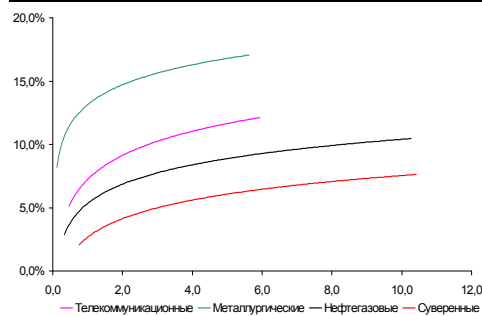
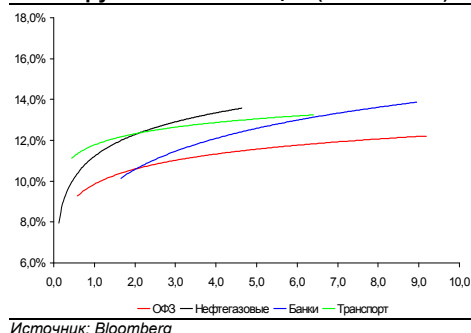


Рынок валютных облигаций



Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,68	-9,98б.п.	↓
30-YR UST, YTM	4,44	-6,65б.п.	↓
Russia-30	97,35	-0,92%	↓ 7,97
Rus-30 spread	429	26б.п.	↑
Bra-40	126,58	-1,00%	↓ 8,62
Tur-30	151,94	-0,66%	↓ 7,05
Mex-34	97,39	-1,32%	↓ 6,94
CDS 5 Russia	346	24б.п.	↑
CDS 5 Gazprom	478	24б.п.	↑
CDS 5 Brazil	212	19б.п.	↑
CDS 5 Turkey	289	18б.п.	↑
CDS 5 Ukraine	1 865	14б.п.	↑
Ключевые показатели			
TED Spread	44	1б.п.	↑
iTraxx Crossover	1 032	20б.п.	↑
VIX Index, \$	31	3,18%	↑
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	31,2408	0,28%	↑ 6,3
\$/Руб.	31,3417	0,88%	↑ 6,2
EUR/\$	1,3859	-0,74%	↓ -0,7
\$/BRL	2,01	2,38%	↑ -13,1
			Imp rate%
NDF Rub 3m	32,1267	0,81%	↑ 10,32
NDF Rub 6m	32,9936	0,53%	↑ 11,25
NDF Rub 12m	34,9027	1,29%	↑ 12,13
3M Libor	0,6100	-0,19б.п.	↓
Libor overnight	0,2713	0,27б.п.	↑
MIACR, 1d	7,22	78б.п.	↑
Прямое репо с ЦБ	11 593	-553	↓
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	961	-4,98%	↓ 52,09
DOW	8 339	-2,35%	↓ -4,98
S&P500	893	-3,06%	↓ -1,13
Bovespa	49 495	-3,66%	↓ 31,81
Сырьевые товары			
Brent spot	65,72	-4,39%	↓ 56,4
Gold	920,90	-1,75%	↓ 4,7
Nickel	14 408	-4,43%	↓ 24,1

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Коррекция на фондовых площадках отразилась и на валютных облигациях. Снижение котировок в среднем составило 1-1.5 п.п.

Рублевые облигации

Негативные настроения на фоне ослабления рубля и падения цен на нефть преобладали на рублевом рынке.

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Баренцев Финанс установил ставку 5-12-го купонов по облигациям дебютной серии в размере 20% годовых (+400 б.п.)
- ЕБРР рассматривает возможность предоставления кредита Лукойлу в размере \$300 млн на реализацию инвестпроекта дочки Лукойла – ТГК-8.
- S&P пересмотрело прогноз по рейтингу Самарской области ВВ+ на Негативный
- S&P понизило рейтинг Уралсвязьинформа до В+ и подтвердило рейтинг ЮТК на уровне В+ прогноз Негативный. Понижение рейтинга Уралсвязьинформа связано со слабым, по мнению агентства, управлением ликвидностью. По информации агентства, компании предстоит погасить 7,9 млрд. руб. в 4-м квартале этого года и 1-м квартале следующего года. Однако, выплата данного долга зависит от возможностей компании договориться о его рефинансировании. Мы поддерживаем точку зрения S&P, что компании скорее всего удастся договориться с банками, и полагаем, что данное рейтинговое действие не отразится на котировках облигаций.
- МОИА не выплатило купон по 1-му выпуску облигаций

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Сразу ряд факторов способствовали покупкам американских казначейских облигаций и как следствие укрепление доллара к основным мировым валютам (DXY +0.67%). Инвесторы негативно восприняли новость, согласно которой Всемирный Банк существенно изменил прогнозы по росту мировой экономики на этот год в сторону снижению. Так, теперь аналитики банка предполагают, что мировая экономика снизится на 2.9%. Напомним, что ранее прогноз составлял -1.7%. ВБ ожидает возобновления роста мировой экономики в 2010 году, при этом прогнозы стали также более пессимистичными: 2% против 2.3% всего месяц назад. На этом фоне S&P упал более чем на 3%, что стало самым резким падением за последние 2 месяца. Также снижению доходностей US Treasuries способствует растущая уверенность что ФРС не будет до конца года повышать базовую ставку. В результате доходности UST-10 снизились на 10 б.п. до 3.68%.

В суверенном сегменте наиболее ликвидный выпуск Rus-30 открывался в понедельник в районе 97.625-98% от номинала. При этом давление на данный выпуск оказывали интересы на продажу со стороны одного из больших локальных игроков. Под конец дня Rus-30 опустился до 97.125-97.5% от номинала, таким образом снижение по итогам дня составило около 1 п.п. Спрэд между Rus-30 и UST-10 расширился сразу на 30 б.п. до 430 б.п. CDS-5 на Россию выросли на 25 б.п. до 345 б.п. при этом спрэд над Турцией постепенно расширяется, составляя уже 55 б.п.

В корпоративном секторе схожая картина, однако совокупные объемы были небольшие, главным образом из-за незначительного объема интересов на покупку. В частности, мы видели интересы на продажу в Вымпелкоме, РСХБ, Северстали и ТНК. Снижение котировок в среднем составило 1-1.5 п.п.

Рублевые облигации

Негативная динамика на фондовых площадках, снижение цен на нефть и ослабление рубля негативно отражаются и на рублевом рынке долга, где накануне преобладали медвежьи настроения. Из наиболее активно торговавшихся в понедельник выпусков можно отметить снижение Москвы-54 на 0.75 п.п. (YTM 15.72%), и РСХБ-7 на 0.5 п.п. (YTP 13.21%). В ближайшие дни мы не ожидаем роста активности на рублевом рынке долга, негативными факторами станут налоговые платежи: сегодня состоятся выплаты по НДС, а в четверг выплачиваются акцизы и НДСП.

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	Спред 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	0,75	09.30.09	8,25%	102,98	0,00%	2,29%	8,01%	116	7,3	0,74	656	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	6,32	07.24.09	11,00%	143,72	-0,41%	4,96%	7,65%	163	18,1	6,17	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	8,76	06.24.09	12,75%	142,62	-1,59%	8,26%	8,94%	458	28,2	8,41	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	10,41	09.30.09	7,50%	97,35	-0,92%	7,97%	7,70%	429	26,3	10,01	2 037	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	05.14.11	1,86	05.14.10	3,00%	96,32	0,04%	5,08%	3,11%	395	5,4	1,77	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	10.12.11	2,12	10.12.09	6,45%	99,55	-0,14%	6,65%	6,48%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,98	10.20.09	5,06%	85,80	0,06%	7,66%	5,90%	--	--	--	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	Спред по дю-рации	Сред к сувер. евро-облиг.	Изм. спреда	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Абсолют-10	03.30.10	0,75	09.30.09	9,13%	100,38	0,52%	8,57%	9,09%	744	-63,4	628	175	USD	/ Baa3 / BBB
АК Барс-10	06.28.10	0,95	06.28.09	8,25%	97,75	-0,26%	10,65%	8,44%	951	35,0	835	250	USD	BB-e / Ba2 / BB
АК Барс-11	06.20.11	1,85	12.20.09	9,25%	87,00	0,29%	17,23%	10,63%	1610	-8,6	1494	300	USD	/ Ba2 / BB
Альфа-09	10.10.09	0,30	10.10.09	7,88%	100,00	-0,10%	7,75%	7,88%	662	40,7	546	400	USD	BB- / Ba1 / BB-
Альфа-12	06.25.12	2,59	06.25.09	8,20%	91,50	-0,54%	11,63%	8,96%	989	30,3	934	500	USD	BB- / Ba1 / BB-
Альфа-13	06.24.13	3,24	06.24.09	9,25%	90,50	-1,63%	12,33%	10,22%	1059	60,1	1004	400	USD	BB- / Ba1 / BB-
Альфа-15*	12.09.15	4,87	12.09.09	8,63%	79,50	-0,62%	13,47%	10,85%	1077	23,1	851	225	USD	B / Ba2 / B+
Альфа-17*	02.22.17	5,22	08.22.09	8,64%	74,75	-1,64%	14,13%	11,55%	1143	42,1	916	300	USD	B / Ba2 / B+
Банк Москвы-09	09.28.09	0,26	09.28.09	8,00%	101,07	0,00%	3,85%	7,92%	272	3,1	156	250	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-10	11.26.10	1,37	11.26.09	7,38%	100,95	0,12%	6,66%	7,31%	552	-1,7	436	300	USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	3,39	11.13.09	7,34%	88,63	-0,98%	11,00%	8,28%	878	40,6	871	500	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	5,01	11.25.09	7,50%	80,00	-0,62%	12,06%	9,38%	936	22,5	710	300	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,80	11.10.09	6,81%	71,00	0,00%	12,74%	9,59%	941	11,9	778	400	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Союз	02.16.10	0,62	08.16.09	9,38%	75,00	0,00%	61,54%	12,50%	6040	31,6	5924	24	USD	B- / Caat1 /
ВТБ-11	10.12.11	2,13	10.12.09	7,50%	99,81	-0,13%	7,58%	7,51%	645	13,3	529	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	1,80	06.30.09	8,25%	100,10	-0,04%	8,19%	8,24%	706	9,3	590	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	3,02	10.31.09	6,61%	92,94	-0,20%	9,08%	7,11%	735	15,8	680	1 200	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	4,62	08.04.09	6,32%	87,17	-0,65%	9,30%	7,24%	660	23,7	434	316	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ВТБ-16	02.15.16	5,81	02.15.10	4,25%	93,18	-0,85%	5,50%	4,56%	217	27,0	54	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,65	11.29.09	6,88%	89,50	-0,97%	8,58%	7,68%	525	27,0	362	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	11,53	06.30.09	6,25%	82,50	-5,98%	7,84%	7,58%	415	62,7	-14	1 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	1,86	12.15.09	7,97%	97,50	0,00%	9,38%	8,17%	825	7,5	709	300	USD	BB- / Baa3 /
ГПБ-13	06.28.13	3,36	06.28.09	7,93%	93,75	-0,53%	9,86%	8,46%	763	26,3	756	500	USD	BB+ /
ГПБ-15	09.23.15	5,02	09.23.09	6,50%	83,00	-0,60%	10,25%	7,83%	754	21,8	528	961	USD	BB+ / Baa2 /
Зенит-09	10.07.09	0,29	10.07.09	8,75%	100,00	0,00%	8,59%	8,75%	746	7,1	630	200	USD	/ Baa3 / B+
Кредит Европа-10	04.13.10	0,79	10.13.09	7,50%	100,12	-0,01%	7,32%	7,49%	619	8,5	503	250	USD	/ Baa3 /
ЛОКО-10	03.01.10	0,66	09.01.09	10,00%	93,46	-0,05%	20,57%	10,70%	1944	18,9	1828	100	USD	/ B2 / B
МБРР-09	06.29.09	0,02	06.29.09	8,80%	99,75	0,00%	22,88%	8,82%	2175	212,8	2059	100	USD	/ B2 / B+ /
МБРР-16*	03.10.16	4,81	09.10.09	8,88%	77,51	0,00%	14,17%	11,45%	1147	9,5	920	60	USD	/ B3 /
МДМ-10	01.25.10	0,57	07.25.09	7,77%	100,00	0,00%	7,75%	7,77%	661	7,3	545	425	USD	BB- / Baa1 / BB-
МДМ-11*	07.21.11	1,84	07.21.09	9,75%	93,00	-0,27%	13,72%	10,48%	1259	22,7	1143	200	USD	B / Ba2 / B+
МежпромБ-10	02.12.10	0,61	08.12.09	9,50%	90,50	0,00%	26,60%	10,50%	2546	14,9	2430	150	USD	BB- / B1 / B
МежпромБ-10-2	07.06.10	0,94	07.06.09	9,00%	85,50	0,00%	26,77%	10,53%	2563	12,6	2447	200	EUR	BB- / B1 / B
МНВ-09	10.06.09	0,28	07.06.09	1,97%	99,66	0,21%	3,17%	1,97%	203	-64,7	87	500	USD	/ Baa3 / BBB-
НОМОС-10	02.02.10	0,59	08.02.09	8,19%	100,01	0,38%	8,15%	8,19%	702	-57,7	586	200	USD	/ Baa3 / B+
НОМОС-16	10.20.16	4,99	10.20.09	9,75%	76,61	-0,05%	15,13%	12,73%	1243	10,4	1017	125	USD	/ B1 / B+
Петрокоммерц-09-2	12.17.09	0,48	12.17.09	8,75%	100,13	0,00%	8,47%	8,74%	734	6,9	618	425	USD	B+ / Baa3 /
ПромсвязьБ-10	10.04.10	1,22	10.04.09	8,75%	97,17	-0,05%	11,16%	9,01%	1003	12,2	887	200	USD	B+ / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	2,11	10.20.09	8,75%	87,75	0,00%	15,18%	9,97%	1405	8,0	1289	225	USD	B+ / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,86	07.15.09	10,75%	87,83	-0,20%	15,30%	12,24%	1356	16,3	1301	150	USD	B+ / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	3,83	07.31.09	12,50%	50,09	0,00%	28,16%	24,95%	2593	10,5	2319	100	USD	B- / Baa3 / B-
ПСБ-15*	09.29.15	5,11	09.29.09	6,20%	85,50	-0,33%	9,30%	7,25%	660	16,0	434	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-10	06.27.10	0,92	06.27.09	9,50%	65,04	0,00%	60,60%	14,61%	5947	22,8	5831	209	USD	B- / / CCC
Росбанк-09	09.24.09	0,25	06.24.09	9,75%	100,34	0,44%	8,38%	9,72%	725	-169,4	609	44	USD	/ Baa3 / BBB+
РСХБ-10	11.29.10	1,38	11.29.09	6,88%	100,79	0,02%	6,28%	6,82%	515	5,8	399	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	3,43	11.16.09	7,18%	95,67	-0,42%	8,50%	7,50%	628	23,1	621	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,83	07.14.09	7,13%	94,75	-0,52%	8,54%	7,52%	632	24,1	358	720	USD	/ Baa1 / BBB

РСХБ-16	09.21.16	5,56	09.21.09	6,97%	86,00	-0,58%	9,70%	8,10%	637	22,6	474	500	USD	/	Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	6,14	11.15.09	6,30%	85,00	-1,02%	8,99%	7,41%	566	29,1	403	1 167	USD	/	Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	6,45	11.29.09	7,75%	91,50	-0,41%	9,16%	8,47%	583	18,4	420	980	USD	/	Baa1 / BBB
Русский Стандарт-09	09.16.09	0,23	09.16.09	6,83%	98,50	0,03%	12,85%	6,93%	1172	3,9	1056	373	EUR	B+ /	Ba3 /
Русский Стандарт-10	10.07.10	1,23	10.07.09	7,50%	88,00	-0,56%	18,34%	8,52%	1720	58,8	1604	442	USD	B+ /	Ba3 /
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	0,95	06.29.09	8,49%	93,00	2,20%	16,22%	9,12%	1509	-227,4	1393	297	USD	B+ /	Ba3 / BB-
Русский Стандарт-11	05.05.11	1,73	11.05.09	8,63%	86,00	1,18%	17,74%	10,03%	1660	-63,9	1544	350	USD	B+ /	Ba3 /
Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,70	12.16.09	8,88%	68,00	0,00%	17,27%	13,05%	1457	9,5	1231	200	USD	B- /	B1 /
Русский Стандарт-16*	12.01.16	5,03	12.01.09	9,75%	72,50	0,00%	16,25%	13,45%	1355	9,4	1129	200	USD	B- /	B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	2,25	11.14.09	5,93%	100,00	0,00%	5,93%	5,93%	479	7,3	363	750	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	3,48	11.15.09	6,48%	98,50	-0,76%	6,92%	6,58%	470	32,6	463	500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	3,48	07.02.09	6,47%	94,75	-0,66%	8,02%	6,83%	580	29,3	573	500	USD	BBB+e /	A3 / BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	4,66	08.11.09	6,23%	88,13	-0,42%	8,96%	7,07%	626	18,7	399	1 000	USD	/	Baa1 / BBB-
УРСА-11*	12.30.11	2,11	06.30.09	12,00%	92,64	0,00%	15,64%	12,95%	1451	7,7	1335	130	USD	/	B1 /
УРСА-11-2	11.16.11	2,16	11.16.09	8,30%	94,10	0,20%	11,19%	8,82%	1005	-1,9	889	220	EUR	/	Ba3 / B+ / *
Славинвестбанк	12.21.09	0,49	12.21.09	9,88%	94,53	0,00%	22,13%	10,45%	2100	13,2	1984	100	USD	/	B3 / WD
Татфондбанк-10	04.26.10	0,82	10.26.09	9,75%	85,00	0,00%	31,26%	11,47%	3013	14,3	2897	200	USD	/	B2 /
ТранскапиталБ-10	05.10.10	0,86	11.10.09	9,13%	95,01	-0,01%	15,36%	9,60%	1423	10,4	1307	175	USD	/	B1 /
ТранскапиталБ-17	07.18.17	4,21	07.18.09	10,51%	51,25	0,00%	24,72%	20,52%	2202	9,6	1976	100	USD	/	B2 /
ТранскредитБ-10	05.16.10	0,88	11.16.09	7,00%	98,00	0,00%	9,36%	7,14%	823	8,0	707	348	USD	BB /	Ba1 /
ТранскредитБ-11	06.17.11	1,86	12.17.09	9,00%	97,89	0,14%	10,20%	9,19%	907	-0,7	791	350	USD	BB /	Ba1 /
Траст-10	05.29.10	0,91	11.29.09	9,38%	70,00	0,00%	54,38%	13,39%	5325	20,8	5209	200	USD	/	Caa1 / B-
УРСА-10	05.21.10	0,91	05.21.10	7,00%	87,36	0,04%	23,72%	8,01%	2259	6,0	2143	164	EUR	/	Ba3 /
ХКФ-10	04.11.10	0,78	10.11.09	9,50%	91,95	-0,05%	20,86%	10,33%	1973	18,6	1857	200	USD	B+ /	Ba3 /
ХКФ-11	06.20.11	1,84	12.20.09	11,00%	98,49	-0,00%	11,87%	11,17%	1074	7,4	958	500	USD	B+ /	Ba3 /

Источник: Vlootberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

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

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Сред к сувер. евро-облиг. Изм.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch		
Нефтегазовые															
Газпром-09	10.21.09	0,33	10.21.09	10,50%	102,88	0,00%	1,65%	10,21%	52	0,2	-64	700	USD	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-10	09.27.10	1,19	09.27.09	7,80%	102,92	-0,09%	5,31%	7,58%	418	14,1	302	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-12	12.09.12	3,19	12.09.09	4,56%	91,95	-0,87%	7,26%	4,96%	552	37,4	497	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-13-1	03.01.13	3,11	09.01.09	9,63%	102,00	-0,06%	8,97%	9,44%	723	10,7	668	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-13-2	07.22.13	3,71	07.22.09	4,51%	101,78	0,13%	4,03%	4,43%	181	6,7	-93	603	USD	/ /	
Газпром-13-3	07.22.13	3,61	07.22.09	5,63%	97,00	-0,13%	6,47%	5,80%	425	13,8	151	319	USD	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-13-4	04.11.13	3,33	10.11.09	7,34%	97,00	-0,37%	8,27%	7,57%	605	21,6	598	400	USD	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-13-5	07.31.13	3,49	07.31.09	7,51%	97,24	0,07%	8,31%	7,72%	609	8,3	602	500	USD	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-14	02.25.14	4,17	02.25.10	5,03%	86,16	-0,21%	8,75%	5,84%	653	15,9	379	780	EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-14-2	10.31.14	4,56	10.31.09	5,36%	85,25	0,00%	8,94%	6,29%	624	9,5	398	700	EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-15-1	06.01.15	5,09	06.01.10	5,88%	85,05	-0,62%	9,26%	6,91%	656	22,7	429	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-16	11.22.16	5,88	11.22.09	6,21%	85,53	-0,13%	8,92%	7,26%	559	14,1	396	1 350	USD	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-17	03.22.17	6,28	03.22.10	5,14%	75,85	-0,86%	9,71%	6,77%	638	26,8	474	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-17-2	11.02.17	6,41	11.02.09	5,44%	75,76	-0,80%	9,81%	7,18%	648	25,0	485	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-18	02.13.18	6,46	02.13.10	6,61%	81,44	-0,88%	9,89%	8,11%	656	26,5	492	1 200	EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-18-2	04.11.18	6,22	10.11.09	8,15%	91,25	-0,27%	9,64%	8,93%	631	16,4	468	1 100	USD	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-20	02.01.20	7,27	08.01.09	7,20%	94,00	-0,79%	8,05%	7,66%	472	22,8	309	939	USD	BBB+ / / BBB+	
Газпром-22	03.07.22	7,96	09.07.09	6,51%	74,88	-0,50%	10,05%	8,69%	637	16,5	179	1 300	USD	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-34	04.28.34	10,27	10.28.09	8,63%	96,75	-0,51%	8,95%	8,91%	527	15,1	98	1 200	USD	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-37	08.16.37	10,02	08.16.09	7,29%	75,63	0,00%	9,86%	9,64%	618	10,0	189	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB	
Лукойл-17	06.07.17	6,25	12.07.09	6,36%	90,00	-1,10%	8,08%	7,06%	475	30,2	312	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-	
Лукойл-22	06.07.22	8,40	12.07.09	6,66%	82,75	-0,90%	8,93%	8,04%	525	21,2	66	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-11	07.18.11	1,91	07.18.09	6,88%	97,75	0,15%	8,07%	7,03%	694	-0,7	578	500	USD	BB+ / Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-12	03.20.12	2,52	09.20.09	6,13%	93,30	-1,01%	8,93%	6,56%	718	50,2	663	500	USD	BB+ / Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-13	03.13.13	3,23	09.13.09	7,50%	93,50	-1,32%	9,61%	8,02%	787	50,9	732	600	USD	BB+ / Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-16	07.18.16	5,28	07.18.09	7,50%	85,50	-0,87%	10,45%	8,77%	775	26,2	549	1 000	USD	BB+ / Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,83	09.20.09	6,63%	79,00	-1,06%	10,67%	8,39%	734	30,8	571	800	USD	BB+ / Baa2 / BBB-	
ТНК-ВР-18	03.13.18	6,04	09.13.09	7,88%	82,00	-2,67%	11,15%	9,60%	782	57,7	619	1 100	USD	BB+ / Baa2 / BBB-	
Транснефть-12	06.27.12	2,70	06.27.09	5,38%	95,09	0,03%	7,25%	5,66%	551	7,9	496	700	EUR	BBB / Baa1 /	
Транснефть-12-2	06.27.12	2,71	06.27.09	6,10%	95,50	0,00%	7,81%	6,39%	607	8,9	552	500	USD	BBB / Baa1 /	
Транснефть-14	03.05.14	4,07	09.05.09	5,67%	86,50	0,00%	9,27%	6,55%	705	10,4	431	1 300	USD	BBB / Baa1 /	
Металлургические															
Евраз-09	08.03.09	0,11	08.03.09	10,88%	100,80	0,00%	3,50%	10,79%	237	-9,5	121	300	USD	BB- / *- / Baa2 / *- / BB / *-	
Евраз-13	04.24.13	3,21	10.24.09	8,88%	80,90	-0,86%	15,67%	10,97%	1393	37,4	1338	1 300	USD	BB- / *- / B1 / *- / BB / *-	
Евраз-15	11.10.15	4,79	11.10.09	8,25%	75,00	-0,66%	14,36%	11,00%	1166	24,1	939	750	USD	BB- / *- / B1 / *- / BB / *-	
Евраз-18	04.24.18	5,62	10.24.09	9,50%	75,75	-0,66%	14,44%	12,54%	1111	24,2	947	700	USD	BB- / *- / B1 / *- / BB / *-	
Кузбассразрезголь-10	07.12.10	0,98	07.12.09	9,00%	89,50	0,00%	20,57%	10,06%	1944	10,4	1828	200	USD	/	B3 /
Распадская-12	05.22.12	2,63	11.22.09	7,50%	86,00	-0,29%	13,46%	8,72%	1172	20,9	1117	300	USD	/	B1 / B+
Северсталь-13	07.29.13	3,25	07.29.09	9,75%	82,80	-0,12%	15,57%	11,78%	1383	12,7	1328	1 250	USD	BB / *- / Baa3 / BB- / *-	

Северсталь-14	04.19.14	3,82	10.19.09	9,25%	81,50	-0,31%	14,73%	11,35%	1251	18,9	977	375	USD	BB/*-/ Ba3 / BB/*-
ТМК-09	09.29.09	0,27	09.29.09	8,50%	98,13	-0,33%	15,51%	8,66%	1438	139,3	1322	300	USD	B+ / B1 /
ТМК-11	07.29.11	1,85	07.29.09	10,00%	84,00	-1,47%	19,64%	11,90%	1851	92,1	1735	600	USD	B+ / B1 /
Норникель-09	09.30.09	0,27	09.30.09	7,13%	100,42	-0,07%	5,46%	7,10%	433	32,6	317	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-

Телекоммуникационные

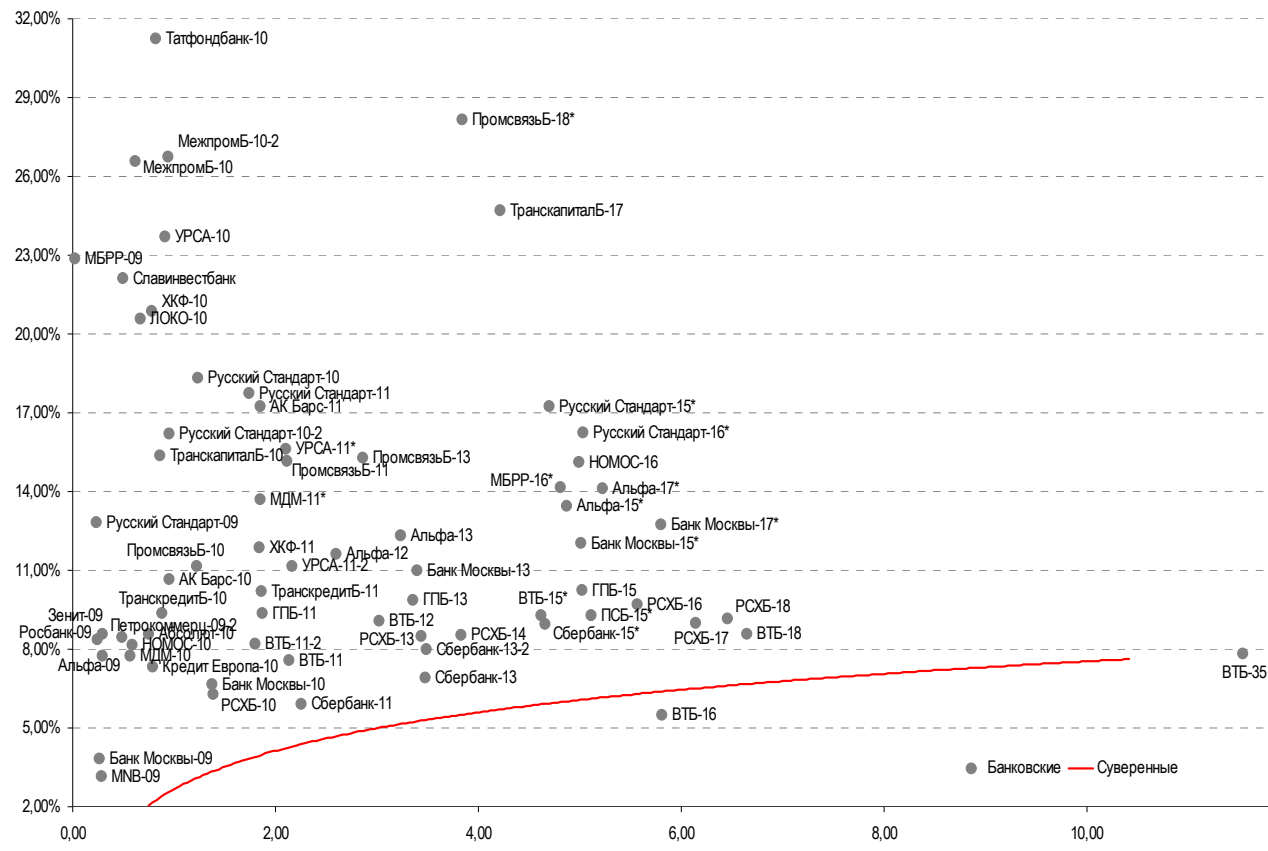
МТС-10	10.14.10	1,25	10.14.09	8,38%	101,25	0,00%	7,34%	8,27%	621	7,1	505	400	USD	BB/*-/ Ba2 / NR
МТС-12	01.28.12	2,32	07.28.09	8,00%	98,00	-0,25%	8,87%	8,16%	774	18,5	658	400	USD	BB/*-/ Ba2 / BB+/*-
Вымпелком-10	02.11.10	0,61	08.11.09	8,00%	100,75	-0,20%	6,75%	7,94%	562	39,1	446	300	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-11	10.22.11	2,13	10.22.09	8,38%	97,65	-0,26%	9,51%	8,58%	838	19,8	722	300	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-13	04.30.13	3,30	10.31.09	8,38%	90,00	-1,10%	11,66%	9,31%	992	43,8	937	1 000	USD	BB+/(P)Ba2 /
Вымпелком-16	05.23.16	5,22	11.23.09	8,25%	85,00	-1,45%	11,44%	9,71%	874	38,7	648	600	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-18	04.30.18	5,92	10.31.09	9,13%	85,00	-1,73%	11,91%	10,74%	858	42,6	694	1 000	USD	BB+/(P)Ba2 /
Мегафон	12.10.09	0,46	12.10.09	8,00%	101,55	-0,10%	4,57%	7,88%	344	26,7	228	375	USD	BB+ / Ba2 / BB+

Прочие

АФК-Система-11	01.28.11	1,47	07.28.09	8,88%	96,88	-0,28%	11,05%	9,16%	992	27,3	876	350	USD	BB/*-/ B2 / BB/*-
АПРОСА, 2014	11.17.14	4,28	11.17.09	8,88%	86,50	-0,57%	12,37%	10,26%	967	23,6	741	500	USD	NR / Ba3 / B/*-
Еврохим	03.21.12	2,46	09.21.09	7,88%	90,00	-0,28%	12,26%	8,75%	1052	20,8	997	300	USD	BB / / BB
КЗОС-11	10.30.11	1,95	10.30.09	9,25%	35,00	0,00%	68,49%	26,43%	6736	13,7	6620	200	USD	D / / C/*-
НКНХ-15	12.22.15	4,74	12.22.09	8,50%	65,50	0,77%	17,63%	12,98%	1493	-8,0	1266	200	USD	/ B1 / B/*-
НМТП-12	05.17.12	2,64	11.17.09	7,00%	88,00	-1,12%	12,02%	7,95%	1027	54,1	972	300	USD	BB+ / Ba1 /
Рольф-10	06.28.10	0,90	06.28.09	8,25%	43,50	0,00%	117,2%	18,97%	11606	43,8	11490	250	USD	CCC / Caa1 /
СИНЕК-15	08.03.15	4,60	08.03.09	7,70%	75,13	-0,01%	13,86%	10,25%	1116	9,8	890	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.