.22.10	5,63%	100,35	-0,07%	5,52%	5,61%	364	9,6	8	239	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	04.11.13	3,16	10.11.09	7,34%	103,39	0,16%	6,28%	7,10%	486	2,0	398	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	07.31.13	3,45	01.31.10	7,51%	103,33	0,14%	6,53%	7,27%	464	3,5	109	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	02.25.14	4,01	02.25.10	5,03%	95,34	0,07%	6,24%	5,28%	--	--	--	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	10.31.14	4,43	10.31.09	5,36%	95,40	-0,04%	6,44%	5,62%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	07.31.14	4,14	01.31.10	8,13%	103,82	0,03%	7,19%	7,83%	530	6,9	175	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	06.01.15	4,95	06.01.10	5,88%	95,92	0,15%	6,75%	6,13%	--	--	--	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.15	4,49	10.02.09	8,13%	106,37	0,56%	6,74%	7,64%	--	--	--	850	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	11.22.16	5,71	11.22.09	6,21%	87,69	0,00%	8,53%	7,08%	554	6,3	309	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	03.22.17	6,21	03.22.10	5,14%	87,64	0,45%	7,32%	5,86%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	11.02.17	6,38	11.02.09	5,44%	87,88	0,50%	7,47%	6,19%	--	--	--	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	02.13.18	6,43	02.13.10	6,61%	93,20	0,81%	7,72%	7,09%	--	--	--	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	04.11.18	6,15	10.11.09	8,15%	99,66	0,36%	8,20%	8,17%	522	0,4	276	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	02.01.20	7,47	02.01.10	7,20%	100,66	0,27%	7,11%	7,15%	375	-0,2	167	870	USD	BBB+ / / BBB+
Газпром-22	03.07.22	8,00	09.07.09	6,51%	82,32	0,04%	8,88%	7,91%	552	3,0	127	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	04.28.34	10,57	10.28.09	8,63%	104,75	-0,52%	8,17%	8,23%	481	8,5	117	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	08.16.37	10,90	02.16.10	7,29%	82,34	-0,04%	9,03%	8,85%	567	3,9	202	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-17	06.07.17	6,11	12.07.09	6,36%	95,13	-0,15%	7,18%	6,68%	420	8,9	174	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-22	06.07.22	8,47	12.07.09	6,66%	92,07	0,29%	7,64%	7,23%	427	0,1	3	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	1,78	01.18.10	6,88%	101,34	0,09%	6,10%	6,78%	519	1,1	381	500	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	2,33	09.20.09	6,13%	98,33	0,17%	6,85%	6,23%	593	-1,0	455	500	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	3,06	09.13.09	7,50%	100,12	0,01%	7,46%	7,49%	604	6,8	517	600	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	5,40	01.18.10	7,50%	94,82	0,16%	8,51%	7,91%	618	4,3	307	1 000	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,78	09.20.09	6,63%	90,00	0,04%	8,44%	7,36%	546	5,6	300	800	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	6,06	09.13.09	7,88%	94,41	0,02%	8,82%	8,34%	584	6,0	338	1 100	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
Транснефть-12	06.27.12	2,67	06.27.10	5,38%	98,18	0,20%	6,09%	5,48%	--	--	--	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	06.27.12	2,61	12.27.09	6,10%	100,52	0,06%	5,90%	6,07%	448	4,5	360	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	03.05.14	3,92	09.05.09	5,67%	96,50	0,26%	6,58%	5,88%	469	1,0	114	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	04.24.13	3,06	10.24.09	8,88%	90,07	-4,18%	12,33%	9,85%	1091	149,6	1004	1 300	USD	BB- / B1 / B- / BB- / B-
Евраз-15	11.10.15	4,74	11.10.09	8,25%	87,50	0,00%	11,09%	9,43%	876	7,4	565	750	USD	BB- / B1 / B- / BB- / B-
Евраз-18	04.24.18	5,72	10.24.09	9,50%	90,00	0,00%	11,34%	10,56%	836	6,3	590	700	USD	BB- / B1 / B- / BB- / B-
Кузбассразрезуголь-10	07.12.10	0,84	01.12.10	9,00%	95,38	0,46%	14,87%	9,44%	1395	-49,9	1258	200	USD	/ B3 /
Распадская-12	05.22.12	2,46	11.22.09	7,50%	97,04	-0,11%	8,74%	7,73%	732	11,8	644	300	USD	/ B1 / B+

Северсталь-13	07.29.13	3,30	01.29.10	9,75%	97,02	-0,06%	10,70%	10,05%	928	9,1	840	1 250	USD	BB-/ Ba3 / B+ /*-
Северсталь-14	04.19.14	3,72	10.19.09	9,25%	96,11	0,29%	10,32%	9,62%	844	-0,1	488	375	USD	BB-/ Ba3 / B+ /*-
ТМК-09	09.29.09	0,08	09.29.09	8,50%	100,11	-0,00%	6,72%	8,49%	580	4,5	443	300	USD	B/ B1 /
ТМК-11	07.29.11	1,77	01.29.10	10,00%	97,91	0,66%	11,23%	10,21%	1032	-32,4	894	600	USD	B/ B1 /
Норникель-09	09.30.09	0,08	09.30.09	7,13%	100,24	-0,12%	3,86%	7,11%	294	142,8	156	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Телекоммуникационные														
МТС-10	10.14.10	1,06	10.14.09	8,38%	103,35	0,10%	5,24%	8,10%	432	-4,1	295	400	USD	BB /*- / Ba2 /*- / NR
МТС-12	01.28.12	2,22	01.28.10	8,00%	103,57	0,04%	6,37%	7,72%	545	4,5	408	400	USD	BB /*- / Ba2 /*- / BB+ /*-
Вымпелком-10	02.11.10	0,44	02.11.10	8,00%	101,84	0,07%	3,75%	7,86%	283	-11,6	146	300	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-11	10.22.11	1,95	10.22.09	8,38%	103,56	-0,05%	6,56%	8,09%	564	8,6	426	300	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-13	04.30.13	3,14	10.31.09	8,38%	99,99	-0,04%	8,37%	8,38%	696	8,3	608	1 000	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-16	05.23.16	5,15	11.23.09	8,25%	97,09	0,24%	8,83%	8,50%	650	2,7	339	600	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-18	04.30.18	5,99	10.31.09	9,13%	100,19	0,16%	9,09%	9,11%	611	3,6	365	1 000	USD	BB+ / Ba2 /
Мегафон	12.10.09	0,27	12.10.09	8,00%	101,23	-0,00%	3,40%	7,90%	248	2,2	110	375	USD	BB+ / Ba2 / BB+
Прочие														
АФК-Система-11	01.28.11	1,34	01.28.10	8,88%	102,13	-0,02%	7,25%	8,69%	633	7,9	495	350	USD	BB /*- / B2 / BB- /*-
АПРОСА, 2014	11.17.14	4,16	11.17.09	8,88%	97,45	-0,15%	9,50%	9,11%	762	11,4	406	500	USD	NR / Ba3 / B /*-
Еврохим	03.21.12	2,28	09.21.09	7,88%	96,77	0,19%	9,32%	8,14%	840	-1,9	703	300	USD	BB / / BB
КЗОС-11	10.30.11	1,84	10.30.09	9,25%	53,00	0,00%	45,59%	17,45%	4467	10,9	4330	200	USD	D / / C /*-
НКНХ-15	12.22.15	4,77	12.22.09	8,50%	83,18	1,55%	12,42%	10,22%	1009	-26,1	698	200	USD	/ B1 / B /*-
НМТП-12	05.17.12	2,46	11.17.09	7,00%	96,85	0,19%	8,31%	7,23%	690	-0,8	602	300	USD	BB+ / Ba1 /
Рольф-10	06.28.10	0,80	12.28.09	8,25%	67,50	0,00%	65,06%	12,22%	6414	26,8	6277	250	USD	CCC / Caa1 /
СИНЕК-15	08.03.15	4,74	02.03.10	7,70%	86,51	15,27%	10,84%	8,90%	852	-312,1	540	250	USD	/ Ba1 / BBB-

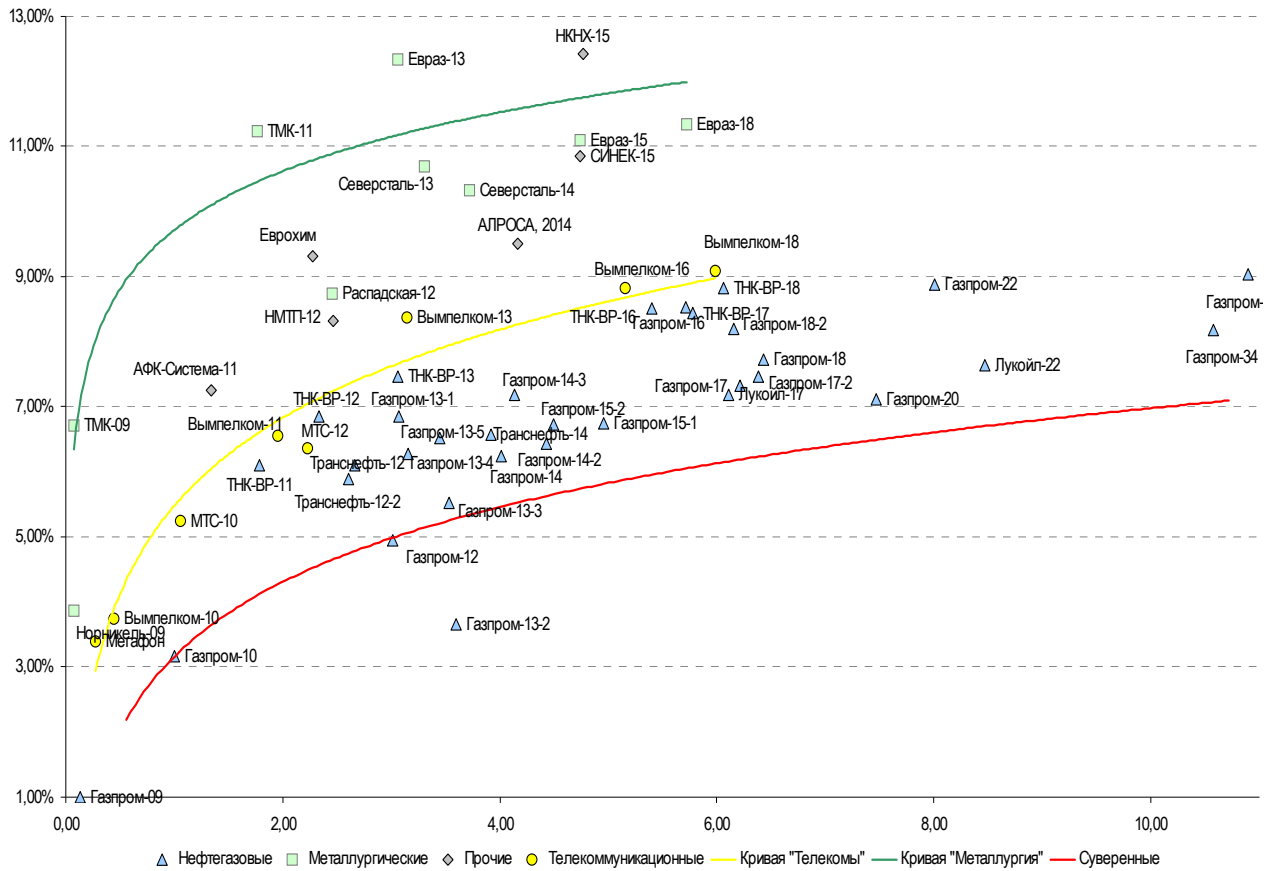
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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.