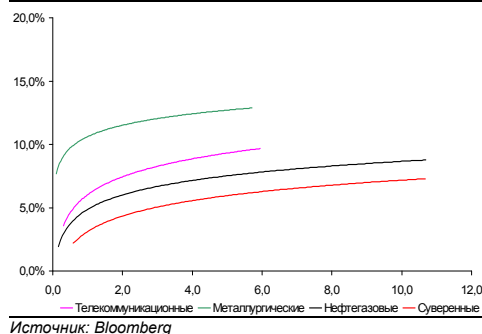
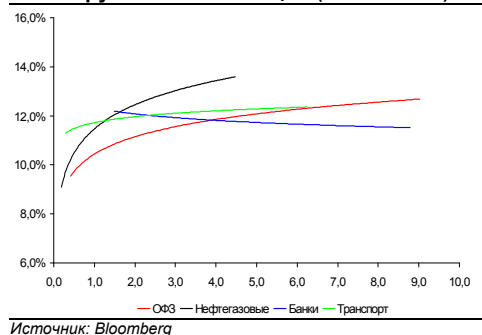


Рынок валютных облигаций



Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,43	-2,046 п.	↓
30-YR UST, YTM	4,24	-4,886 п.	↓
Russia-30	101,92	0,98%	↑ 7,15
Rus-30 spread	372	-156 п.	↓
Bra-40	131,56	-0,08%	↓ 8,18
Tur-30	154,17	0,70%	↑ 6,82
Mex-34	105,98	-0,92%	↓ 6,24
CDS 5 Russia	289	-106 п.	↓
CDS 5 Gazprom	389	-106 п.	↓
CDS 5 Brazil	134	-36 п.	↓
CDS 5 Turkey	212	-56 п.	↓
CDS 5 Ukraine	1 140	-396 п.	↓
Ключевые показатели			
TED Spread	24	-26 п.	↓
iTraxx Crossover	769	-27 п.	↓
VIX Index, \$	25	-1,17%	↓
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	31,6011	-1,00%	↓
\$/Руб.	31,8297	-0,14%	↓ 7,5 ↑
EUR/\$	1,4225	-0,20%	↓ 2,0 ↑
\$/BRL	1,84	0,64%	↑ -25,7 ↓
			Imp rate%
NDF Rub 3m	32,5243	-0,28%	↓ 9,40
NDF Rub 6m	33,3830	-0,30%	↓ 10,43
NDF Rub 12m	35,2586	-0,26%	↓ 11,41
3M Libor	0,4069	-1,196 п.	↓
Libor overnight	0,2300	0,236 п.	↑
MIACR, 1d	0,00	-7506 п.	↓
Прямое репо с ЦБ	44 958	-4 818	↓
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 019	2,51%	↑ 61,18 ↑
DOW	9 350	0,76%	↑ 6,54 ↑
S&P500	1 007	1,09%	↑ 11,53 ↑
Bovespa	56 831	1,20%	↑ 51,35 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	72,99	-1,60%	↓ 73,3 ↑
Gold	942,03	-0,46%	↓ 7,3 ↑
Nickel	18 878	-0,50%	↓ 62,6 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Российский внешний долг вчера укрепился. Однако сегодня вероятно обратное движение котировок под давлением усилившихся опасений инвесторов относительно темпов восстановления мировой экономики. Это связано с планами Китая ужесточить требования к достаточности капитала банков, что замедлит экономику страны.

Рублевые облигации

Несмотря на общие позитивные сигналы, покупатели на внутрений рынок не возвращаются. Инвесторы предпочитают пользоваться моментом для сокращения позиций, ожидая роста ставок до конца года.

Макроэкономика, стр. 3

Розничная торговля сократилась за 7М09 на 3.8% год-к-году, инвестиции – на 18.8%; НЕГАТИВНО

В свете этих цифр наша предыдущая оценка июльской статистики по промпроизводству была слишком позитивной. Теперь очевидно, что улучшение связано с ростом внешнего спроса. Мы разочарованы падением инвестиций на 18.8% год-к-году за 7М09 и отсутствием тренда на сокращение безработицы в июле, которая сохранилась на прежнем уровне 8.3%.

Корпоративные новости, стр. 3

Дефолты по корпоративным облигациям в мировой экономике в 1П09 достигли рекордной суммы в \$463 млрд

Одновременно, объем размещения корпоративных облигаций также достиг исторического максимума, составив \$1,1 трлн

РФ поможет АК АЛРОСА реструктурировать долг

В 1П09 компания увеличила долг на 34%, до 155,2 млрд руб. С июля Алроса прекратила наращивать долг и приступила к его погашению.

Мечел планирует разместить в 2009 г облигации на сумму не менее 10 млрд руб.

Общий объем зарегистрированных компанией выпусков составляет 45 млрд руб.

Банк Петрокоммерц полностью разместил два выпуска облигаций общим объемом 6 млрд руб

Ставка купона к годовой ofercie составила 14,36% годовых, к 1,5-летней – 14,9%. Выпуски были размещены вплотную к верхней границе прогнозного диапазона.

АИЖК проведет 27 августа размещение облигаций 12-15-го выпусков суммарным объемом 28 млрд руб

Ставки 1-8-го купонов рассчитываются как ставка рефинансирования + 2,5%. Ставка 1-го купона составит 13,25% годовых.

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- ЦБ зарегистрировал три облигационных выпуска Райффайзенбанка на 20 млрд руб
- Торги облигациями Промтрактор-Финанс на ФБ ММВБ переводятся в режим "Д"
- Ставка 3-4-го купонов по облигациям "ТГК-2" серии 01 - 18% годовых (+705 б.п.)
- ОМЗ установили ставку 7-10-го купонов по облигациям серии 05 в размере 13% годовых (+420 б.п.)

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Противоречивые данные по американской экономике способствовали вчера как росту котировок американского долга, так и повышению фондовых индексов. С одной стороны, цифры по промышленности оказались вполне положительными – индекс опережающих индикаторов в июле вырос на 0,6%, также как и индекс деловой активности в августе (+4,2%). В то же время, недельные данные по безработице оказались хуже ожиданий, демонстрируя рост первичных обращений.

Дополнительную поддержку КО США оказал озвученный вчера план размещений на следующую неделю. Минфин США планирует привлечь с рынка \$109 млрд путем выпуска 3-, 5-, и 7-летних КО, что ниже ожиданий инвесторов. Сохранение объемов заимствований на прежних уровнях – без увеличения – стало возможным после пересмотра прогноза дефицита бюджета на этот год в сторону уменьшения. На этом фоне доходности UST-10 снизились еще на 2 б.п. – до 3,43%.

Сегодня утром спрос на безрисковые активы резко возрос, отражая падение азиатских фондовых индексов. Китай планирует усилить требования по достаточности капитала банков, что вызвало опасения замедления темпов восстановления китайской и мировой экономики. В результате, доходность UST-10 с утра упала уже до 3,38% годовых.

Российские еврооблигации вчера ускорили рост котировок, Rus-30 подорожал на 1 п.п. – до 101.9% (YTM 7.15%). На фоне менее значительного снижения доходностей UST-10 спред сузился сразу на 15 б.п. Более позитивным является снижение российских CDS-5 ниже 300 б.п. Поддержку рынку оказывали растущие фондовые индексы, высокие цены на нефть.

В корпоративном сегменте спрос был сосредоточен в длинных выпусках ТНК, Вымпелкома. Активность несколько возросла по сравнению с предыдущими днями.

Рублевые облигации

В секторе рублевого долга продажи приостановились, что привело к снижению торговой активности. Сделки переместились в облигации 2-го эшелона. Несмотря на позитивную динамику смежных секторов инвесторы не спешат наращивать портфели. Напротив, текущую ситуацию участники рынка стремятся использовать для сокращения длинных позиций и выхода из неликвидных бумаг.

В субфедеральном секторе объем торгов возрос до 1,4 млрд руб, из которых порядка 1 млрд руб пришлось на облигации Москва-61 (YTM 13,8%).

Вчера состоялось размещение двух выпусков банка Петрокоммерц. Спрос на облигации был умеренный, а ставка купона по обоим выпускам – близка к верхней границе ранее озвученного диапазона. Это размещение также свидетельствует о том, что период бурного роста рынка близок к завершению, инвесторы ждут сигналов для дальнейшего движения, опасаясь ухудшения конъюнктуры осенью.

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

Макроэкономика**Розничная торговля сократилась на 3.8% год-к-году, инвестиции – на 18.8% год-к-году за 7М09; НЕГАТИВНО**

Подробная экономическая статистика за июль не подтвердила восстановления внутреннего спроса. Хотя падение промышленного производства замедлилось до -14.2% год-к-году за 7М09 с -14.8% за 1П09, сокращение инвестиций и розничной торговли ускорились.

Наша предварительная оценка июльской статистики по промышленному производству теперь представляется слишком оптимистичной. Доклад Росстата о социально-экономическом положении России за 7М09 указывает на ускорение темпов падения инвестиций. Следовательно стабилизация промышленного производства не было вызвано восстановлением машиностроения, как мы предполагали ранее.

Исходя из расширенных данных, можно предположить, что улучшение ситуации в промышленности в июле было связано с ростом загрузки мощностей экспорто-ориентированных секторов. Однако ни улучшения внешней конъюнктуры, ни умеренного дефицита бюджета в 4.3% ВВП оказалось недостаточно для стимулирования инвестиций.

В июле было отмечено падение реального располагаемого дохода: если в 1П09 он держался на уровне соответствующего периода прошлого года, то за 7М09 он снизился на 0.9% год-к-году. Как следствие, усилилось снижение оборота розничной торговли сократился – до 3.8% год-к-году против -3.0% за 1П09.

Еще одним неприятным сюрпризом стало отсутствие улучшений на рынке труда. Показатель безработицы остался неизменным – на уровне 8,3%.

Таким образом, мы делаем вывод, что хотя российская экономика и нащупала дно, это было вызвано внешними факторами, а внутренний спрос оказался слабее, чем ожидалось.

Илл. 1: Экономические показатели за 7М09, год-к-году

	1Кв09	1П09	7М09
Рост ВВП	-9.8%	-10.1%	н/д
Оборот розничной торговли	-0.1%	-3.0%	-3.8%
Реальный располагаемый доход	-0.2%	0.0%	-0.9%
Безработица	9.2%	8.3%	8.3%
Инвестиции	-15.0%	-18.2%	-18.8%
Промпроизводство, включая	-14.3%	-14.8%	-14.2%
...машиностроение	-25.7%	-34.6%	-34.2%
Транспорт	-16.3%	-17.5%	-16.3%
Строительство	-19.3%	-19.3%	-19.0%

Источник: Росстат, Отдел исследований Альфа-Банка

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

Корпоративные новости**Дефолты по корпоративным облигациям в мировой экономике в 1П09 достигли рекордной суммы в \$463 млрд – S&P**

За первое полугодие дефолт по облигациям объявила 201 компания. Указанные объемы превышают совокупные показатели прошлого года, когда количество компаний в течение года объявивших дефолт по бондам составляло 126, а суммарный годовой объем дефолтов - \$433 млрд.

Однако в последние месяцы размеры и частота корпоративных дефолтов в мировой экономике начали снижаться.

Между тем объемы размещения корпоративных облигаций также бьют все рекорды: за первое полугодие текущего года компании выпустили облигаций на \$1,1 трлн, что является историческим максимумом.

РФ поможет АК АЛРОСА реструктурировать долг

Путин поручил разработать механизм предоставления госгарантий на реструктуризацию задолженности Алросы перед российскими и иностранными кредиторами. Для финансирования программы строительства Алроса активно привлекала заемные средства (3 рудника стоимостью около \$1 млрд каждый).

На конец 2008 г чистый долг компании составлял около 115 млрд руб. В 1П09 долг продолжил расти, прибавив еще 34%, достигнув 155 млрд руб.

Благодаря небольшому восстановлению рыночных продаж алмазов Алроса с июля прекратила наращивать долг и приступила к его погашению. В частности, был погашен первый транш на 2,8 млрд руб перед Альфа-Банком.

Мечел планирует разместить в 2009 г облигации на сумму не менее 10 млрд руб для финансирования работ на Эльгинском месторождении

Ранее Мечел зарегистрировал 9 выпусков облигаций суммарным объемом 45 млрд руб. Один из выпусков уже размещен. Таким образом, до конца года компания планирует разместить еще 2 выпуска облигаций. Оставшиеся займы на 30 млрд руб будут перенесены на первую половину 2010 г.

Банк Петрокоммерц полностью разместил два выпуска облигаций общим объемом 6 млрд руб

Объем каждого выпуска – 3 млрд руб, срок обращения – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода. Спрос на 6-ой выпуск облигаций составил 3,3 млрд руб, на 7-ой – 3,9 млрд руб.

По 6-му выпуску предусмотрена годовая оферта, ставка купона на срок до оферты была установлена на конкурсе в размере 14,36% годовых. По 7-му выпуску ставка купона составила 14,9% годовых к 1,5-летней оферте.

АИЖК проведет 27 августа размещение облигаций 12-15-го выпусков суммарным объемом 28 млрд руб

Ставка 1-8-го купонов по всем выпускам рассчитывается как ставка рефинансирования + 2,5%. Таким образом, ставка 1-го купона составит 13,25% годовых. Максимальный размер ставки определен в размере 20% годовых.

Срок погашения выпусков: А12 – 15 декабря 2013 г; А13 – 15 апреля 2018 г; А14 – 15 мая 2023 г; А15 – 15 сентября 2028 г.

*Екатерина Журавлева, Аналитик (+7 495) 974-2515 доб. 7121
Екатерина Леонова, Старший аналитик (+7 495) 786-9678*

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 2: 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	0,59	09.30.09	8,25%	102,40	-0,00%	2,29%	8,06%	133	4,1	0,58	656	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	6,35	01.24.10	11,00%	138,40	0,11%	5,50%	7,95%	250	8,5	6,18	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,13	12.24.09	12,75%	147,12	0,28%	7,90%	8,67%	447	-1,2	8,79	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	10,67	09.30.09	7,50%	101,92	0,98%	7,15%	7,36%	372	-15,2	10,31	2 037	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	05.14.11	1,70	05.14.10	3,00%	97,28	0,05%	4,66%	3,08%	370	1,5	1,63	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	10.12.11	1,97	10.12.09	6,45%	103,57	0,00%	4,65%	6,23%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,86	10.20.09	5,06%	91,24	0,02%	6,63%	5,55%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 3: 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	0,59	09.30.09	9,13%	101,13	-0,00%	7,17%	9,02%	620	3,8	487	175	USD	/ Baa3 / BBB
АК Барс-10	06.28.10	0,83	12.28.09	8,25%	100,15	-0,07%	8,04%	8,24%	708	12,3	575	250	USD	BB-e / Ba3 / BB
АК Барс-11	06.20.11	1,70	12.20.09	9,25%	95,00	0,53%	12,37%	9,74%	1140	-27,9	1007	300	USD	/ Ba3 / BB
Альфа-09	10.10.09	0,14	10.10.09	7,88%	100,25	-0,00%	5,89%	7,86%	492	0,8	359	400	USD	BB- / Ba1 / BB-
Альфа-12	06.25.12	2,56	12.25.09	8,20%	95,88	-0,13%	9,89%	8,55%	841	11,4	760	500	USD	BB- / Ba1 / BB-
Альфа-13	06.24.13	3,27	12.24.09	9,25%	98,00	0,76%	9,88%	9,44%	840	-17,8	759	400	USD	BB- / Ba1 / BB-
Альфа-15*	12.09.15	4,80	12.09.09	8,63%	87,75	3,91%	11,40%	9,83%	904	-74,1	590	225	USD	B / Ba2 / B+
Альфа-17*	02.22.17	5,21	08.22.09	8,64%	83,55	1,51%	12,02%	10,34%	967	-19,8	653	300	USD	B / Ba2 / B+
Банк Москвы-09	09.28.09	0,10	09.28.09	8,00%	100,69	0,06%	1,24%	7,95%	28	-67,8	-105	250	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-10	11.26.10	1,21	11.26.09	7,38%	102,72	0,03%	5,12%	7,18%	416	1,1	283	300	USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	3,26	11.13.09	7,34%	97,09	-0,04%	8,25%	7,55%	677	7,4	596	500	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,96	11.25.09	7,50%	91,90	0,01%	9,23%	8,16%	687	9,0	373	300	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,82	11.10.09	6,81%	83,23	0,63%	9,97%	8,18%	697	-0,8	447	400	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Союз	02.16.10	0,49	02.16.10	9,38%	90,50	0,00%	31,91%	10,36%	3094	15,4	2961	24	USD	B- / Ca1 /
ВТБ-11	10.12.11	1,97	10.12.09	7,50%	102,41	-0,02%	6,27%	7,32%	531	5,1	398	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	1,78	06.30.10	8,25%	104,03	0,02%	5,88%	7,93%	492	2,7	359	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	2,86	10.31.09	6,61%	96,09	0,15%	8,02%	6,88%	653	0,7	572	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	4,67	02.04.10	6,32%	97,88	0,05%	6,79%	6,45%	443	8,0	129	316	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ВТБ-16	02.15.16	5,67	02.15.10	4,25%	96,60	0,04%	4,87%	4,40%	187	9,6	-63	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,55	11.29.09	6,88%	93,74	0,96%	7,87%	7,33%	487	-4,7	238	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	12,07	12.31.09	6,25%	86,01	1,05%	7,48%	7,27%	405	-6,9	33	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	1,71	12.15.09	7,97%	101,75	0,00%	6,92%	7,83%	596	3,9	463	300	USD	BB- / Baa3 /
ГПБ-13	06.28.13	3,35	12.28.09	7,93%	98,04	0,28%	8,53%	8,09%	664	-0,2	624	443	USD	BB+ / Baa2 /
ГПБ-15	09.23.15	4,89	09.23.09	6,50%	86,42	0,37%	9,48%	7,52%	713	1,6	399	948	USD	BB+ / Baa2 /
Зенит-09	10.07.09	0,13	10.07.09	8,75%	100,49	0,00%	4,74%	8,71%	377	4,6	244	200	USD	/ Baa3 / B+
Кредит Европа-10	04.13.10	0,63	10.13.09	7,50%	100,91	-0,00%	6,02%	7,43%	505	4,0	372	250	USD	/ Baa3 / B-
ЛОКО-10	03.01.10	0,50	09.01.09	10,00%	96,50	0,00%	17,20%	10,36%	1623	8,0	1490	100	USD	/ B2 / B
МБРР-16*	03.10.16	4,60	09.10.09	8,88%	75,00	0,00%	14,99%	11,83%	1264	9,3	950	60	USD	/ B3 /
МДМ-10	01.25.10	0,43	01.25.10	7,77%	100,54	0,00%	6,42%	7,72%	546	3,1	413	425	USD	B+ / Baa2 / BB-
МДМ-11*	07.21.11	1,78	01.21.10	9,75%	99,02	0,07%	10,32%	9,85%	936	0,1	803	200	USD	B / Baa3 / B+
МежпромБ-10	02.12.10	0,48	02.12.10	9,50%	96,72	0,26%	16,92%	9,82%	1596	-50,7	1463	150	USD	NR / B1 / B
МежпромБ-10-2	07.06.10	0,88	07.06.10	9,00%	94,05	-1,00%	16,61%	9,57%	1564	135,5	1431	200	EUR	BB- / B1 / B
МНВ-09	10.06.09	0,13	10.06.09	1,38%	99,94	0,00%	1,84%	1,38%	88	4,6	-45	500	USD	/ Baa3 / BBB-
НОМОС-10	02.02.10	0,45	02.02.10	8,19%	100,30	0,24%	7,46%	8,16%	649	-51,4	517	200	USD	/ Baa3 / B+
НОМОС-16	10.20.16	4,92	10.20.09	9,75%	82,50	1,23%	13,65%	11,82%	1129	-16,3	815	125	USD	/ B1 / B+
Петрокоммерц-09-2	12.17.09	0,32	12.17.09	8,75%	100,58	0,01%	6,80%	8,70%	584	-0,8	451	425	USD	B+ / Baa3 /
ПромсвязьБ-10	10.04.10	1,06	10.04.09	8,75%	100,40	0,00%	8,35%	8,72%	739	4,0	606	200	USD	B+ / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	1,96	10.20.09	8,75%	95,31	0,00%	11,24%	9,18%	1028	4,4	895	225	USD	B+ / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,89	01.15.10	10,75%	95,65	0,06%	12,35%	11,24%	1086	3,8	1005	150	USD	B+ / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	5,32	01.31.10	12,50%	94,92	0,84%	13,52%	13,17%	1117	-7,6	803	100	USD	B- / Baa3 / B-
ПСБ-15*	09.29.15	5,01	09.29.09	6,20%	94,42	-0,18%	7,35%	6,57%	499	12,8	185	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-10	06.27.10	0,82	12.27.09	9,50%	65,04	0,00%	70,69%	14,61%	6972	25,2	6840	185	USD	B- / CCC
Росбанк-09	09.24.09	0,09	09.24.09	9,75%	100,25	0,00%	6,90%	9,73%	594	-4,0	461	22	USD	/ Baa3 / BBB+
РСХБ-10	11.29.10	1,22	11.29.09	6,88%	102,88	0,07%	4,51%	6,68%	355	-2,2	222	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	3,28	11.16.09	7,18%	99,95	-0,02%	7,19%	7,18%	570	6,7	489	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,82	01.14.10	7,13%	99,30	0,26%	7,31%	7,18%	542	1,4	181	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	5,49	09.21.09	6,97%	93,57	0,17%	8,18%	7,45%	518	7,2	269	500	USD	/ Baa2 / BBB-

РСХБ-17	05.15.17	6,03	11.15.09	6,30%	89,85	0,16%	8,09%	7,01%	509	7,5	259	1 167	USD	/	Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	6,37	11.29.09	7,75%	97,05	0,18%	8,22%	7,99%	523	7,4	273	980	USD	/	Baa1 / BBB
Русский Стандарт-09	09.16.09	0,07	09.16.09	6,83%	99,88	0,00%	8,01%	6,83%	705	7,8	572	373	EUR	B+/	Ba3 /
Русский Стандарт-10	10.07.10	1,07	10.07.09	7,50%	93,68	-0,18%	13,71%	8,01%	1275	22,7	1142	412	USD	B+/	Ba3 /
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	0,83	12.29.09	8,49%	96,01	0,23%	13,54%	8,84%	1258	-23,6	1125	297	USD	B+/	Ba3 / BB-
Русский Стандарт-11	05.05.11	1,58	11.05.09	8,63%	89,91	-0,16%	15,56%	9,59%	1460	15,5	1327	350	USD	B+/	Ba3 /
Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,59	12.16.09	8,88%	71,80	-0,03%	16,15%	12,36%	1379	10,1	1065	200	USD	B-/	B1 /
Русский Стандарт-16*	12.01.16	4,85	12.01.09	9,75%	71,73	0,00%	16,57%	13,59%	1421	9,3	1107	200	USD	B-/	B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	2,09	11.14.09	5,93%	102,22	0,14%	4,87%	5,80%	390	-3,0	257	750	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	3,32	11.15.09	6,48%	100,63	0,14%	6,28%	6,44%	439	3,9	399	500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	3,45	01.02.10	6,47%	100,81	0,18%	6,23%	6,42%	433	3,0	393	500	USD	BBB+e/	A3 / BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	4,71	02.11.10	6,23%	98,90	0,09%	6,47%	6,30%	411	7,2	97	1 000	USD	/	Baa1 / BBB-
УРСА-11*	12.30.11	2,09	12.30.09	12,00%	98,63	0,06%	12,67%	12,17%	1171	1,0	1038	130	USD	/	Ba3 /
УРСА-11-2	11.16.11	2,01	11.16.09	8,30%	98,91	-0,01%	8,83%	8,39%	786	4,5	654	220	EUR	/	Ba2 / BB-
Славинвестбанк	12.21.09	0,33	12.21.09	9,88%	94,53	0,00%	27,33%	10,45%	2636	17,4	2503	100	USD	/	WR / WD
Татфондбанк-10	04.26.10	0,66	10.26.09	9,75%	96,38	-0,02%	15,50%	10,12%	1454	9,3	1321	200	USD	/	B2 /
ТранскапиталБ-10	05.10.10	0,70	11.10.09	9,13%	96,17	-0,02%	14,88%	9,49%	1392	9,0	1259	175	USD	/	B1 /
ТранскапиталБ-17	07.18.17	5,00	01.18.10	10,51%	70,38	0,00%	17,58%	14,94%	1522	9,2	1208	100	USD	/	B2 /
ТранскредитБ-10	05.16.10	0,72	11.16.09	7,00%	100,68	0,09%	6,02%	6,95%	506	-8,9	373	348	USD	BB/	Ba1 /
ТранскредитБ-11	06.17.11	1,70	12.17.09	9,00%	100,99	0,03%	8,39%	8,91%	743	1,9	610	350	USD	BB/	Ba1 /
Траст-10	05.29.10	0,74	11.29.09	9,38%	70,00	0,00%	64,19%	13,39%	6323	25,0	6190	200	USD	/	Caa1 / B-
УРСА-10	05.21.10	0,75	05.21.10	7,00%	89,47	0,04%	23,07%	7,82%	2211	3,8	2078	164	EUR	/	Ba2 /
ХКФ-10	04.11.10	0,62	10.11.09	9,50%	97,00	0,00%	14,53%	9,79%	1357	6,3	1224	200	USD	B+/	Ba3 /
ХКФ-11	06.20.11	1,68	12.20.09	11,00%	99,85	-0,11%	11,07%	11,02%	1011	11,0	878	334	USD	B+/	Ba3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

Илл. 4: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	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	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch	
Нефтегазовые														
Газпром-09	10.21.09	0,17	10.21.09	10,50%	101,27	-0,01%	2,75%	10,37%	179	-4,5	46	700	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-10	09.27.10	1,03	09.27.09	7,80%	104,45	0,12%	3,59%	7,47%	263	-7,8	130	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-12	12.09.12	3,04	12.09.09	4,56%	97,57	0,22%	5,37%	4,67%	389	-1,5	308	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-1	03.01.13	2,97	09.01.09	9,63%	107,96	0,25%	7,04%	8,92%	555	-2,5	474	1 750	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-2	07.22.13	3,63	01.22.10	4,51%	103,01	0,04%	3,67%	4,37%	178	7,1	-183	523	USD	/ /
Газпром-13-3	07.22.13	3,56	01.22.10	5,63%	100,29	0,32%	5,54%	5,61%	365	-1,0	4	239	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-4	04.11.13	3,18	10.11.09	7,34%	102,46	0,63%	6,57%	7,17%	508	-14,0	428	400	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-13-5	07.31.13	3,48	01.31.10	7,51%	102,31	0,18%	6,83%	7,34%	493	3,1	133	500	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14	02.25.14	4,04	02.25.10	5,03%	94,33	0,47%	6,51%	5,33%	462	-3,8	101	780	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-2	10.31.14	4,45	10.31.09	5,36%	94,29	0,54%	6,70%	5,69%	434	-3,1	120	700	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-14-3	07.31.14	4,16	01.31.10	8,13%	102,85	0,62%	7,42%	7,90%	553	-7,0	193	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-15-1	06.01.15	4,98	06.01.10	5,88%	94,30	0,40%	7,10%	6,23%	475	0,6	161	1 000	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-16	11.22.16	5,73	11.22.09	6,21%	86,69	0,21%	8,72%	7,17%	572	6,6	323	1 350	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17	03.22.17	6,22	03.22.10	5,14%	84,97	0,11%	7,83%	6,04%	483	8,5	233	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-17-2	11.02.17	6,37	11.02.09	5,44%	84,98	0,05%	8,00%	6,40%	500	9,6	251	500	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18	02.13.18	6,42	02.13.10	6,61%	90,15	0,65%	8,26%	7,33%	526	-0,2	276	1 200	EUR	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-18-2	04.11.18	6,15	10.11.09	8,15%	97,43	0,87%	8,57%	8,36%	557	-4,1	307	1 100	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-20	02.01.20	7,50	02.01.10	7,20%	100,60	0,79%	7,12%	7,16%	369	-8,8	162	871	USD	BBB-/ / BBB+
Газпром-22	03.07.22	7,95	09.07.09	6,51%	79,69	0,44%	9,28%	8,17%	585	-3,5	138	1 300	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-34	04.28.34	10,54	10.28.09	8,63%	103,75	0,00%	8,26%	8,31%	483	2,0	111	1 200	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Газпром-37	08.16.37	10,69	02.16.10	7,29%	79,57	1,31%	9,36%	9,16%	593	-10,7	221	1 250	USD	BBB/ Baa1 / BBB
Лукойл-17	06.07.17	6,14	12.07.09	6,36%	94,98	0,68%	7,21%	6,69%	421	-1,1	171	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Лукойл-22	06.07.22	8,48	12.07.09	6,66%	91,52	0,74%	7,71%	7,27%	428	-6,8	-19	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	1,81	01.18.10	6,88%	100,51	0,03%	6,58%	6,84%	562	2,3	429	500	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	2,36	09.20.09	6,13%	96,86	0,06%	7,48%	6,32%	652	1,9	519	500	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	3,09	09.13.09	7,50%	98,45	-0,01%	8,00%	7,62%	652	6,4	571	600	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	5,41	01.18.10	7,50%	91,95	0,19%	9,09%	8,16%	674	5,5	359	1 000	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,77	09.20.09	6,63%	86,93	0,23%	9,04%	7,62%	604	6,2	355	800	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	6,05	09.13.09	7,88%	91,84	0,28%	9,28%	8,58%	628	5,6	378	1 100	USD	BB+/ Baa2 / BBB-
Транснефть-12	06.27.12	2,70	06.27.10	5,38%	96,82	-0,32%	6,63%	5,56%	515	18,7	434	700	EUR	BBB/ Baa1 /
Транснефть-12-2	06.27.12	2,64	12.27.09	6,10%	99,61	0,22%	6,25%	6,13%	477	-2,6	396	500	USD	BBB/ Baa1 /
Транснефть-14	03.05.14	3,94	09.05.09	5,67%	95,50	0,00%	6,84%	5,94%	494	8,4	134	1 300	USD	BBB/ Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	04.24.13	3,09	10.24.09	8,88%	90,50	2,99%	12,15%	9,81%	1066	-91,9	985	1 300	USD	BB-/ B1 /- / BB /- /
Евраз-15	11.10.15	4,74	11.10.09	8,25%	85,00	0,00%	11,71%	9,71%	935	9,2	621	750	USD	BB-/ B1 /- / BB /- /
Евраз-18	04.24.18	5,71	10.24.09	9,50%	88,08	0,00%	11,72%	10,79%	872	10,3	622	700	USD	BB-/ B1 /- / BB /- /
Кузбассразрезуголь-10	07.12.10	0,87	01.12.10	9,00%	92,51	0,13%	18,45%	9,73%	1748	-9,4	1615	200	USD	/ B3 /
Распадская-12	05.22.12	2,48	11.22.09	7,50%	94,46	0,26%	9,84%	7,94%	835	-4,5	754	300	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	07.29.13	3,33	01.29.10	9,75%	94,63	0,09%	11,48%	10,30%	958	5,5	919	1 250	USD	BB-/ Ba3 / B+ /-
Северсталь-14	04.19.14	3,74	10.19.09	9,25%	93,43	0,54%	11,09%	9,90%	919	-6,3	559	375	USD	BB-/ Ba3 / B+ /-

ТМК-09	09.29.09	0,11	09.29.09	8,50%	100,12	0,00%	7,14%	8,49%	617	0,9	484	300	USD	B / ⁺ - / B1 /
ТМК-11	07.29.11	1,80	01.29.10	10,00%	95,35	0,31%	12,77%	10,49%	1181	-13,6	1048	600	USD	B / ⁺ - / B1 /
Норникель-09	09.30.09	0,11	09.30.09	7,13%	100,24	-0,11%	4,73%	7,11%	377	98,0	244	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Телекоммуникационные														
МТС-10	10.14.10	1,09	10.14.09	8,38%	102,76	0,13%	5,84%	8,15%	488	-8,4	355	400	USD	BB / ⁺ - / Ba2 / ⁺ - / NR
МТС-12	01.28.12	2,25	01.28.10	8,00%	103,19	0,19%	6,56%	7,75%	560	-4,6	427	400	USD	BB / ⁺ - / Ba2 / ⁺ - / BB+ / ⁺ -
Вымпелком-10	02.11.10	0,47	02.11.10	8,00%	101,40	0,05%	4,96%	7,89%	400	-8,8	267	300	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-11	10.22.11	1,98	10.22.09	8,38%	102,46	0,15%	7,12%	8,17%	616	-3,5	483	300	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-13	04.30.13	3,17	10.31.09	8,38%	98,02	0,26%	9,01%	8,54%	753	-2,3	672	1 000	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-16	05.23.16	5,14	11.23.09	8,25%	93,18	0,25%	9,64%	8,85%	729	4,1	414	600	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-18	04.30.18	5,95	10.31.09	9,13%	95,38	0,73%	9,93%	9,57%	693	-2,3	443	1 000	USD	BB+ / Ba2 /
Мегафон	12.10.09	0,30	12.10.09	8,00%	101,27	0,00%	3,70%	7,90%	273	0,1	140	375	USD	BB+ / Ba2 / BB+
Прочие														
АФК-Система-11	01.28.11	1,37	01.28.10	8,88%	101,71	0,12%	7,59%	8,73%	663	-5,2	530	350	USD	BB / ⁺ - / B2 / BB- / ⁺ -
АПРОСА, 2014	11.17.14	4,20	11.17.09	8,88%	98,09	0,02%	9,34%	9,05%	698	8,6	384	500	USD	NR / Ba3 / B / ⁺ -
Еврохим	03.21.12	2,31	09.21.09	7,88%	96,26	0,04%	9,53%	8,18%	857	2,4	724	300	USD	BB / / BB
КЗОС-11	10.30.11	1,86	10.30.09	9,25%	49,84	0,02%	48,95%	18,56%	4798	8,0	4665	200	USD	D / / C / ⁺ -
НКНХ-15	12.22.15	4,79	12.22.09	8,50%	82,07	0,46%	12,70%	10,36%	1034	-0,8	720	200	USD	/ B1 / B / ⁺ -
НМТП-12	05.17.12	2,49	11.17.09	7,00%	96,12	0,17%	8,61%	7,28%	713	-0,7	632	300	USD	BB+ / Ba1 /
Рольф-10	06.28.10	0,83	12.28.09	8,25%	67,50	0,00%	62,90%	12,22%	6194	22,8	6061	250	USD	CCC / Caa1 /
СИНЕК-15	08.03.15	4,67	02.03.10	7,70%	75,11	0,10%	14,00%	10,25%	1164	7,1	850	250	USD	/ Ba1 / BBB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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.