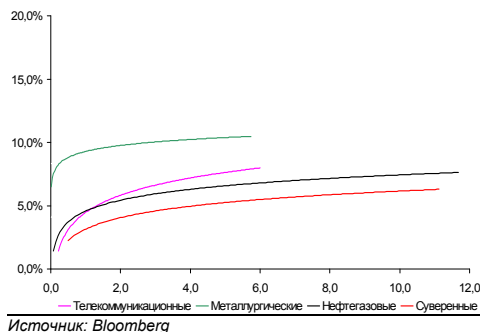
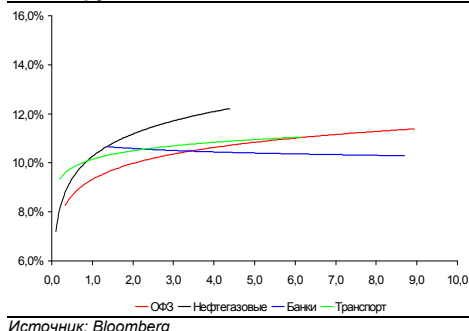


Рынок валютных облигаций



Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,44	-3,54б.п. ↓	
30-YR UST, YTM	4,20	-3,84б.п. ↓	
Russia-30	108,10	1,30% ↑	6,12
Rus-30 spread	268	-19б.п. ↓	
Bra-40	134,17	-0,12% ↓	7,98
Tur-30	161,76	1,19% ↑	6,40
Mex-34	109,93	-1,53% ↓	5,98
CDS 5 Russia	212	-20б.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	301	-20б.п. ↓	
CDS 5 Brazil	119	-4б.п. ↓	
CDS 5 Turkey	185	-9б.п. ↓	
CDS 5 Ukraine	1 215	29б.п. ↑	
Ключевые показатели			
TED Spread	18	-1б.п. ↓	
iTraxx Crossover	641	-18б.п. ↓	
VIX Index, \$	23	-0,98% ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	30,2385	-0,44% ↓	2,9 ↑
\$/Руб.	30,1243	-1,04% ↓	2,2 ↑
EUR/\$	1,4812	0,92% ↑	6,2 ↑
\$/BRL	1,81	-0,31% ↓	-27,9 ↓
			Imp rate%
NDF Rub 3m	30,7274	-1,05% ↓	9,58
NDF Rub 6m	31,4575	-1,13% ↓	10,12
NDF Rub 12m	32,9475	-1,13% ↓	10,35
3M Libor	0,2856	-0,38б.п. ↓	
Libor overnight	0,2138	0,22б.п. ↑	
MIACR, 1d	7,50	3б.п. ↑	
Прямое репо с ЦБ	128 747	40 122 ↑	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 249	3,19% ↑	97,68 ↑
DOW	9 830	0,52% ↑	12,00 ↑
S&P500	1 072	0,66% ↑	18,64 ↑
Bovespa	61 493	0,93% ↑	63,76 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	69,82	2,96% ↑	66,9 ↑
Gold	1014,85	1,52% ↑	16,2 ↑
Nickel	17 667	2,51% ↑	52,2 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Глобальный оптимизм: рост демонстрируют как фондовые индексы, так и безрисковые активы. Впечатляющие результаты аукциона поддержали КО США. Инвесторы ждут заявления ФРС относительно планов по дальнейшей финансовой поддержке экономики.

Российский долг: опережающий рост. Спред CDS-5 на Россию к Турции сузился до 30 б.п. Высокая нефть оказывает поддержку.

Рублевые облигации

На рынке стагнация. «Старые облигации» - дорогие, инвесторы ждут новых выпусков. Закрепление доллара на уровне ниже 30 руб способно вернуть желание к покупкам.

Макроэкономика, стр. 3

Moody's повысило рейтинг Бразилии до инвестиционного уровня Ваа3, прогноз стабильный

Корпоративные новости, стр. 3

Евразийский банк развития (ЕАБР) разместил 5-летние еврооблигации на \$500 млн

За счет значительной переподписки окончательный купон был установлен в размере 7,375% годовых, хотя ранее маркетировался уровень в 7,75%. Выпуск торгуется на форвардах по цене 103,625% от номинала.

АК Транснефть 30 сентября разместит облигации на 65 млрд руб по закрытой подписке

Ставка 1-го купона – 12,65%, последующие купоны привязаны к ставке годового РЕПО ЦБ + 2,4%.

НОВАТЭК одобрил размещение 4 выпусков биржевых облигаций общим объемом 30 млрд руб

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Минфин готовит пять госгарантий по заимствованиям АИЖК на общую сумму до 3б млрд руб
- ММК планирует разместить биржевые облигации на 15 млрд руб
- МКБ в рамках оферты выкупил 26,6% выпуска облигаций серии 04
- Россельхозбанк установил ставку 5-8-го купонов по облигациям серии 04 в размере 11,5% годовых (+175 б.п.)
- Автовазбанк установил ставку 11-12-го купонов в размере 12% годовых

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Несмотря на сохраняющийся оптимизм на фондовых площадках (S&P +0.68%), КО США вчера также подросли в цене. Причиной этому стал рекордный аукцион UST-2 на \$43 млрд (YTM UST-10 3.44%, -4 б.п.), показавший самый значительный спрос за последние 2 года. Bid-to-cover ratio составил 3.23, тогда как средний уровень последних 10 аукционов составлял 2.65. Такие результаты подтверждают ожидания инвесторов неизменности ставки ФРС на сегодняшнем заседании. Основной интригой станут намерения регулятора относительно сохранения или сворачивания финансовых мер по стимулированию экономики.

Во вторник на рынке российских евробондов наблюдался рост котировок на фоне глобального оптимизма. Дополнительным фактором поддержки стало возвращение цен на нефть на уровень выше \$70/баррель. В суверенном сегменте Rus-30 поднялся выше 108% от номинала. Отрадно отметить, что российский долг демонстрировал более сильный рост по сравнению с другими развивающимися рынками. Суверенный риск на Россию CDS-5 упал сразу на 20 б.п. до 210-215 б.п., таким образом, спред с CDS-5 Турции составляет теперь уже менее 30 б.п. Спред между Rus-30 и UST-10 также сузился – до 270 б.п. (-18 б.п.).

На рынке корпоративных бумаг рост котировок был отмечен практически во всех сегментах. Спрос исходил как со стороны локальных так и иностранных инвесторов. Опережающими темпами росли длинные бумаги Вымпелкома после новости о выкупе компанией своих LPN, погашаемых в 2011 г и 2013 г, по ценам существенно выше номинала.

Рублевые облигации

На рынке сохраняется стагнация котировок на фоне невысокой активности. Продажи в бумагах 2-го эшелона наталкиваются на поддерживающий спрос, что предотвращает снижение котировок. Лидерами оборота вчера оставались облигации МТС-5 (YTP 12,7%) и Центртел-5 (YTM 12%), а также бумаги МРСК Юга (YTP 17.4%) и ТГК1-2 (YTP 13%). В 1-ом эшелоне сделки были сконцентрированы в самом коротком выпуске Газпрома, а также в облигациях РЖД.

Сегодня состоится размещение двух новых выпусков ОФЗ на 20 млрд руб. Вероятно, инвесторы вновь покажут высокий спрос. Однако, в отличие от прошлых аукционов, не потраченные средства не окажут поддержку вторичному рынку в преддверии завтрашнего размещения облигаций Москвы.

Продолжающееся падение доллара и преодоление им отметки в 30 руб способно оказать рынку психологическую поддержку. В случае, если американская валюта задержится на этом уровне, мы ожидаем возвращения активного спроса на рынок в рамках глобальной переоценки привлекательности уровней инвестирования.

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

Корпоративные новости**Евразийский банк развития (ЕАБР) разместил 5-летние еврооблигации на \$500 млн**

Организаторами выпуска стали Deutsche Bank, JP Morgan и RBC. На фоне оптимизма, царящего на мировых рынках, размещение выпуска прошло очень успешно, с высокой переподпиской.

Предварительно данный выпуск маркетинговался с купоном в 7.75% годовых, однако книга заявок была закрыта с купоном 7.375% годовых. В настоящее время LPN торгуются уже на уровне в 103.625% от номинала.

АК Транснефть 30 сентября разместит облигации на 65 млрд руб по закрытой подписке

Срок обращения выпуска 10 лет с ежегодной выплатой купонного дохода. Ставка 1-го купона установлена на уровне 12,65% годовых. Ставка 2-6-го купонов установлена равной ставке прямого РЕПО на 1 год + 2,4%. По окончании 6-го купонного периода владельцы бумаг могут предъявить бумаги по оферте.

Потенциальными приобретателями 3-го выпуска Транснефти выступают: ВТБ, Сбербанк, Газпромбанк, РСХБ, Банк Москвы, Альфа-Банк, ЮниКредит Банк, Райффайзенбанк, Росбанк, Промсвязьбанк, Уралсиб, НОМОС-Банк, Внешпромбанк, АБ Россия.

НОВАТЭК одобрил размещение 4 выпусков биржевых облигаций общим объемом 30 млрд руб

Объем эмиссии первых двух выпусков составляет 10 млрд руб, 3-4-го – 5 млрд руб. Срок обращения биржевых облигаций составляет 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода.

Организаторами выступают ИК Тройка Диалог и Газпромбанк.

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.	Изм. спреда	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные														
Россия-10	03.31.10	0,50	09.30.09	8,25%	102,06	-0,25%	2,29%	8,08%	127	-3,2	0,49	656	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	6,30	01.24.10	11,00%	141,22	0,15%	5,14%	7,79%	205	0,7	6,14	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,55	12.24.09	12,75%	165,45	0,29%	6,61%	7,71%	316	0,4	9,25	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	11,12	09.30.09	7,50%	108,10	1,30%	6,12%	6,94%	268	-18,7	10,79	2 037	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	05.14.11	1,61	05.14.10	3,00%	98,95	0,38%	3,66%	3,03%	264	-27,3	1,56	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	10.12.11	1,88	10.12.09	6,45%	105,09	0,15%	3,82%	6,14%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,81	10.20.09	5,06%	95,36	0,44%	5,88%	5,31%	--	--	--	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	0,50	09.30.09	9,13%	102,37	0,02%	4,46%	8,91%	344	-10,0	216	175	USD	/ Baa3 / BBB
АК Барс-10	06.28.10	0,74	12.28.09	8,25%	100,36	-0,04%	7,73%	8,22%	671	2,5	544	250	USD	BB-e / Ba3/- / BB
АК Барс-11	06.20.11	1,61	12.20.09	9,25%	97,50	0,00%	10,84%	9,49%	982	-3,0	855	300	USD	/ Ba3/- / BB
Альфа-09	10.10.09	0,05	10.10.09	7,88%	100,19	-0,06%	3,74%	7,86%	272	93,7	145	400	USD	B+ / Ba1 / BB-
Альфа-12	06.25.12	2,47	12.25.09	8,20%	96,97	-0,21%	9,47%	8,46%	795	12,2	717	500	USD	B+ / Ba1 / BB-
Альфа-13	06.24.13	3,18	12.24.09	9,25%	98,96	-0,05%	9,58%	9,35%	806	4,8	729	400	USD	B+ / Ba1 / BB-
Альфа-15*	12.09.15	4,76	12.09.09	8,63%	92,98	0,01%	10,17%	9,28%	775	4,0	504	225	USD	B- / Ba2 / B+
Альфа-17*	02.22.17	5,44	02.22.10	8,64%	87,34	-0,18%	11,19%	9,89%	877	7,6	605	300	USD	B- / Ba2 / B+
Банк Москвы-10	11.26.10	1,12	11.26.09	7,38%	102,30	-0,03%	5,32%	7,21%	430	-0,7	303	300	USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	3,18	11.13.09	7,34%	99,86	0,06%	7,37%	7,35%	586	1,3	508	500	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,90	11.25.09	7,50%	95,93	0,03%	8,35%	7,82%	593	3,4	322	300	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,80	11.10.09	6,81%	88,24	1,10%	8,97%	7,71%	588	-15,8	383	400	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Союз	02.16.10	0,40	02.16.10	9,38%	90,50	0,00%	36,40%	10,36%	3538	13,9	3411	24	USD	B- / Baa1 / B-
ВТБ-11	10.12.11	1,88	10.12.09	7,50%	103,50	0,08%	5,67%	7,25%	465	-7,6	337	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	1,70	06.30.10	8,25%	104,60	0,03%	5,43%	7,89%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	2,78	10.31.09	6,61%	99,58	0,10%	6,76%	6,64%	524	-0,2	446	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	4,59	02.04.10	6,32%	98,10	-0,12%	6,74%	6,44%	432	6,7	160	316	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ВТБ-16	02.15.16	5,59	02.15.10	4,25%	99,23	0,04%	4,39%	4,28%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,52	11.29.09	6,88%	98,69	0,26%	7,08%	6,97%	400	-0,8	194	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	12,53	12.31.09	6,25%	93,66	0,63%	6,77%	6,67%	333	-1,6	65	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	1,62	12.15.09	7,97%	104,00	0,12%	5,50%	7,66%	448	-11,0	321	300	USD	BB- / Baa3 /
ГПБ-13	06.28.13	3,27	12.28.09	7,93%	101,47	0,24%	7,47%	7,82%	596	-4,1	518	443	USD	BB+ / Baa1 / B
ГПБ-15	09.23.15	5,02	03.23.10	6,50%	93,51	0,17%	7,88%	6,95%	546	0,7	274	948	USD	BB+ / Baa3 /
Кредит Европа-10	04.13.10	0,54	10.13.09	7,50%	101,52	0,07%	4,69%	7,39%	367	-17,0	240	250	USD	/ Baa3 / B-
ЛОКО-10	03.01.10	0,44	03.01.10	10,00%	100,47	-0,03%	8,84%	9,95%	782	3,0	654	100	USD	/ B2 / B
МБРР-16*	03.10.16	4,88	03.10.10	8,88%	83,36	2,41%	12,73%	10,65%	1031	-47,6	759	60	USD	/ B3 /
МДМ-10	01.25.10	0,34	01.25.10	7,77%	101,01	-0,06%	4,68%	7,69%	366	12,0	238	425	USD	B+ / Baa2 / BB-
МДМ-11*	07.21.11	1,69	01.21.10	9,75%	99,47	-0,06%	10,06%	9,80%	904	0,7	777	200	USD	B / Baa3 / B+
МежпромБ-10	02.12.10	0,39	02.12.10	9,50%	97,47	-0,03%	16,28%	9,75%	1526	8,4	1399	150	USD	NR / B1 / B
МежпромБ-10-2	07.06.10	0,79	07.06.10	9,00%	96,42	0,04%	13,79%	9,33%	--	--	--	200	EUR	BB- / B1 / B
МНВ-09	10.06.09	0,04	10.06.09	1,38%	99,98	-0,01%	1,99%	1,38%	98	23,0	-30	500	USD	/ Baa3 / BBB-
НОМОС-10	02.02.10	0,36	02.02.10	8,19%	100,38	0,01%	7,01%	8,16%	599	-5,8	472	200	USD	/ Baa3 / B+
НОМОС-16	10.20.16	4,86	10.20.09	9,75%	85,00	1,19%	13,06%	11,47%	1064	-20,6	792	125	USD	/ B1 / B+
Петрокоммерц-09-2	12.17.09	0,23	12.17.09	8,75%	100,98	0,00%	4,39%	8,66%	337	-8,2	210	425	USD	B+ / Baa3 /
ПромсвязьБ-10	10.04.10	0,97	10.04.09	8,75%	100,55	-0,00%	8,18%	8,70%	716	-3,3	588	200	USD	B / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	1,87	10.20.09	8,75%	97,95	0,15%	9,86%	8,93%	884	-11,0	757	225	USD	B / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,81	01.15.10	10,75%	98,48	0,17%	11,30%	10,92%	978	-3,0	901	150	USD	B / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	5,25	01.31.10	12,50%	95,92	-0,09%	13,32%	13,03%	1090	5,8	818	100	USD	CCC+ / Baa3 / B-
ПСБ-15*	09.29.15	4,93	09.29.09	6,20%	95,15	0,07%	7,21%	6,52%	479	2,7	207	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-10	06.27.10	0,74	12.27.09	9,50%	88,50	0,00%	27,10%	10,73%	2608	3,2	2481	185	USD	B- / / CCC
РСХБ-10	11.29.10	1,14	11.29.09	6,88%	103,89	-0,01%	3,48%	6,62%	246	-2,7	119	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	3,20	11.16.09	7,18%	103,33	0,20%	6,14%	6,94%	462	-3,2	385	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,75	01.14.10	7,13%	103,09	0,19%	6,29%	6,91%	433	-1,5	116	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	5,62	03.21.10	6,97%	96,29	0,13%	7,66%	7,24%	458	1,0	253	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	6,00	11.15.09	6,30%	95,56	0,69%	7,06%	6,59%	398	-8,2	192	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	6,36	11.29.09	7,75%	102,80	0,99%	7,31%	7,54%	423	-12,4	217	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-10	10.07.10	0,98	10.07.09	7,50%	95,09	-0,18%	12,68%	7,89%	1166	16,9	1039	412	USD	B+ / Baa3 /

Русский Стандарт-10-2	06.29.10	0,75	12.29.09	8,49%	97,13	0,02%	12,49%	8,74%	1147	-4,6	1020	297	USD	B+ / Ba3 / BB-
Русский Стандарт-11	05.05.11	1,49	11.05.09	8,63%	93,10	1,04%	13,50%	9,26%	1248	-74,1	1120	350	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,64	12.16.09	8,88%	83,07	1,05%	12,90%	10,68%	1048	-19,1	777	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	12.01.16	4,90	12.01.09	9,75%	79,88	4,12%	14,31%	12,21%	1189	-81,4	918	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	2,01	11.14.09	5,93%	103,71	0,06%	4,10%	5,72%	308	-6,3	181	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	3,24	11.15.09	6,48%	102,72	-0,02%	5,64%	6,31%	412	3,9	335	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	3,37	01.02.10	6,47%	102,64	-0,05%	5,68%	6,30%	371	5,2	339	500	USD	BBB+e / A3 / BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	4,62	02.11.10	6,23%	99,59	0,02%	6,32%	6,26%	390	3,7	118	1 000	USD	/ Baa1 / BBB-
УРСА-11*	12.30.11	2,00	12.30.09	12,00%	100,74	0,12%	11,60%	11,91%	1058	-9,2	930	130	USD	/ Ba3 /
УРСА-11-2	11.16.11	1,92	11.16.09	8,30%	100,30	0,12%	8,12%	8,28%	--	--	--	220	EUR	/ Ba2 / BB-
Татфондбанк-10	04.26.10	0,57	10.26.09	9,75%	98,88	-0,19%	11,73%	9,86%	1071	31,3	943	200	USD	/ B2 /
ТранскапиталБ-10	05.10.10	0,61	11.10.09	9,13%	98,75	0,02%	11,20%	9,24%	1018	-5,2	891	175	USD	/ B1 /
ТранскапиталБ-17	07.18.17	5,11	01.18.10	10,51%	80,13	0,16%	14,89%	13,12%	1247	0,9	975	100	USD	/ B2 /
ТранскредитБ-10	05.16.10	0,63	11.16.09	7,00%	101,38	0,01%	4,80%	6,90%	378	-5,6	250	348	USD	BB / Baa1 /
ТранскредитБ-11	06.17.11	1,61	12.17.09	9,00%	102,70	-0,07%	7,30%	8,76%	628	0,6	501	350	USD	BB / Baa1 /
Траст-10	05.29.10	0,65	11.29.09	9,38%	70,00	0,00%	71,97%	13,39%	7095	24,7	6967	200	USD	/ Caa1 / B-
УРСА-10	05.21.10	0,66	05.21.10	7,00%	90,47	0,11%	23,07%	7,74%	--	--	--	164	EUR	/ Ba2 /
ХКФ-10	04.11.10	0,53	10.11.09	9,50%	99,46	0,00%	10,51%	9,55%	949	-2,7	822	200	USD	B+ / Ba3 /
ХКФ-11	06.20.11	1,59	12.20.09	11,00%	100,64	-0,02%	10,56%	10,93%	954	-2,1	827	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	Измене-ние	Доход-ность 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
Нефтегазовые														
Газпром-09	10.21.09	0,08	10.21.09	10,50%	100,60	-0,01%	2,64%	10,44%	162	-15,2	35	700	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-10	09.27.10	0,94	09.27.09	7,80%	104,91	0,00%	2,80%	7,43%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-12	12.09.12	2,96	12.09.09	4,56%	100,73	0,01%	4,31%	4,53%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-1	03.01.13	3,02	03.01.10	9,63%	111,26	0,11%	5,95%	8,65%	444	-0,6	366	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-2	07.22.13	3,54	01.22.10	4,51%	103,18	0,10%	3,61%	4,37%	164	0,9	-153	523	USD	/ /
Газпром-13-3	07.22.13	3,47	01.22.10	5,63%	101,41	0,35%	5,21%	5,55%	325	-6,5	7	239	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-4	04.11.13	3,10	10.11.09	7,34%	105,48	0,09%	5,62%	6,96%	410	0,3	332	400	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-5	07.31.13	3,40	01.31.10	7,51%	105,91	0,16%	5,77%	7,09%	381	-1,2	348	500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14	02.25.14	3,96	02.25.10	5,03%	98,29	0,18%	5,47%	5,12%	--	--	--	780	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-2	10.31.14	4,38	10.31.09	5,36%	97,82	0,06%	5,87%	5,48%	--	--	--	700	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-3	07.31.14	4,09	01.31.10	8,13%	107,35	0,57%	6,34%	7,57%	437	-10,6	120	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-1	06.01.15	4,91	06.01.10	5,88%	98,61	0,13%	6,16%	5,96%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.15	4,45	10.02.09	8,13%	109,13	0,35%	6,15%	7,45%	--	--	--	850	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-16	11.22.16	5,73	11.22.09	6,21%	94,81	0,02%	7,15%	6,55%	407	3,0	201	1 350	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17	03.22.17	6,19	03.22.10	5,14%	92,06	0,15%	6,50%	5,58%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17-2	11.02.17	6,37	11.02.09	5,44%	92,23	0,24%	6,71%	5,90%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18	02.13.18	6,43	02.13.10	6,61%	98,24	0,05%	6,88%	6,72%	--	--	--	1 200	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18-2	04.11.18	6,17	10.11.09	8,15%	105,26	0,45%	7,31%	7,74%	423	-4,1	217	1 100	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-20	02.01.20	7,46	02.01.10	7,20%	103,62	0,64%	6,71%	6,95%	326	-5,3	157	870	USD	BBB+ / / BBB+
Газпром-22	03.07.22	8,51	03.07.10	6,51%	91,98	0,17%	7,51%	7,08%	407	1,5	90	1 300	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-34	04.28.34	10,78	10.28.09	8,63%	109,37	0,55%	7,76%	7,89%	432	-1,6	164	1 200	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-37	08.16.37	11,68	02.16.10	7,29%	92,72	0,93%	7,94%	7,86%	449	-4,7	182	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
Лукойл-17	06.07.17	6,06	12.07.09	6,36%	96,04	0,91%	7,03%	6,62%	395	-11,9	189	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-22	06.07.22	8,43	12.07.09	6,66%	92,78	0,76%	7,55%	7,17%	410	-5,6	94	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	1,72	01.18.10	6,88%	101,52	0,01%	5,97%	6,77%	495	-4,0	368	500	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	2,35	03.20.10	6,13%	98,68	0,22%	6,71%	6,21%	569	-12,8	442	500	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	3,12	03.13.10	7,50%	100,91	0,32%	7,20%	7,43%	568	-7,3	491	600	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	5,36	01.18.10	7,50%	96,66	0,62%	8,14%	7,76%	572	-7,7	301	1 000	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,94	03.20.10	6,63%	91,60	0,52%	8,14%	7,23%	506	-5,7	301	800	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	6,29	03.13.10	7,88%	96,94	0,40%	8,39%	8,12%	530	-3,3	325	1 100	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
Транснефть-12	06.27.12	2,61	06.27.10	5,38%	99,41	-0,03%	5,61%	5,41%	--	--	--	700	EUR	BBB / Baa1 /
Транснефть-12-2	06.27.12	2,55	12.27.09	6,10%	102,33	0,38%	5,18%	5,96%	366	-12,0	289	500	USD	BBB / Baa1 /
Транснефть-14	03.05.14	3,98	03.05.10	5,67%	98,13	0,00%	6,16%	5,78%	419	3,7	102	1 300	USD	BBB / Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	04.24.13	3,02	10.24.09	8,88%	94,83	0,00%	10,64%	9,36%	912	3,4	835	1 300	USD	B+ / B1 / B+ / B-
Евраз-15	11.10.15	4,73	11.10.09	8,25%	93,25	4,48%	9,73%	8,85%	731	-90,5	460	750	USD	B+ / B1 / B+ / B-
Евраз-18	04.24.18	5,74	10.24.09	9,50%	94,25	1,24%	10,53%	10,08%	745	-18,4	539	700	USD	B+ / B1 / B+ / B-
Кузбассразрезуголь-10	07.12.10	0,78	01.12.10	9,00%	98,32	-0,08%	11,21%	9,15%	1019	8,0	891	200	USD	/ B3 /
Распадская-12	05.22.12	2,40	11.22.09	7,50%	97,64	0,07%	8,50%	7,68%	748	-6,0	621	300	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	07.29.13	3,25	01.29.10	9,75%	99,25	0,02%	9,98%	9,82%	846	2,7	769	1 250	USD	BB- / Baa3 / B+ / B-
Северсталь-14	04.19.14	3,69	10.19.09	9,25%	99,81	0,65%	9,30%	9,27%	733	-13,8	416	375	USD	BB- / Baa3 / B+ / B-
ТМК-09	09.29.09	0,02	09.29.09	8,50%	100,00	-0,12%	8,31%	8,50%	729	616,6	602	300	USD	B / B1 /
ТМК-11	07.29.11	1,71	01.29.10	10,00%	99,02	0,33%	10,58%	10,10%	956	-23,4	829	600	USD	B / B1 /
Норникель-09	09.30.09	0,02	09.30.09	7,13%	100,06	0,00%	4,04%	7,12%	302	-39,7	175	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-

Телекоммуникационные

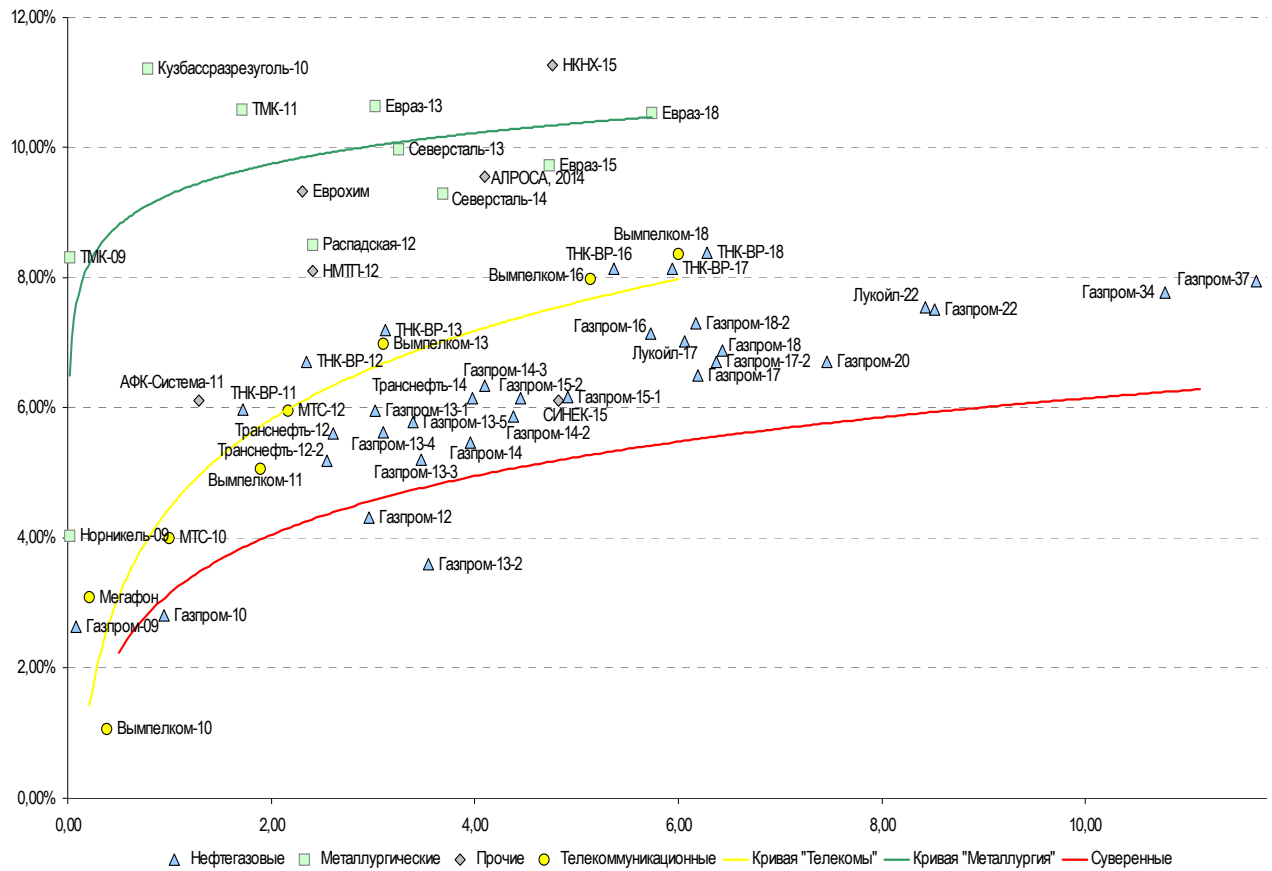
МТС-10	10.14.10	1,00	10.14.09	8,38%	104,49	0,02%	4,00%	8,02%	298	-6,0	171	400	USD	BB/*-/Ba2*/-/NR
МТС-12	01.28.12	2,17	01.28.10	8,00%	104,41	0,07%	5,96%	7,66%	494	-6,7	366	400	USD	BB/*-/Ba2*/-/BB+/*-
Вымпелком-10	02.11.10	0,38	02.11.10	8,00%	102,64	0,24%	1,07%	7,79%	5	-69,7	-122	300	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-11	10.22.11	1,90	10.22.09	8,38%	106,46	0,11%	5,06%	7,87%	404	-9,4	277	300	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-13	04.30.13	3,10	10.31.09	8,38%	104,34	0,31%	6,99%	8,03%	547	-7,0	470	1 000	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-16	05.23.16	5,13	11.23.09	8,25%	101,34	0,99%	7,98%	8,14%	556	-15,4	285	600	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-18	04.30.18	6,00	10.31.09	9,13%	104,62	0,87%	8,36%	8,72%	528	-11,2	322	1 000	USD	BB+ / Ba2 /
Мегафон	12.10.09	0,21	12.10.09	8,00%	101,03	-0,00%	3,09%	7,92%	207	-9,2	79	375	USD	BBB- / Ba2 / BB+

Прочие

АФК-Система-11	01.28.11	1,29	01.28.10	8,88%	103,50	0,06%	6,12%	8,58%	510	-8,7	383	350	USD	BB/*-/ B2 / BB/*-
АПРОСА, 2014	11.17.14	4,10	11.17.09	8,88%	97,27	0,22%	9,55%	9,12%	759	-1,6	442	500	USD	NR / Ba3 / B/*-
Еврохим	03.21.12	2,31	03.21.10	7,88%	96,82	0,19%	9,33%	8,13%	831	-11,8	704	300	USD	BB / / BB
КЗОС-11	10.30.11	1,80	10.30.09	9,25%	60,00	4,35%	38,70%	15,42%	3768	-266,0	3641	200	USD	NR / / C/*-
НКНХ-15	12.22.15	4,76	12.22.09	8,50%	87,79	0,34%	11,27%	9,68%	885	-3,1	613	200	USD	/ B1 / B/*-
НМТП-12	05.17.12	2,40	11.17.09	7,00%	97,40	0,02%	8,10%	7,19%	708	-3,8	581	300	USD	BB+ / Ba1 /
Рольф-10	06.28.10	0,74	12.28.09	8,25%	65,00	0,00%	76,53%	12,69%	7551	24,0	7424	250	USD	CCC / Ca1 /
СИНЕК-15	08.03.15	4,82	02.03.10	7,70%	107,67	0,33%	6,12%	7,15%	370	-3,0	98	250	USD	/ Ba1 / BBB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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.