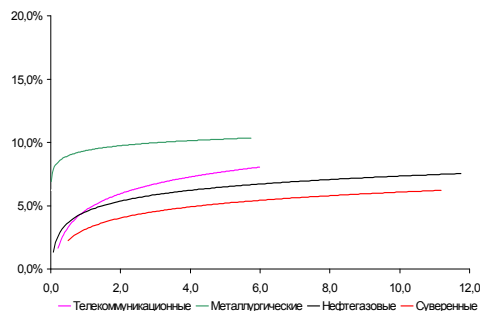
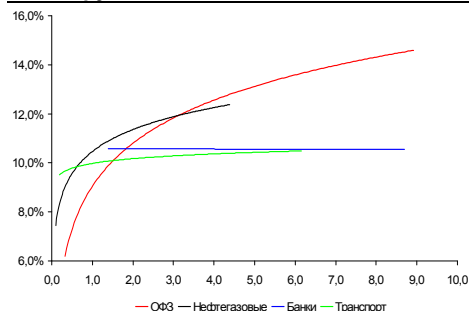


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,42	-2,61б.п. ↓	
30-YR UST, YTM	4,20	0,09б.п. ↑	
Russia-30	108,83	0,68% ↑	6,01
Rus-30 spread	259	9б.п. ↑	
Bra-40	134,41	-0,05% ↓	8,00
Tur-30	161,40	0,53% ↑	6,42
Mex-34	109,94	-0,18% ↓	5,95
CDS 5 Russia	208	-4б.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	290	-11б.п. ↓	
CDS 5 Brazil	123	4б.п. ↑	
CDS 5 Turkey	188	3б.п. ↑	
CDS 5 Ukraine	1 156	-59б.п. ↓	
Ключевые показатели			
TED Spread	19	0б.п. ↑	
iTraxx Crossover	628	-13б.п. ↓	
VIX Index, \$	23	0,41% ↑	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	30,0004	-0,79% ↓	2,1 ↑
\$/Руб.	29,9810	0,08% ↑	2,5 ↑
EUR/\$	1,4714	-0,45% ↓	5,5 ↑
\$/BRL	1,80	-0,24% ↓	-28,7 ↓
			Imp rate%
NDF Rub 3m	30,8432	0,31% ↑	9,57
NDF Rub 6m	31,6689	0,41% ↑	10,35
NDF Rub 12m	33,1539	0,51% ↑	10,50
3M Libor	0,2850	-0,06б.п. ↓	
Libor overnight	0,2150	0,21б.п. ↑	
MIACR, 1d	7,68	18б.п. ↑	
Прямое репо с ЦБ	139 567	10 820 ↑	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 254	0,41% ↑	98,50 ↑
DOW	9 749	-0,83% ↓	11,08 ↑
S&P500	1 061	-1,01% ↓	17,45 ↑
Bovespa	60 496	-1,62% ↓	61,11 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	66,88	-4,30% ↓	60,0 ↑
Gold	1011,60	-0,55% ↓	15,3 ↑
Nickel	17 796	1,80% ↑	53,3 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Рынок негативно отреагировал на комментарии ФРС после очередного заседания.

Рублевые облигации

Активность на рынке корпоративного долга вчера была невысокой, внимание инвесторов было сосредоточено на размещениях ОФЗ.

Корпоративные новости, стр. 3

Росводоканал проводит вторичное размещение облигаций

Минфин разместил 2 выпуска ОФЗ с переподпиской в 2,5 раза

Прокуратора Хакасии оспаривает госгранти республике по выпуску облигаций ИАЖС РХ

Банк России вновь расширяет Ломбардный список Текст

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

Росстат: инфляция с начала месяца остается нулевой

"УОМЗ" 30 сентября начнет размещение выпуска облигаций на 1,3 млрд руб

Сибирьтелеком" планирует начать размещение 3-х выпусков биржевых облигаций на общую сумму 4 млрд руб в 1-й половине 2010 г

ФБ ММВБ включила облигации Акрон-2 в котировальный список "В"

С 24 сентября начинаются вторичные торги облигациями АИЖК серий 12-15 и Первого коллекторского бюро

ФСФР зарегистрировала Отчеты об итогах выпуска облигаций ОАО "Останкинский мясоперерабатывающий комбинат", ДВТГ-3

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Центральным событием вчерашнего дня стало заседание ФРС, на котором, как и ожидалось, целевой диапазон ставки был оставлен на уровне 0-0.0.25%. В своем комментарии регулятор отметил сигналы восстановления экономической активности, однако отметил негативное влияние сокращения благосостояния населения, высокой безработицы и существующие проблемы с кредитованием. Несмотря на снижение фондовых индексов, казначейские облигации демонстрировали рост (YTM UST-10 3.42%, -3 б.п.) после сообщения о том, что ФРС планирует продлить по срокам программу трл по выкупу агентских ценных бумаг, обеспеченной ипотекой объемом \$1.45 до 31 марта 2010 года.

Американские фондовые индексы потеряли в 0.8-1%, этому способствовало обвал котировок на нефть ниже \$69/баррель в связи с ростом запасов топлива в США. Кроме того, участники рынка были разочарованы комментариями ФРС, которые не оправдали их ожиданий.

В четверг на рынке российских евробондов в течение всего дня преобладал позитивный настрой, наиболее ликвидный суверенный выпуск Rus-30 прибавил еще более 0.5 п.п., закрываясь уже в районе 108.8-108.9%. При этом CDS-5 на Россию снизились еще на 5 б.п., продолжив тенденцию сужения спрэдов с CDS других развивающихся стран. Спрэд между Rus-30 и UST-10 расширился на 10 б.п. до 260 б.п. В корпоративном секторе единой динамики цен не сформировалось, спрос наблюдался на бумаги нефтегазового сектора, Газпрома, ТНК, при этом инвесторы фиксировали прибыль в бумагах телекоммуникационного сектора, МТС, Вымпелком.

Рублевые облигации

Активность на рынке корпоративного долга вчера была невысокой, внимание инвесторов было сосредоточено на размещениях ОФЗ. Несмотря на низкий объем свободных средств в банковской системе и высокие ставки overnight, инвесторы продемонстрировали достаточность средств для участия в аукционах. Более длинный 5-летний выпуск был размещен примерно на половину от объема эмиссии (хотя спрос превышал предложение более, чем в 2,6 раза). По 3-летней ОФЗ Минфину удалось разместить заявленный объем полностью.

Сегодня пройдет размещение двух выпусков Москвы на 30 млрд руб. Эмитент ориентирует инвесторов на ставку по 62-му выпуску (с погашением в 2014 г) на уровне 12,5% годовых, что соответствует рыночному уровню (без премии). В этом случае спред облигаций Москвы к ОФЗ, размещенным накануне, составит 100 б.п. В то же время, прогнозируемый уровень ставки по 56-му выпуску – 12,8% годовых, представляется нам слишком низким, учитывая, что он имеет срок обращения на 2 года больше. В частности, Минфин дает премию за каждый год обращения порядка 30-50 б.п.

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

Корпоративные новости**Банк России вновь расширяет Ломбардный список**

В Ломбардный список ЦБ были включены следующие выпуски: облигации АФК Система-2, биржевые облигации Мосэнерго-БО2, облигации НОМОС-7, ЗЕНИТ-7, МБРР-5, Кедр-3, Моссельпром-2.

Минфин разместил 2 выпуска ОФЗ с переподпиской в 2,5 раза

Результаты вчерашних аукционов продолжают демонстрировать достаточный объем свободных денежных средств у банков, несмотря на наблюдающийся дефицит ликвидности, а также – сохраняющийся интерес к покупке госбумаг.

Так, 5-летние ОФЗ 26202 были размещены на сумму 5,521 млрд руб по номиналу под средневзвешенную доходность 11,5% годовых. По более коротким 3-летним ОФЗ 25069 объем размещения составил 9,4 млрд руб, а средневзвешенная доходность – 10,57% годовых.

Прокуратора Хакасии оспаривает госгарантии республики по выпуску облигаций ИАЖС РХ

Прокуратура республики подала иск в Арбитражный суд республики о признании недействительной в силу ничтожности сделки по предоставлению в 2007 году Правительством Республики Хакасия государственной гарантии ОАО "Ипотечное агентство жилищного строительства Республики Хакасия". Гарантия была выдана по облигациям на основную сумму долга и выплату купонного дохода гражданам и юридическим лицам на общую сумму 505,4 млн руб.

ОАО "Ипотечное агентство жилищного строительства Республики Хакасия" разместило в декабре 2007 г выпуск облигаций объемом 380 млн руб. Правительством республики Хакасия была предоставлена гарантия по выплате купонного дохода и погашению номинальной стоимости облигаций. 9 сентября эмитент не исполнил обязательства по выплате купонного дохода в размере 10,42 млн руб.

Росводоканал проводит вторичное размещение облигаций

Облигации 1-го выпуска РВК-Финанс были выкуплены эмитентом по ofercie в июле 2009г в объеме около 63% выпуска.

Объем выпуска – 1,75 млрд руб. Ближайшая oferta по займу установлена на 28 июля 2010 г. Ставка купона на срок до oferty 19% годовых. Ориентир доходности для вторичного размещения: 16,5-17,5% годовых.

Компания имеет рейтинг ВВ– от агентства Fitch. Облигации РВК-Финанс включены в Ломбардный список ЦБ и список прямого РЕПО.

Денис Воднев, Старший аналитик (+7 495) 792-5847
Екатерина Журавлева, Аналитик (+7 495) 974-2515 доб. 7121
Екатерина Леонова, Старший аналитик (+7 495) 786-9678

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 1: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Сред 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	0,50	09.30.09	8,25%	101,95	-0,11%	2,29%	8,09%	133	5,5	0,49	656	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	6,29	01.24.10	11,00%	141,05	-0,12%	5,15%	7,80%	213	7,9	6,13	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,59	12.24.09	12,75%	167,10	1,00%	6,50%	7,63%	308	-8,0	9,29	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	11,18	09.30.09	7,50%	108,83	0,68%	6,01%	6,89%	259	-8,9	10,85	2 037	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	05.14.11	1,61	05.14.10	3,00%	98,91	-0,04%	3,69%	3,03%	272	8,0	1,55	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	10.12.11	1,88	10.12.09	6,45%	105,15	0,06%	3,79%	6,13%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,81	10.20.09	5,06%	95,75	0,41%	5,81%	5,29%	--	--	--	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	Изм. спреда	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Абсолют-10	03.30.10	0,50	09.30.09	9,13%	102,35	-0,02%	4,46%	8,92%	350	6,2	217	175	USD	/ Baa3 / BBB
АК Барс-10	06.28.10	0,74	12.28.09	8,25%	100,44	0,09%	7,61%	8,21%	665	-6,5	532	250	USD	BB-e / Ba3 / BB
АК Барс-11	06.20.11	1,61	12.20.09	9,25%	97,50	0,00%	10,85%	9,49%	988	5,8	855	300	USD	/ Ba3 / BB
Альфа-09	10.10.09	0,04	10.10.09	7,88%	100,25	0,06%	2,17%	7,86%	120	-151,6	-13	400	USD	B+ / Ba1 / BB-
Альфа-12	06.25.12	2,47	12.25.09	8,20%	97,33	0,37%	9,31%	8,43%	784	-11,0	702	500	USD	B+ / Ba1 / BB-
Альфа-13	06.24.13	3,18	12.24.09	9,25%	99,23	0,28%	9,49%	9,32%	802	-4,5	720	400	USD	B+ / Ba1 / BB-
Альфа-15*	12.09.15	4,75	12.09.09	8,63%	92,92	-0,06%	10,19%	9,28%	779	3,8	503	225	USD	B- / Ba2 / B+
Альфа-17*	02.22.17	5,44	02.22.10	8,64%	87,58	0,28%	11,14%	9,86%	874	-2,9	598	300	USD	B- / Ba2 / B+
Банк Москвы-10	11.26.10	1,12	11.26.09	7,38%	102,42	0,11%	5,21%	7,20%	425	-5,1	292	300	USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	3,17	11.13.09	7,34%	99,86	-0,00%	7,38%	7,35%	590	4,4	508	500	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,90	11.25.09	7,50%	96,03	0,10%	8,33%	7,81%	594	0,2	318	300	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,79	11.10.09	6,81%	88,13	-0,13%	8,99%	7,72%	597	8,3	383	400	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Союз	02.16.10	0,39	02.16.10	9,38%	90,50	0,00%	36,57%	10,36%	3561	22,9	3428	24	USD	B- / Caa1 /
ВТБ-11	10.12.11	1,88	10.12.09	7,50%	103,60	0,10%	5,61%	7,24%	465	0,1	332	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	1,69	06.30.10	8,25%	104,56	-0,03%	5,45%	7,89%	--	--	--	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	2,78	10.31.09	6,61%	99,75	0,17%	6,70%	6,63%	522	-1,8	440	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	4,58	02.04.10	6,32%	98,16	0,06%	6,73%	6,43%	433	1,1	157	316	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ВТБ-16	02.15.16	5,59	02.15.10	4,25%	99,20	-0,04%	4,39%	4,28%	--	--	--	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,53	11.29.09	6,88%	99,01	0,33%	7,03%	6,94%	401	1,0	187	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	12,55	12.31.09	6,25%	94,01	0,38%	6,74%	6,65%	332	-0,5	73	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	1,62	12.15.09	7,97%	104,25	0,24%	5,35%	7,65%	439	-9,8	306	300	USD	BB- / Baa3 /
ГПБ-13	06.28.13	3,27	12.28.09	7,93%	101,67	0,21%	7,41%	7,80%	593	-2,1	512	443	USD	BB+ / /
ГПБ-15	09.23.15	5,02	03.23.10	6,50%	93,62	0,12%	7,85%	6,94%	546	0,0	270	948	USD	BB+ / Baa3 /
Кредит Европа-10	04.13.10	0,53	10.13.09	7,50%	101,46	-0,06%	4,79%	7,39%	382	15,4	250	250	USD	/ Ba3 /
ЛОКО-10	03.01.10	0,44	03.01.10	10,00%	100,47	0,00%	8,83%	9,95%	786	4,6	653	100	USD	/ B2 / B
МБРР-16*	03.10.16	4,90	03.10.10	8,88%	85,00	1,97%	12,31%	10,44%	991	-39,7	715	60	USD	/ B3 /
МДМ-10	01.25.10	0,34	01.25.10	7,77%	101,01	-0,00%	4,66%	7,69%	369	3,7	236	425	USD	B+ / Ba2 / BB-
МДМ-11*	07.21.11	1,69	01.21.10	9,75%	99,67	0,20%	9,94%	9,78%	897	-6,7	764	200	USD	B / Ba3 / B+
МежпромБ-10	02.12.10	0,38	02.12.10	9,50%	97,50	0,03%	16,25%	9,74%	1528	2,5	1396	150	USD	NR / B1 / B
МежпромБ-10-2	07.06.10	0,78	07.06.10	9,00%	97,13	0,73%	12,79%	9,27%	--	--	--	200	EUR	BB- / B1 / B
МНВ-09	10.06.09	0,03	10.06.09	1,38%	99,98	0,00%	2,05%	1,38%	108	10,7	-25	500	USD	/ Baa3 / BBB-
НОМОС-10	02.02.10	0,36	02.02.10	8,19%	100,38	-0,00%	7,01%	8,16%	605	5,9	472	200	USD	/ Baa3 / B+
НОМОС-16	10.20.16	4,86	10.20.09	9,75%	85,00	0,00%	13,06%	11,47%	1066	2,5	790	125	USD	/ B1 / B+
Петрокоммерц-09-2	12.17.09	0,23	12.17.09	8,75%	100,73	-0,25%	5,40%	8,69%	444	106,5	311	425	USD	B+ / Ba3 /
ПромсвязьБ-10	10.04.10	0,97	10.04.09	8,75%	100,58	0,03%	8,15%	8,70%	718	2,8	585	200	USD	B / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	1,87	10.20.09	8,75%	98,05	0,11%	9,81%	8,92%	884	0,0	751	225	USD	B / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,81	01.15.10	10,75%	98,68	0,20%	11,23%	10,89%	975	-3,0	893	150	USD	B / Ba2 / B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	5,25	01.31.10	12,50%	95,88	-0,04%	13,33%	13,04%	1093	3,2	817	100	USD	CCC+ / Ba3 / B-
ПСБ-15*	09.29.15	4,93	09.29.09	6,20%	95,23	0,08%	7,19%	6,51%	479	0,8	204	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-10	06.27.10	0,73	12.27.09	9,50%	88,50	0,00%	27,17%	10,73%	2620	12,0	2488	185	USD	B- / / CCC
РСХБ-10	11.29.10	1,13	11.29.09	6,88%	104,03	0,13%	3,36%	6,61%	239	-6,8	107	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	3,20	11.16.09	7,18%	103,47	0,13%	6,10%	6,93%	462	0,2	380	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,74	01.14.10	7,13%	103,20	0,11%	6,26%	6,90%	432	-0,8	111	720	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	5,62	03.21.10	6,97%	96,48	0,20%	7,63%	7,22%	461	2,4	247	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	6,01	11.15.09	6,30%	96,08	0,54%	6,97%	6,56%	395	-3,1	181	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	6,37	11.29.09	7,75%	103,51	0,70%	7,20%	7,49%	418	-5,0	204	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-10	10.07.10	0,98	10.07.09	7,50%	95,16	0,07%	12,62%	7,88%	1166	-0,4	1033	412	USD	B+ / Ba3 /

Русский Стандарт-10-2	06.29.10	0,74	12.29.09	8,49%	97,20	0,08%	12,40%	8,73%	1143	-3,7	1010	297	USD	B+ / Ba3 / BB-
Русский Стандарт-11	05.05.11	1,49	11.05.09	8,63%	93,24	0,14%	13,40%	9,25%	1244	-3,6	1111	350	USD	B+ / Ba3 /
Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,65	12.16.09	8,88%	83,83	0,92%	12,70%	10,59%	1030	-17,8	755	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	12.01.16	4,89	12.01.09	9,75%	79,57	-0,38%	14,40%	12,25%	1200	10,6	924	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	2,00	11.14.09	5,93%	103,85	0,13%	4,03%	5,71%	307	-1,4	174	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	3,24	11.15.09	6,48%	102,76	0,04%	5,63%	6,31%	415	3,1	334	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	3,37	01.02.10	6,47%	102,71	0,07%	5,66%	6,30%	372	0,3	337	500	USD	BBB+e / A3 / BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	4,62	02.11.10	6,23%	99,61	0,03%	6,31%	6,25%	392	1,8	116	1 000	USD	/ Baa1 / BBB-
УРСА-11*	12.30.11	2,00	12.30.09	12,00%	100,84	0,09%	11,55%	11,90%	1058	0,7	926	130	USD	/ Ba3 /
УРСА-11-2	11.16.11	1,92	11.16.09	8,30%	100,36	0,06%	8,09%	8,27%	--	--	--	220	EUR	/ Ba2 / BB-
Татфондбанк-10	04.26.10	0,57	10.26.09	9,75%	99,07	0,20%	11,38%	9,84%	1042	-28,7	909	200	USD	/ B2 /
ТранскапиталБ-10	05.10.10	0,61	11.10.09	9,13%	98,75	0,01%	11,19%	9,24%	1023	4,9	890	175	USD	/ B1 /
ТранскапиталБ-17	07.18.17	5,10	01.18.10	10,51%	80,06	-0,08%	14,91%	13,13%	1251	4,1	975	100	USD	/ B2 /
ТранскредитБ-10	05.16.10	0,63	11.16.09	7,00%	101,44	0,06%	4,70%	6,90%	373	-4,4	241	348	USD	BB / Baa1 /
ТранскредитБ-11	06.17.11	1,61	12.17.09	9,00%	102,79	0,09%	7,24%	8,76%	628	-0,2	495	350	USD	BB / Baa1 /
Траст-10	05.29.10	0,65	11.29.09	9,38%	70,00	0,00%	72,25%	13,39%	7128	33,7	6995	200	USD	/ Caa1 / B-
УРСА-10	05.21.10	0,66	05.21.10	7,00%	90,50	0,04%	23,07%	7,73%	--	--	--	164	EUR	/ Ba2 /
ХКФ-10	04.11.10	0,52	10.11.09	9,50%	99,46	-0,00%	10,52%	9,55%	955	6,2	823	200	USD	B+ / Ba3 /
ХКФ-11	06.20.11	1,59	12.20.09	11,00%	100,82	0,18%	10,45%	10,91%	948	-6,1	816	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 погаш-ю	Текущ по дох-сть	Сред по дю-рации	Изм. спреда	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/ Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-09	10.21.09	0,08	10.21.09	10,50%	100,59	-0,01%	2,54%	10,44%	157	-5,1	25	700	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-10	09.27.10	0,94	09.27.09	7,80%	104,88	-0,03%	2,82%	7,44%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-12	12.09.12	2,96	12.09.09	4,56%	100,78	0,05%	4,29%	4,52%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-1	03.01.13	3,02	03.01.10	9,63%	111,43	0,15%	5,90%	8,64%	443	-1,0	361	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-2	07.22.13	3,54	01.22.10	4,51%	103,31	0,13%	3,57%	4,36%	163	-1,3	-158	523	USD	/ /
Газпром-13-3	07.22.13	3,47	01.22.10	5,63%	101,72	0,30%	5,12%	5,53%	318	-6,4	-3	239	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-4	04.11.13	3,10	10.11.09	7,34%	105,83	0,33%	5,51%	6,94%	403	-6,4	322	400	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-5	07.31.13	3,40	01.31.10	7,51%	106,11	0,19%	5,72%	7,08%	377	-3,5	56	500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14	02.25.14	3,96	02.25.10	5,03%	98,72	0,44%	5,36%	5,10%	--	--	--	780	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-2	10.31.14	4,38	10.31.09	5,36%	98,11	0,30%	5,80%	5,47%	--	--	--	700	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-3	07.31.14	4,09	01.31.10	8,13%	107,63	0,26%	6,27%	7,55%	433	-4,2	112	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-1	06.01.15	4,91	06.01.10	5,88%	98,97	0,37%	6,09%	5,94%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.15	4,45	10.02.09	8,13%	109,49	0,34%	6,07%	7,42%	--	--	--	850	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-16	11.22.16	5,73	11.22.09	6,21%	95,92	1,17%	6,94%	6,48%	392	-14,5	179	1 350	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17	03.22.17	6,19	03.22.10	5,14%	92,63	0,62%	6,40%	5,54%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17-2	11.02.17	6,38	11.02.09	5,44%	92,70	0,51%	6,63%	5,87%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18	02.13.18	6,44	02.13.10	6,61%	99,01	0,78%	6,76%	6,67%	--	--	--	1 200	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18-2	04.11.18	6,18	10.11.09	8,15%	105,90	0,61%	7,21%	7,69%	419	-3,9	205	1 100	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-20	02.01.20	7,46	02.01.10	7,20%	104,24	0,59%	6,63%	6,91%	321	-5,5	147	870	USD	BBB+ / / BBB+
Газпром-22	03.07.22	8,51	03.07.10	6,51%	91,87	-0,12%	7,53%	7,09%	411	4,1	102	1 300	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-34	04.28.34	10,78	10.28.09	8,63%	109,37	0,00%	7,76%	7,89%	435	2,6	176	1 200	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-37	08.16.37	11,76	02.16.10	7,29%	93,85	1,22%	7,83%	7,77%	441	-8,1	183	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
Лукойл-17	06.07.17	6,07	12.07.09	6,36%	97,11	1,12%	6,84%	6,55%	382	-12,6	169	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-22	06.07.22	8,47	12.07.09	6,66%	94,50	1,86%	7,33%	7,04%	391	-19,5	82	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	1,72	01.18.10	6,88%	101,57	0,05%	5,94%	6,77%	498	2,5	365	500	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	2,34	03.20.10	6,13%	98,87	0,19%	6,62%	6,19%	566	-2,9	433	500	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	3,11	03.13.10	7,50%	101,09	0,18%	7,14%	7,42%	566	-1,8	484	600	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	5,36	01.18.10	7,50%	97,26	0,62%	8,03%	7,71%	563	-9,4	287	1 000	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,94	03.20.10	6,63%	92,00	0,43%	8,07%	7,20%	505	-1,4	291	800	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	6,29	03.13.10	7,88%	97,40	0,47%	8,31%	8,09%	529	-1,7	315	1 100	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
Транснефть-12	06.27.12	2,61	06.27.10	5,38%	99,48	0,08%	5,58%	5,41%	--	--	--	700	EUR	BBB / Baa1 /
Транснефть-12-2	06.27.12	2,55	12.27.09	6,10%	102,78	0,44%	5,01%	5,94%	353	-13,1	271	500	USD	BBB / Baa1 /
Транснефть-14	03.05.14	3,98	03.05.10	5,67%	97,74	-0,39%	6,26%	5,80%	432	12,6	110	1 300	USD	BBB / Baa1 /
Металлургические														
Евраз-13	04.24.13	3,02	10.24.09	8,88%	95,72	0,94%	10,33%	9,27%	885	-26,9	804	1 300	USD	B+ / B1 / B+ / B-
Евраз-15	11.10.15	4,73	11.10.09	8,25%	93,25	0,00%	9,73%	8,85%	734	2,4	458	750	USD	B+ / B1 / B+ / B-
Евраз-18	04.24.18	5,74	10.24.09	9,50%	94,50	0,27%	10,48%	10,05%	746	1,4	533	700	USD	B+ / B1 / B+ / B-
Кузбассразрезуголь-10	07.12.10	0,78	01.12.10	9,00%	98,11	-0,22%	11,50%	9,17%	1054	35,0	921	200	USD	/ B3 /
Распадская-12	05.22.12	2,40	11.22.09	7,50%	97,78	0,15%	8,44%	7,67%	748	-0,6	615	300	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	07.29.13	3,25	01.29.10	9,75%	99,61	0,36%	9,87%	9,79%	839	-7,1	757	1 250	USD	BB- / Baa3 / B+ / B-
Северсталь-14	04.19.14	3,69	10.19.09	9,25%	100,36	0,54%	9,15%	9,22%	721	-12,4	400	375	USD	BB- / Baa3 / B+ / B-
ТМК-09	09.29.09	0,01	09.29.09	8,50%	100,03	0,03%	6,23%	8,50%	527	-202,2	394	300	USD	B / B1 /
ТМК-11	07.29.11	1,71	01.29.10	10,00%	99,21	0,19%	10,46%	10,08%	950	-5,8	817	600	USD	B / B1 /

Телекоммуникационные

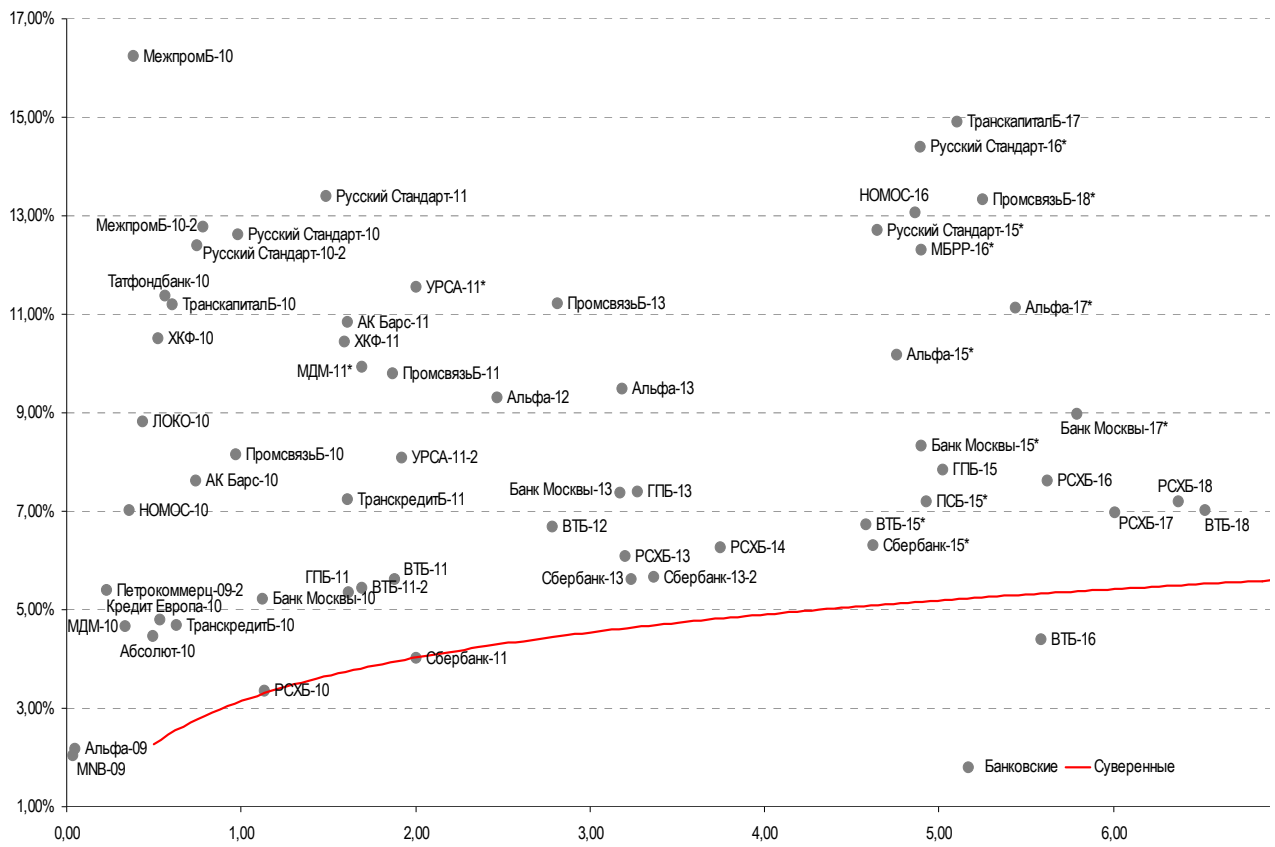
МТС-10	10.14.10	1,00	10.14.09	8,38%	104,46	-0,03%	4,02%	8,02%	305	7,2	172	400	USD	BB / ⁺ - / Ba2 / ⁺ - / NR
МТС-12	01.28.12	2,16	01.28.10	8,00%	104,37	-0,04%	5,97%	7,67%	501	7,0	368	400	USD	BB / ⁺ - / Ba2 / ⁺ - / BB+ / ⁺ -
Вымпелком-10	02.11.10	0,38	02.11.10	8,00%	102,42	-0,21%	1,58%	7,81%	62	56,5	-71	300	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-11	10.22.11	1,89	10.22.09	8,38%	106,23	-0,22%	5,17%	7,88%	421	16,5	288	300	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-13	04.30.13	3,09	10.31.09	8,38%	103,60	-0,71%	7,22%	8,08%	574	27,3	493	1 000	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-16	05.23.16	5,13	11.23.09	8,25%	100,92	-0,42%	8,07%	8,18%	567	10,6	291	600	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-18	04.30.18	5,99	10.31.09	9,13%	104,36	-0,24%	8,40%	8,74%	538	10,1	325	1 000	USD	BB+ / Ba2 /
Мегафон	12.10.09	0,21	12.10.09	8,00%	101,00	-0,02%	3,14%	7,92%	218	10,8	85	375	USD	BBB- / Ba2 / BB+

Прочие

АФК-Система-11	01.28.11	1,28	01.28.10	8,88%	103,54	0,04%	6,08%	8,57%	512	1,6	379	350	USD	BB / ⁺ - / B2 / BB- / ⁺ -
АПРОСА, 2014	11.17.14	4,10	11.17.09	8,88%	97,59	0,33%	9,47%	9,09%	753	-5,7	432	500	USD	NR / Ba3 / B / ⁺ -
Еврохим	03.21.12	2,31	03.21.10	7,88%	96,88	0,06%	9,31%	8,13%	834	3,0	701	300	USD	BB / / BB
КЗОС-11	10.30.11	1,80	10.30.09	9,25%	60,00	0,00%	38,74%	15,42%	3777	9,4	3645	200	USD	NR / / C / ⁺ -
НКНХ-15	12.22.15	4,76	12.22.09	8,50%	88,00	0,24%	11,22%	9,66%	882	-2,7	606	200	USD	/ B1 / B / ⁺ -
НМТП-12	05.17.12	2,40	11.17.09	7,00%	97,60	0,20%	8,02%	7,17%	706	-2,9	573	300	USD	BB+ / Ba1 /
Рольф-10	06.28.10	0,74	12.28.09	8,25%	65,00	0,00%	76,80%	12,69%	7584	33,0	7451	250	USD	CCC / Caa1 /
СИНЕК-15	08.03.15	4,69	02.03.10	7,70%	88,16	-18,12%	10,45%	8,73%	805	435,2	529	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.