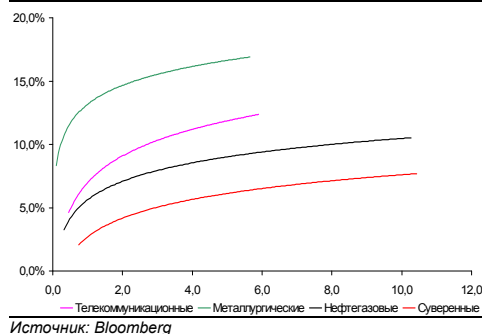
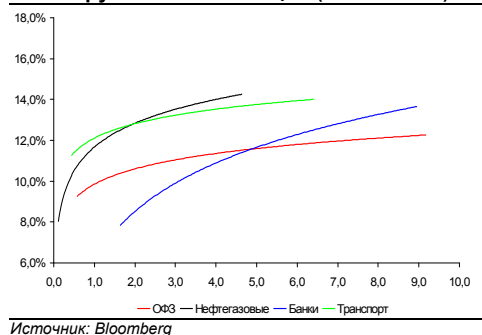


Рынок валютных облигаций



Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,69	6,436.п. ↑	
30-YR UST, YTM	4,43	7,016.п. ↑	
Russia-30	97,58	0,59% ↑	7,93
Rus-30 spread	425	-176.п. ↓	
Bra-40	126,34	1,40% ↑	8,48
Tur-30	152,07	0,72% ↑	7,04
Mex-34	98,80	1,08% ↑	6,84
CDS 5 Russia	356	-126.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	489	-106.п. ↓	
CDS 5 Brazil	191	-156.п. ↓	
CDS 5 Turkey	276	-146.п. ↓	
CDS 5 Ukraine	1 872	-96.п. ↓	
Ключевые показатели			
TED Spread	42	06.п. ↑	
iTraxx Crossover	1 018	-27b.p. ↓	
VIX Index, \$	29	-1,53% ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	31,1365	-1,40% ↓	5,9 ↑
\$/Руб.	31,2412	0,22% ↑	5,9 ↑
EUR/\$	1,3974	-0,84% ↓	0,2 ↑
\$/BRL	1,97	-1,29% ↓	-14,8 ↓
			Imp rate%
NDF Rub 3m	31,9834	0,09% ↑	10,24
NDF Rub 6m	32,8484	0,11% ↑	10,89
NDF Rub 12m	34,6584	0,04% ↑	12,17
3M Libor	0,6044	-0,316.п. ↓	
Libor overnight	0,2756	0,286.п. ↑	
MIACR, 1d	0,00	-6386.п. ↓	
Прямое репо с ЦБ	12 684	-144 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	959	2,84% ↑	51,80 ↑
DOW	8 300	-0,28% ↓	-5,43 ↓
S&P500	901	0,65% ↑	-0,26 ↓
Bovespa	49 672	-0,28% ↓	32,28 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	67,54	0,37% ↑	62,5 ↑
Gold	932,05	1,04% ↑	6,9 ↑
Nickel	15 409	5,95% ↑	32,7 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

ФРС не будет увеличивать программу по выкупу казначейских облигаций с первичного рынка.

Сбербанк-15 отреагировал взлетом котировок на заявлении о планах Сбербанка досрочно погасить данный выпуск.

Рублевые облигации

На рублевом рынке преобладали умеренно позитивные настроения.

Корпоративные новости, стр. 3

Седьмой Континент отказался от участия в совместном с Таширом проекте строительства ТРЦ «Шоколад»

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Арбитражный суд Хабаровского края признал Амурметалл неплатежеспособным и ввел процедуру наблюдения
- Золото Селигдара будет самостоятельно принимать заявления по оферте
- Промсвязьбанк выкупил по оферте 74% 6-го выпуска облигаций
- Номос-банк выкупил по оферте 65,95% 9-го выпуска облигаций
- РЖД открыло книгу заявок по размещению выпуска облигаций на 15 млрд рублей
- ЛК УРАЛСИБ выкупила по оферте 85,8% 1-го выпуска облигаций
- Зерновая компания Настюша расплатилась с владельцами облигаций в рамках технического дефолта
- Группа Разгуляй планирует привлечь кредит Внешэкономбанка на 2,7 млрд. руб.

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Ключевым событием вчерашнего дня стало заседание ФРС, на котором базовая учетная ставка была сохранена на прежнем целевом уровне 0-0.25% годовых. Однако рынок с большим интересом ждал традиционных комментариев, публикуемых в итоговом документе по итогам заседания FOMC. В принципе ничего нового мы не услышали. Восстановление экономики будет сдерживаться высокой безработицей, инфляционные риски в краткосрочном периоде незначительны, а условия на финансовых рынках улучшились за последнее время. Однако более значимый эффект на рынок оказала решение регулятора не расширять программу по выкупу казначейских облигаций с рынка. На этом фоне доходности UST-10 подросли на 10 б.п. до 3.7%, а фондовые индексы почти нивелировали свой рост после сильной макроэкономической статистики (товары на товары длительного пользования неожиданно выросли на 1.8% при ожиданиях снижения данного показателя на 0.9%).

В суверенном сегменте наиболее ликвидный выпуск Rus-30 по итогам дня прибавил 0.5 п.п. на фоне возвращения умеренного позитива. В конце торговой сессии выпуск закрывался в районе 97.5-97.625% от номинала. При этом спрэд между Rus-30 и UST-10 скорректировался вниз на 17 б.п. до 425 б.п., а CDS-5 на Россию отскочили до 355 б.п.

В корпоративном сегменте вновь активность была довольно слабой. Можно отметить преобладание позитивных настроений, что вылилось в увеличении объемов на бидах, рост котировок в целом по рынку составил 1 п.п.

Самым интересным событием минувшим днем стало заявление члена правления Сбербанка А.Морозова о намерениях Сбербанка досрочно погасить субординированный кредит на \$1 млрд. По его словам, Сбербанк собирается воспользоваться правом досрочного погашения, чтобы избежать повышения ставки. Под субординированным кредитом подразумевается выпуск Сбербанка-15, который был размещен в 2005 году и имеет колл-опцион в 2010 году. На этом фоне Сбербанк 15 вырос сразу до 94-94.375% от номинала. При этом еще утром этот выпуск находился на уровне 87.75-88.75% от номинала. В целом же активность в корпоративном секторе была довольно слабой

Рублевые облигации

В среду активность на рублевом рынке долга была сконцентрирована в бумагах банковского сектора, при этом в ценовые уровни остались почти на прежних уровнях, продемонстрировав несущественный рост: РСХБ-7 (УТР 13%), ТрансКред-1 (УТР 15.55%), ВТБ-5 (УТР 12.9%) и ХКФ-2 (УТР 17.5%). Также значительные объемы прошли в телекомах, МТС-3 упала на 0.5 п.п. (УТР 14.75%), напротив Сибирьтелеком (УТР 12.85%) закрывался несколько выше

На первичном рынке Москва размещала два выпуска своих облигаций 61 и 62 серии на 15 и 20 млрд руб. По итогам аукциона доходность 61-го

выпуска составила 15.79% годовых, при этом количество размещенных бумагах составило 48.5% от объема предложения. Спрос на 62-ой выпуск был чуть выше – 64.5% от объема размещения. При этом доходность выпуска по итогам аукциона была определена в размере 15.9 годовых. Дюрация данных выпусков составляет 4 и 5 лет соответственно. С учетом этого, можно отметить, что управляющие компании накопили достаточную ликвидность и подобного рода инструмента находят довольно высокий спрос.

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

Корпоративные новости

Седьмой Континент отказался от участия в совместном с Таширом проекте строительства ТРЦ «Шоколад»

По информации Ведомостей со ссылкой на консультантов рынка недвижимости ГК Ташир выкупила долю Седьмого континента в строящемся на границе МКАД и Реутова ТРЦ «Шоколад». Изначально компании создали совместное предприятие на паритетных началах для развития данного объекта. После окончания строительства партнеры планировали также владеть данным объектом на паритетных началах. Теперь же Седьмой континент решил отказаться от права собственности, посчитав более целесообразным взять площади в долгосрочную аренду. Стороны не раскрывают сумму сделки, в проект уже было вложено около \$100 млн., таким образом, сумма сделки могла составить \$50 млн.

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

ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ
Илл. 1: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата близ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-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	0,74	09.30.09	8,25%	102,90	-0,05%	2,29%	8,02%	108	-6,3	0,74	656	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	6,29	07.24.09	11,00%	141,55	-0,14%	5,20%	7,77%	180	-6,8	6,13	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,12	12.24.09	12,75%	141,65	0,53%	8,34%	9,00%	466	-12,5	8,75	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	10,43	09.30.09	7,50%	97,58	0,59%	7,93%	7,69%	425	-16,9	10,03	2 037	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	05.14.11	1,86	05.14.10	3,00%	96,40	0,17%	5,04%	3,11%	383	-15,3	1,77	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	10.12.11	2,12	10.12.09	6,45%	99,57	0,04%	6,64%	6,48%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,97	10.20.09	5,06%	85,83	-0,07%	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 близ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-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	0,74	09.30.09	9,13%	99,80	-0,12%	9,37%	9,14%	815	9,7	708	175	USD	/ Baa3 / BBB
АК Барс-10	06.28.10	0,95	06.28.09	8,25%	97,50	-0,26%	10,93%	8,46%	972	21,7	864	250	USD	BBB / Baa1 / BBB
АК Барс-11	06.20.11	1,85	12.20.09	9,25%	86,75	0,00%	17,42%	10,66%	1621	-5,3	1513	300	USD	/ Baa2 / BB
Альфа-09	10.10.09	0,29	10.10.09	7,88%	100,00	0,00%	7,75%	7,88%	653	-6,5	546	400	USD	BBB / Baa1 / BB-
Альфа-12	06.25.12	2,70	12.25.09	8,20%	90,00	0,00%	12,29%	9,11%	1051	-5,0	999	500	USD	BBB / Baa1 / BB-
Альфа-13	06.24.13	3,39	12.24.09	9,25%	89,50	0,00%	12,68%	10,34%	1032	-15,0	1039	400	USD	BBB / Baa1 / BB-
Альфа-15*	12.09.15	4,87	12.09.09	8,63%	80,00	1,91%	13,34%	10,78%	1057	-49,3	814	225	USD	B / Baa2 / B+
Альфа-17*	02.22.17	5,23	08.22.09	8,64%	75,75	1,68%	13,87%	11,40%	1110	-40,8	867	300	USD	B / Baa2 / B+
Банк Москвы-09	09.28.09	0,26	09.28.09	8,00%	101,01	0,00%	3,99%	7,92%	278	-10,4	170	250	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-10	11.26.10	1,37	11.26.09	7,38%	100,89	0,01%	6,70%	7,31%	548	-7,2	441	300	USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	3,39	11.13.09	7,34%	88,25	0,28%	11,14%	8,31%	878	-23,7	885	500	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	5,00	11.25.09	7,50%	80,00	0,00%	12,06%	9,38%	929	-8,0	686	300	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,79	11.10.09	6,81%	71,00	0,35%	12,74%	9,59%	934	-15,2	754	400	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Союз	02.16.10	0,61	08.16.09	9,38%	75,00	0,00%	62,03%	12,50%	6081	18,5	5974	24	USD	B / Baa1 / BBB-
ВТБ-11	10.12.11	2,12	10.12.09	7,50%	99,56	0,06%	7,70%	7,53%	649	-9,3	541	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	1,79	06.30.09	8,25%	100,07	0,05%	8,21%	8,24%	699	-9,1	592	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	3,01	10.31.09	6,61%	93,00	0,54%	9,08%	7,11%	730	-23,7	678	1 200	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	4,63	08.04.09	6,32%	90,33	3,63%	8,52%	6,99%	574	-86,4	332	316	USD	BBB / Baa2 / BBB-
ВТБ-16	02.15.16	5,80	02.15.10	4,25%	93,38	0,30%	5,46%	4,55%	206	-14,2	26	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,63	11.29.09	6,88%	88,75	0,28%	8,71%	7,75%	531	-13,3	351	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	11,48	06.30.09	6,25%	82,00	0,08%	7,89%	7,62%	420	-7,1	-4	1 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	1,86	12.15.09	7,97%	97,25	0,00%	9,53%	8,20%	831	-6,1	724	300	USD	BBB / Baa3 /
ГПБ-13	06.28.13	3,35	06.28.09	7,93%	93,75	0,00%	9,86%	8,46%	750	-15,1	757	443	USD	BBB / Baa2 /
ГПБ-15	09.23.15	5,02	09.23.09	6,50%	83,00	0,30%	10,25%	7,83%	748	-14,2	505	948	USD	BBB / Baa2 /
Зенит-09	10.07.09	0,28	10.07.09	8,75%	100,00	0,00%	8,59%	8,75%	737	-6,5	629	200	USD	/ Baa3 / B+
Кредит Европа-10	04.13.10	0,78	10.13.09	7,50%	98,88	-0,47%	8,96%	7,59%	775	55,9	667	250	USD	/ Baa3 / B-
ЛОКО-10	03.01.10	0,66	09.01.09	10,00%	93,46	0,00%	20,66%	10,70%	1944	-2,1	1836	100	USD	/ B2 / B
МБРР-09	06.29.09	0,01	06.29.09	8,80%	99,63	0,00%	40,94%	8,83%	3973	642,4	3865	100	USD	/ B2 / B+ / B-
МБРР-16*	03.10.16	4,77	09.10.09	8,88%	75,00	0,00%	14,88%	11,83%	1211	-7,9	968	60	USD	/ B3 /
МДМ-10	01.25.10	0,56	07.25.09	7,77%	100,00	0,00%	7,75%	7,76%	653	-6,3	545	425	USD	BBB / Baa1 / BB-
МДМ-11*	07.21.11	1,84	07.21.09	9,75%	93,00	0,00%	13,73%	10,48%	1252	-5,8	1144	200	USD	B / Baa2 / B+
МежпромБ-10	02.12.10	0,61	08.12.09	9,50%	90,50	0,00%	26,75%	10,50%	2553	1,4	2446	150	USD	BBB / B1 / B
МежпромБ-10-2	07.06.10	0,94	07.06.09	9,00%	85,50	0,00%	26,87%	10,53%	2566	-1,0	2458	200	EUR	BBB / B1 / B
МНВ-09	10.06.09	0,28	07.06.09	1,97%	99,63	-0,02%	3,30%	1,97%	209	2,9	101	500	USD	/ Baa3 / BBB-
НОМОС-10	02.02.10	0,58	08.02.09	8,19%	100,09	-0,01%	8,01%	8,18%	680	-4,9	572	200	USD	/ Baa3 / B+
НОМОС-16	10.20.16	4,95	10.20.09	9,75%	75,17	-3,22%	15,54%	12,97%	1277	61,2	1034	125	USD	/ B1 / B+
Петрокоммерц-09-2	12.17.09	0,48	12.17.09	8,75%	100,13	0,00%	8,46%	8,74%	725	-6,7	617	425	USD	B+ / Baa3 /
ПромсвязьБ-10	10.04.10	1,21	10.04.09	8,75%	97,43	0,49%	10,94%	8,98%	972	-47,5	865	200	USD	B+ / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	2,10	10.20.09	8,75%	87,75	0,00%	15,19%	9,97%	1398	-5,6	1290	225	USD	B+ / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,85	07.15.09	10,75%	87,23	-0,15%	15,55%	12,32%	1377	0,5	1326	150	USD	B+ / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	3,83	07.31.09	12,50%	50,09	0,00%	28,16%	24,95%	2580	-14,9	2296	100	USD	B- / Baa3 / B-
ПСБ-15*	09.29.15	5,12	09.29.09	6,20%	88,00	3,53%	8,72%	7,05%	595	-77,7	352	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-10	06.27.10	0,91	06.27.09	9,50%	65,04	0,00%	60,91%	14,61%	5970	9,4	5862	209	USD	B- / / CCC
Росбанк-09	09.24.09	0,25	09.24.09	9,75%	101,43	1,08%	3,91%	9,61%	269	-447,1	162	22	USD	/ Baa3 / BBB+
РСХБ-10	11.29.10	1,38	11.29.09	6,88%	100,76	0,03%	6,30%	6,82%	509	-8,9	401	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	3,42	11.16.09	7,18%	94,92	-0,42%	8,74%	7,56%	638	-2,5	645	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,82	07.14.09	7,13%	94,50	-0,03%	8,61%	7,54%	625	-14,2	341	720	USD	/ Baa1 / BBB

РСХБ-16	09.21.16	5,57	09.21.09	6,97%	86,50	1,17%	9,60%	8,06%	619	-30,3	440	500	USD	/	Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	6,12	11.15.09	6,30%	84,25	-0,44%	9,14%	7,48%	574	-1,3	394	1 167	USD	/	Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	6,42	11.29.09	7,75%	90,00	-1,10%	9,43%	8,61%	603	9,0	423	980	USD	/	Baa1 / BBB
Русский Стандарт-09	09.16.09	0,23	09.16.09	6,83%	98,00	-0,04%	15,21%	6,96%	1400	22,2	1292	373	EUR	B+ /	Ba3 /
Русский Стандарт-10	10.07.10	1,23	10.07.09	7,50%	88,00	0,00%	18,38%	8,52%	1717	-4,0	1609	442	USD	B+ /	Ba3 /
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	0,95	06.29.09	8,49%	92,50	0,00%	16,86%	9,17%	1564	-4,0	1456	297	USD	B+ /	Ba3 / BB-
Русский Стандарт-11	05.05.11	1,73	11.05.09	8,63%	86,50	0,00%	17,40%	9,97%	1619	-5,1	1511	350	USD	B+ /	Ba3 /
Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,72	12.16.09	8,88%	69,50	1,46%	16,77%	12,77%	1400	-41,1	1157	200	USD	B- /	B1 /
Русский Стандарт-16*	12.01.16	4,98	12.01.09	9,75%	70,17	0,67%	16,95%	13,89%	1418	-22,5	1175	200	USD	B- /	B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	2,25	11.14.09	5,93%	99,50	-0,13%	6,15%	5,96%	494	-0,6	386	750	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	3,47	11.15.09	6,48%	96,75	-0,51%	7,45%	6,70%	510	0,1	516	500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	3,47	07.02.09	6,47%	94,38	0,40%	8,14%	6,85%	578	-26,6	584	500	USD	BBB+e /	A3 / BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	4,69	08.11.09	6,23%	94,50	7,39%	7,44%	6,59%	467	-162,9	224	1 000	USD	/	Baa1 / BBB-
УРСА-11*	12.30.11	2,09	06.30.09	12,00%	89,89	-0,08%	17,11%	13,35%	1590	-1,8	1482	130	USD	/	B1 /
УРСА-11-2	11.16.11	2,16	11.16.09	8,30%	92,68	-0,10%	11,94%	8,96%	1073	-0,9	965	220	EUR	/	Ba3 / B+ /*
Славинвестбанк	12.21.09	0,49	12.21.09	9,88%	94,53	0,00%	22,25%	10,45%	2104	-0,3	1996	100	USD	/	B3 / WD
Татфондбанк-10	04.26.10	0,81	10.26.09	9,75%	88,00	0,00%	26,59%	11,08%	2538	-0,9	2430	200	USD	/	B2 /
ТранскапиталБ-10	05.10.10	0,85	11.10.09	9,13%	92,59	-0,36%	18,64%	9,86%	1742	41,5	1635	175	USD	/	B1 /
ТранскапиталБ-17	07.18.17	4,23	07.18.09	10,51%	52,00	-0,32%	24,37%	20,22%	2160	0,0	1918	100	USD	/	B2 /
ТранскредитБ-10	05.16.10	0,87	11.16.09	7,00%	98,00	0,00%	9,37%	7,14%	816	-5,6	708	348	USD	BB /	Ba1 /
ТранскредитБ-11	06.17.11	1,85	12.17.09	9,00%	97,89	0,00%	10,20%	9,19%	899	-6,2	791	350	USD	BB /	Ba1 /
Траст-10	05.29.10	0,90	11.29.09	9,38%	70,00	0,00%	54,66%	13,39%	5344	7,4	5236	200	USD	/	Caa1 / B-
УРСА-10	05.21.10	0,91	05.21.10	7,00%	87,49	0,04%	23,60%	8,00%	2239	-7,8	2131	164	EUR	/	Ba3 /
ХКФ-10	04.11.10	0,77	10.11.09	9,50%	93,95	0,00%	17,94%	10,11%	1672	-3,5	1564	200	USD	B+ /	Ba3 /
ХКФ-11	06.20.11	1,83	12.20.09	11,00%	98,02	-0,50%	12,15%	11,22%	1093	22,4	986	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	0,32	10.21.09	10,50%	102,69	0,06%	2,07%	10,23%	85	-31,7	-23	700	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-10	09.27.10	1,18	09.27.09	7,80%	102,94	-0,01%	5,29%	7,58%	407	-5,6	299	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-12	12.09.12	3,19	12.09.09	4,56%	91,02	-0,20%	7,60%	5,01%	582	1,4	530	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-1	03.01.13	3,10	09.01.09	9,63%	101,56	0,06%	9,11%	9,48%	733	-7,4	682	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-2	07.22.13	3,70	07.22.09	4,51%	101,72	-0,11%	4,04%	4,43%	169	-12,4	-116	603	USD	/ /
Газпром-13-3	07.22.13	3,60	07.22.09	5,63%	96,63	-0,13%	6,58%	5,82%	422	-11,5	138	319	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-4	04.11.13	3,32	10.11.09	7,34%	96,61	-0,15%	8,40%	7,60%	604	-10,4	611	400	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-5	07.31.13	3,49	07.31.09	7,51%	96,96	-0,08%	8,40%	7,75%	604	-12,9	611	500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14	02.25.14	4,16	02.25.10	5,03%	85,21	-0,30%	9,04%	5,90%	668	-7,3	384	780	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-2	10.31.14	4,55	10.31.09	5,36%	84,25	0,00%	9,21%	6,37%	644	-7,9	401	700	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-1	06.01.15	5,08	06.01.10	5,88%	84,27	-0,45%	9,26%	6,97%	668	1,6	426	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-16	11.22.16	5,87	11.22.09	6,21%	84,57	-0,22%	9,12%	7,35%	572	-4,9	392	1 350	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17	03.22.17	6,27	03.22.10	5,14%	75,40	0,14%	9,81%	6,81%	641	-11,2	461	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17-2	11.02.17	6,40	11.02.09	5,44%	75,46	0,15%	9,88%	7,21%	648	-11,2	468	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18	02.13.18	6,44	02.13.10	6,61%	80,34	-0,19%	10,11%	8,22%	671	-5,7	491	1 200	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18-2	04.11.18	6,20	10.11.09	8,15%	90,50	-0,55%	9,78%	9,00%	638	0,3	458	1 100	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-20	02.01.20	7,26	08.01.09	7,20%	93,63	-0,27%	8,11%	7,69%	471	-5,2	291	939	USD	BBB+ / Baa1 / BBB+
Газпром-22	03.07.22	7,94	09.07.09	6,51%	74,50	-0,33%	10,12%	8,74%	643	-2,1	178	1 300	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-34	04.28.34	10,26	10.28.09	8,63%	96,63	0,00%	8,96%	8,93%	528	-6,4	103	1 200	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-37	08.16.37	9,90	08.16.09	7,29%	74,50	-0,67%	10,01%	9,78%	633	0,4	208	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
Лукойл-17	06.07.17	6,24	12.07.09	6,36%	90,00	0,00%	8,08%	7,06%	468	-8,9	288	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-22	06.07.22	8,39	12.07.09	6,66%	82,75	0,00%	8,93%	8,04%	524	-6,4	59	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	1,90	07.18.09	6,88%	97,38	0,00%	8,28%	7,06%	706	-6,1	599	500	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	2,51	09.20.09	6,13%	92,50	-0,80%	9,28%	6,62%	750	27,9	699	500	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	3,22	09.13.09	7,50%	92,63	-0,40%	9,91%	8,10%	813	7,6	762	600	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	5,27	07.18.09	7,50%	85,45	1,12%	10,46%	8,78%	769	-29,5	526	1 000	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,82	09.20.09	6,63%	78,75	0,96%	10,73%	8,41%	733	-25,8	553	800	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	6,04	09.13.09	7,88%	82,25	1,54%	11,10%	9,57%	770	-34,9	590	1 100	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
Транснефть-12	06.27.12	2,70	06.27.09	5,38%	93,84	0,14%	7,76%	5,73%	598	-10,6	546	700	EUR	BBB / Baa1 /
Транснефть-12-2	06.27.12	2,70	06.27.09	6,10%	95,50	0,00%	7,81%	6,39%	603	-5,2	552	500	USD	BBB / Baa1 /
Транснефть-14	03.05.14	4,06	09.05.09	5,67%	85,75	-0,58%	9,50%	6,61%	714	-0,3	430	1 300	USD	BBB / Baa1 /
Металлургические														
Евраз-09	08.03.09	0,11	08.03.09	10,88%	100,63	0,00%	4,72%	10,81%	350	-21,0	243	300	USD	BB- / Baa2 / BB- /
Евраз-13	04.24.13	3,21	10.24.09	8,88%	82,00	0,61%	15,24%	10,82%	1346	-25,1	1294	1 300	USD	BB- / B1 / BB- /
Евраз-15	11.10.15	4,80	11.10.09	8,25%	76,00	0,66%	14,07%	10,86%	1130	-22,5	887	750	USD	BB- / B1 / BB- /
Евраз-18	04.24.18	5,64	10.24.09	9,50%	77,00	0,33%	14,13%	12,34%	1073	-14,9	893	700	USD	BB- / B1 / BB- /
Кузбассразрезуголь-10	07.12.10	0,98	07.12.09	9,00%	89,50	0,00%	20,63%	10,06%	1942	-3,2	1834	200	USD	/ B3 /
Распадская-12	05.22.12	2,62	11.22.09	7,50%	85,50	-0,29%	13,70%	8,77%	1192	6,9	1141	300	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	07.29.13	3,25	07.29.09	9,75%	82,82	0,18%	15,57%	11,77%	1379	-10,7	1328	1 250	USD	BB- / Baa3 / BB- /

Северсталь-14	04.19.14	3,82	10.19.09	9,25%	81,85	1,36%	14,62%	11,30%	1226	-52,3	942	375	USD	BB/*-/ Ba3 / BB-/*-
ТМК-09	09.29.09	0,26	09.29.09	8,50%	98,50	0,51%	14,17%	8,63%	1295	-197,2	1188	300	USD	B+ / B1 /
ТМК-11	07.29.11	1,84	07.29.09	10,00%	83,13	1,19%	20,26%	12,03%	1904	-72,5	1797	600	USD	B+ / B1 /
Норникель-09	09.30.09	0,26	09.30.09	7,13%	100,41	-0,01%	5,45%	7,10%	424	-4,1	316	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-

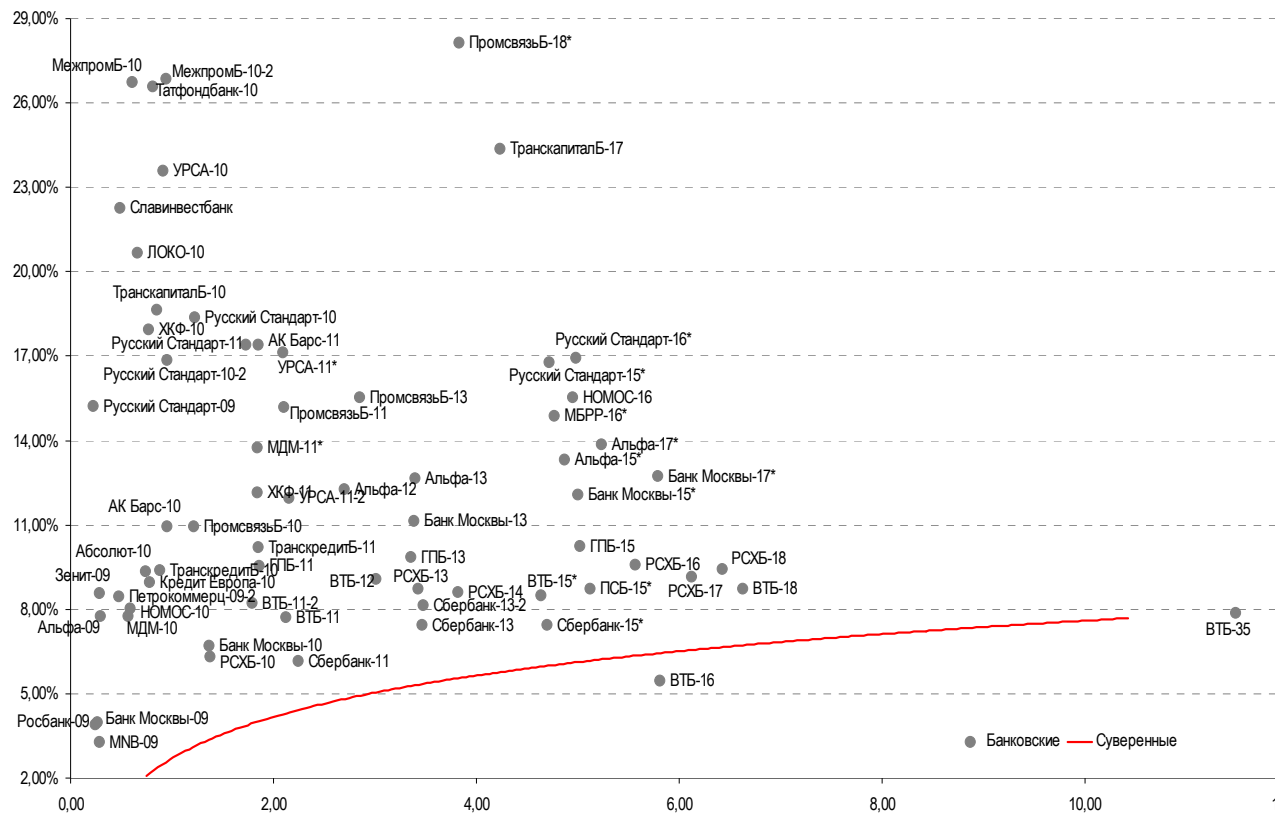
Телекоммуникационные

МТС-10	10.14.10	1,24	10.14.09	8,38%	101,13	0,00%	7,44%	8,28%	622	-6,5	515	400	USD	BB/*-/ Ba2 / NR
МТС-12	01.28.12	2,31	07.28.09	8,00%	98,00	0,00%	8,87%	8,16%	766	-6,2	658	400	USD	BB/*-/ Ba2 / BB+/*-
Вымпелком-10	02.11.10	0,61	08.11.09	8,00%	101,50	0,74%	5,52%	7,88%	430	-128,8	323	300	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-11	10.22.11	2,13	10.22.09	8,38%	97,63	0,13%	9,53%	8,58%	831	-12,4	723	300	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-13	04.30.13	3,29	10.31.09	8,38%	90,13	1,26%	11,62%	9,29%	984	-45,0	933	1 000	USD	BB+/(P)Ba2 /
Вымпелком-16	05.23.16	5,20	11.23.09	8,25%	83,75	0,30%	11,74%	9,85%	897	-14,0	654	600	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-18	04.30.18	5,90	10.31.09	9,13%	84,00	0,00%	12,12%	10,86%	872	-8,8	692	1 000	USD	BB+/(P)Ba2 /
Мегафон	12.10.09	0,46	12.10.09	8,00%	101,50	0,00%	4,64%	7,88%	343	-8,4	235	375	USD	BB+ / Ba2 / BB+

Прочие

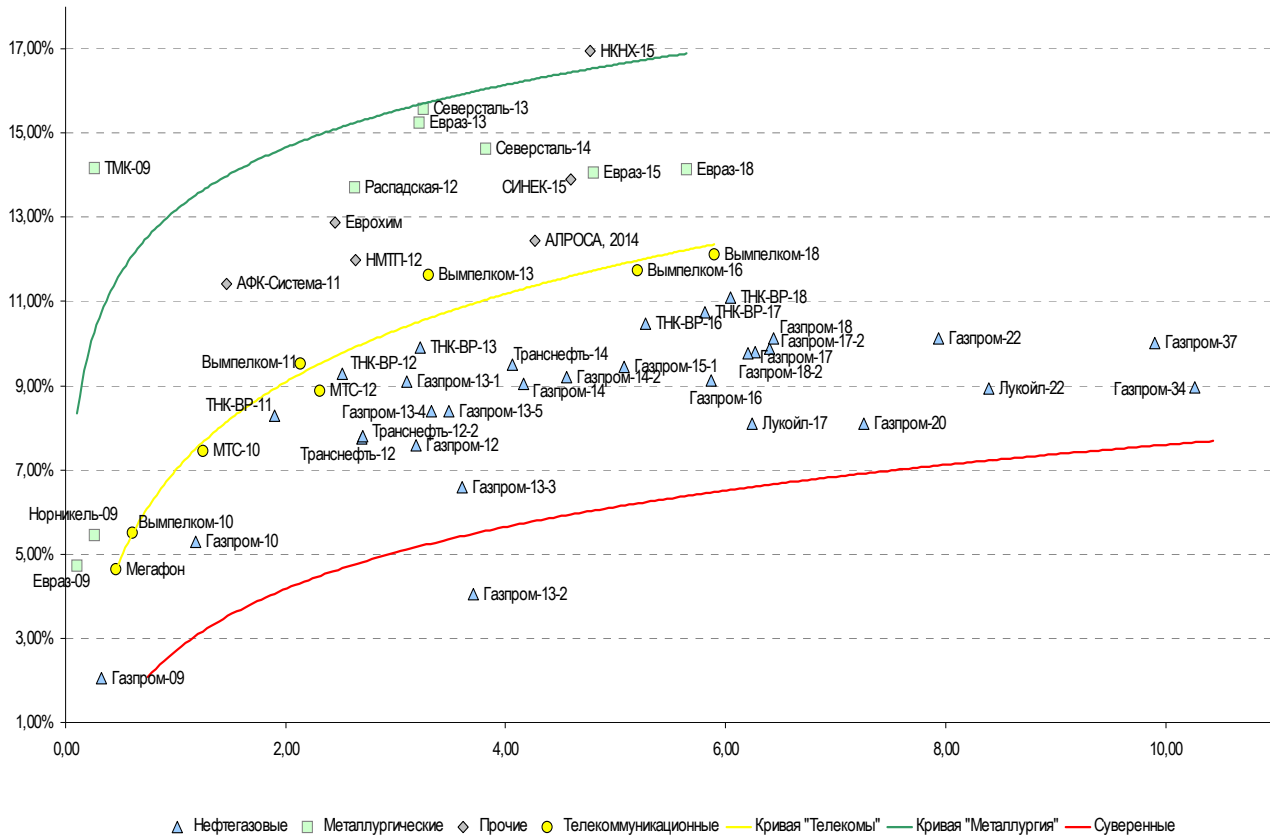
АФК-Система-11	01.28.11	1,46	07.28.09	8,88%	96,38	-0,13%	11,42%	9,21%	1020	3,1	912	350	USD	BB/*-/ B2 / BB-/*-
АПРОСА, 2014	11.17.14	4,27	11.17.09	8,88%	86,25	0,29%	12,44%	10,29%	967	-15,1	724	500	USD	NR / Ba3 / B/*-
Еврохим	03.21.12	2,45	09.21.09	7,88%	88,75	0,00%	12,86%	8,87%	1108	-4,9	1057	300	USD	BB / / BB
КЗОС-11	10.30.11	1,95	10.30.09	9,25%	35,00	0,00%	68,62%	26,43%	6741	0,1	6633	200	USD	D / / C/*-
НКНХ-15	12.22.15	4,77	12.22.09	8,50%	67,50	0,75%	16,94%	12,59%	1417	-24,8	1174	200	USD	/ B1 / B/*-
НМТП-12	05.17.12	2,63	11.17.09	7,00%	88,10	0,40%	11,98%	7,95%	1020	-20,9	969	300	USD	BB+ / Ba1 /
Рольф-10	06.28.10	0,90	06.28.09	8,25%	46,50	2,20%	107,3%	17,74%	10607	-315,1	10499	250	USD	CCC / Caa1 /
СИНЕК-15	08.03.15	4,60	08.03.09	7,70%	75,00	-0,16%	13,90%	10,27%	1113	-4,3	870	250	USD	/ Ba1 / BBB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 4: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора


Источник: Bloomberg

Илл. 5: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

Информация

Альфа-Банк (Москва)	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
Управление долговых ценных бумаг и деривативов	Саймон Вайн, Руководитель Управления (+7 495) 745-7896
Торговые операции	Олег Артеменко, директор по финансированию (7 495) 785-74 05 Константин Зайцев, вице-президент по торговым операциям (7 495) 785-74 08 Михаил Грачев, вице-президент по торговым операциям (7 495) 785-74 04 Сергей Осмачек, трейдер (7 495) 783 51 02 Игорь Панков, вице-президент по продажам (7 495) 786-48 92 Владислав Корзан, вице-президент по продажам (7 495) 783-51 03 Дэвид Мэтлок, директор по международным продажам (7 495) 974-25 15 доб. 7050 Татьяна Мерлич, старший менеджер по международным продажам (7 495) 786-48 97 Ольга Паркина, менеджер по продажам (7 495) 785-74 09
Аналитическая поддержка	Екатерина Леонова, старший аналитик по внутреннему долгу (7 495) 785-96 78 Михаил Авербах, аналитик по внешнедолговому рынку (7 495) 783-50 29 Денис Воднев, старший кредитный аналитик (7 495) 792-58 47 Екатерина Журавлева, кредитный аналитик (7 495) 974-2515 доб. 7121
Долговой рынок капитала	Мария Широкова, вице-президент по продажам на долговом рынке капитала (7 495) 755-59 26 Наталья Юркова, Старший менеджер (7 495) 785-9671

© Альфа-Банк, 2009 г. Все права защищены. Генеральная лицензия ЦБ РФ № 1326 от 29.01.1998 г.

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка. Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

Данный материал предназначен ОАО «Альфа-Банк» (далее – «Альфа-Банк») для распространения в Российской Федерации. Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Несмотря на то, что приведенная в данном материале информация получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются надежными, Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и/или суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал и содержащиеся в нем сведения носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги или другие финансовые инструменты, или осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Альфа-Банк и связанные с ним компании, руководящие сотрудники и прочие сотрудники всех этих структур, в т.ч. лица, участвующие в подготовке и издании данного материала, могут иметь отношения с маркет-мейкерами, а иногда и выступать в качестве таковых, а также в качестве консультантов, брокеров или представителей коммерческого или инвестиционного банка в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов или компаний, упомянутых в данном материале, либо входить в органы управления таких компаний. Ценные бумаги с номиналом в иностранной валюте подвержены колебаниям валютного курса, которые могут привести к снижению их стоимости, цены или дохода от вложений в них. Кроме того, инвесторы, вкладывающие средства в ценные бумаги типа АДР, стоимость которых изменяется в зависимости от курса иностранных валют, принимают на себя валютный риск. Инвестиции в России и в российские ценные бумаги сопряжены со значительным риском, поэтому инвесторы, прежде чем вкладывать средства в такие бумаги, должны провести собственное исследование и изучить экономические и финансовые показатели самостоятельно. Инвесторы должны обсудить со своими финансовыми консультантами риски, связанные с таким приобретением. Альфа-Банк и их дочерние компании могут публиковать данный материал в других странах. Поскольку распространение данной публикации на территории других государств может быть ограничено законом, лица, в чьем распоряжении окажется данный материал, должны быть информированы о таких ограничениях и соблюдать их. Любые случаи несоблюдения указанных ограничений могут рассматриваться как нарушение закона о ценных бумагах и других соответствующих законов, действующих в той или иной стране. **Примечание, касающееся законодательства США о ценных бумагах:** Данная публикация распространяется в США компанией Alfa Capital Markets (USA) Inc. (далее «Alfa Capital»), являющейся дочерней компанией Альфа-групп, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alfa Capital несет ответственность за содержание данного исследования. Лица на территории США, получившие данную публикацию и желающие осуществить сделку с той или иной ценной бумагой или финансовым инструментом, анализируемым в ней, должны делать это только после уведомления об этом представителя Alfa Capital в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.