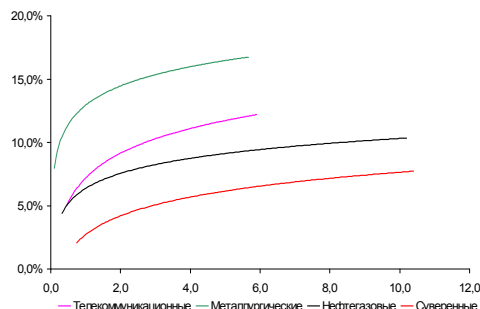
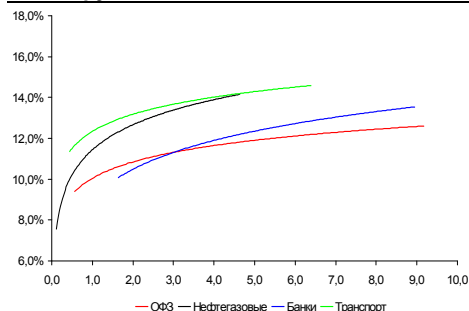


Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,54	-14,536 п. ↓	
30-YR UST, YTM	4,33	-9,296 п. ↓	
Russia-30	97,30	-0,28% ↓	7,98
Rus-30 spread	444	246 п. ↑	
Bra-40	127,48	1,76% ↑	8,39
Tur-30	152,01	-0,21% ↓	7,05
Mex-34	99,85	1,57% ↑	6,75
CDS 5 Russia	360	46 п. ↑	
CDS 5 Gazprom	495	66 п. ↑	
CDS 5 Brazil	184	-76 п. ↓	
CDS 5 Turkey	271	-56 п. ↓	
CDS 5 Ukraine	1 870	-26 п. ↓	
Ключевые показатели			
TED Spread	43	16 п. ↑	
iTraxx Crossover	1 019	1 б. п. ↑	
VIX Index, \$	26	-2,69% ↓	
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	31,2037	0,22% ↑	6,2 ↑
\$/Руб.	31,2424	-0,37% ↓	5,5 ↑
EUR/\$	1,4043	0,40% ↑	0,6 ↑
\$/BRL	1,97	-0,37% ↓	-17,8 ↓
			Imp rate%
NDF Rub 3m	31,9224	-0,29% ↓	9,93
NDF Rub 6m	32,7624	-0,36% ↓	10,88
NDF Rub 12m	34,5724	-0,33% ↓	11,76
3M Libor	0,6013	-0,316 п. ↓	
Libor overnight	0,2738	0,286 п. ↑	
MIACR, 1d	6,65	276 п. ↑	
Прямое репо с ЦБ	10 504	-2 180 ↓	
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	948	-1,22% ↓	49,95 ↑
DOW	8 472	2,08% ↑	-3,46 ↓
S&P500	920	2,14% ↑	1,88 ↑
Bovespa	51 515	3,71% ↑	37,19 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	69,10	2,64% ↑	66,0 ↑
Gold	936,99	1,08% ↑	7,6 ↑
Nickel	15 588	6,36% ↑	34,3 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Очередной удачный аукцион US Treasuries.

Рублевые облигации

На рублевом рынке очередной неактивный день.

Корпоративные новости, стр. 3

ОАК одобрил допэмиссию на 140 млрд руб, POSITIVE

МиГ рассматривает возможность реструктуризации облигаций, NEGATIVE

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- **Райффайзен подал иск к Седьмому континенту на 585 млн руб.** Иск подан в связи с неисполнением обязательств по облигациям. Банк мотивирует иск тем, что условия по реструктуризации могли бы быть лучше.
- **Севкабель совместно с МДМ-Банком представил план по реструктуризации 4-го выпуска облигаций.** Севкабель-Холдинг путем выставления публичной оферты берет на себя обязательство выкупить облигации у держателей в 2011 году на сумму 200 млн. руб., в 2012 году на 800 млн. руб., в 2013 году на 1 млрд. руб. по номинальной стоимости. Цена выкупа бумаг установлена в размере 110% от номинала. При получении прямой финансовой помощи от государства, продаже производственных активов или акций в дочерних компаниях, при изменении контролирующих акционеров холдинга, а также в случае нарушения ковенант, оговоренных в документах, наступает досрочный выкуп бумаг.
- Банк России разместил ОБР-10 на 915,22 млн рублей, ставка отсечения - 8,75% годовых
- Райффайзенбанк планирует разместить три выпуска облигаций на 20 млрд. рублей
- Северная верфь планирует размещение трех выпусков облигаций на 24 млрд. руб.
- АИЖК планирует в III квартале разместить облигации на 28 млрд. руб.
- ФСФР зарегистрировала 1-й выпуск облигаций Транспроект-Финанс объемом 1 млрд. руб.
- ФСФР зарегистрировала 3-й выпуск Новосибирского оловянного комбината объемом 1 млрд. руб.
- ФСФР зарегистрировала 1-й выпуск Останкинского мясоперерабатывающего комбината объемом 500 млн. руб.
- ФСФР зарегистрировала отчет об итогах 3-й и 4-й серии облигаций ВТБ-Лизинг Финанс
- ФСФР зарегистрировала отчет об итогах выпуска 2-й серии облигаций Аптечная сеть 36,6
- ФСФР возобновила эмиссию и зарегистрировала отчет об итогах 1-го выпуска ВМК-Финанс
- Транскредитбанк выкупил по оферте 53,65% 2-го выпуска облигаций

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Одним из главных событий вчерашнего дня стал последний из трех аукционов на этой неделе 7-летних американских казначейских облигаций. В ходе данного аукциона спрос вновь превысил средневзвешенные прогнозы, bid-to-cover составил 2.82 (в мае лишь 2,26). При этом нерезиденты выкупили порядка 67% от объема эмиссии, тогда как в том же мае этот класс инвесторов (включает зарубежные ЦБ) выкупил лишь 33%.

Таким образом, у инвесторов постепенно снижаются опасения, что в условиях сокращения уже в скором времени присутствия регулятора на вторичном рынке, доходности US Treasuries пойдут вверх. Напомним, что высокие доходности по длинным US Treasuries в целом негативны для экономики из-за роста ставок по кредитам. По итогам дня доходности UST-10 упали сразу на 15 б.п. до 3.54%.

Рынок акций также позитивно отреагировал на итоги аукциона казначейских облигаций (S&P +2.14%). Кроме этого позитива инвесторам добавило заявление главы ФРС Б.Бернанке, который заявил что никакого давления со стороны регулятора на Bank of America не оказывалось в ходе поглощения Merrill Lynch. Таким образом, шансы Бернанке остаться на второй срок возрастают, что является в целом позитивным фактором для рынка. Кроме того, Министерством торговли была улучшена оценка снижения ВВП в 1-ом квартале с -5.7% до -5.5%.

В суверенном сегменте наиболее ликвидный выпуск Rus-30 по итогам дня снизился на 20 б.п, торгуясь в районе 97.375-97.5% от номинала.. При этом спрэд между Rus-30 и UST-10 расширился на 25 б.п. до отметки в 445 б.п., что объясняется успешного аукциона UST-7. CDS-5 на Россию остались на прежнем уровне в 360 б.п.

В корпоративном секторе ощущалось давление продавцов. Под давлением продолжает находиться кривая Вымпелкома. В Сбербанке-15 также наблюдались интересы на продажу, после сильного роста днем ранее, однако на уровне 94.25% от номинала ощущалась определенная поддержка. В целом, активность в корпоративном секторе остается довольно слабой.

Рублевые облигации

Активность на рублевом рынке заметно снизилась по сравнению с объемами предыдущих дней. При этом никаких интересных событий не происходило, рынок остался на своем прежнем уровне.

Накануне Газпром уточнил ориентиры доходности своих новых выпусков. Так ориентир доходности по 3-летнему выпуску с годовой офертой на 10 млрд руб снижен с 13.5-14% годовых до 13.25-13.5% годовых. В свою очередь, ориентир доходности по 5-летнему выпуску с офертой через 2 года на 5 млрд руб снижен с 13.75-14.5% годовых до 13.75-14% годовых. Как сообщается, такая реакция была вызвана огромным спросом на

бумаги Газпрома, спрос превышает предложение уже в 2 раза. Как мы уже отмечали, сейчас чуть ли не идеальное время для выхода на первичный рынок, так как открывшееся окно может в любой момент может закрыться.

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

Корпоративные новости

ОАК одобрил допэмиссию на 140 млрд руб, POSITIVE

Сроки допэмиссии определены 2009-2010гг. Из этой допэмиссии 49 млрд руб будут оплачены деньгами – акции выкупят ВЭБ и Росимущество. Остальные будут обмениваться на акции частных акционеров в авиастроительных и двигателестроительных компаниях. Докапитализация компании безусловно окажет поддержку кредитному качеству компании.

МиГ рассматривает возможность реструктуризации облигаций, NEGATIVE

Компания, допустившая дефолт по погашению облигаций на 1 млрд руб в начале июня, рассматривает вариант реструктуризации облигаций. Новость в большей степени негативна для самой компании, нежели для держателей облигаций. На наш взгляд сумма обязательств настолько незначительна для компании, что инвесторы вряд ли пойдут на реструктуризацию. Логично было бы ожидать помощи от государства стратегически важному активу, в котором ему принадлежит контрольный пакет. Реструктуризация облигаций МиГа также может оказать влияние на восприятие инвесторами имиджа России как надежного заемщика.

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 ближ. 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%	102,89	-0,00%	2,29%	8,02%	116	8,7	0,73	656	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	6,28	07.24.09	11,00%	141,02	-0,37%	5,26%	7,80%	200	20,5	6,12	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,12	12.24.09	12,75%	141,69	0,03%	8,34%	9,00%	480	14,2	8,75	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	10,40	09.30.09	7,50%	97,30	-0,28%	7,98%	7,71%	444	19,5	10,00	2 037	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	05.14.11	1,85	05.14.10	3,00%	96,26	-0,15%	5,13%	3,12%	400	17,2	1,76	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	10.12.11	2,12	10.12.09	6,45%	99,64	0,07%	6,61%	6,47%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,97	10.20.09	5,06%	86,01	0,21%	7,62%	5,89%	--	--	--	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	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%	99,81	0,01%	9,36%	9,14%	823	7,6	706	175	USD	/ Baa3 / BBB
АК Барс-10	06.28.10	0,95	06.28.09	8,25%	97,50	0,00%	10,94%	8,46%	981	9,5	865	250	USD	BB-e / Ba2 / BB
АК Барс-11	06.20.11	1,84	12.20.09	9,25%	87,00	0,29%	17,26%	10,63%	1613	-7,2	1497	300	USD	/ Ba2 / BB
Альфа-09	10.10.09	0,29	10.10.09	7,88%	100,00	0,00%	7,75%	7,88%	662	8,5	545	400	USD	BB- / Ba1 / BB-
Альфа-12	06.25.12	2,70	12.25.09	8,20%	90,00	0,00%	12,29%	9,11%	1062	11,7	1000	500	USD	BB- / Ba1 / BB-
Альфа-13	06.24.13	3,39	12.24.09	9,25%	90,00	0,56%	12,51%	10,28%	1034	1,9	1021	400	USD	BB- / Ba1 / BB-
Альфа-15*	12.09.15	4,87	12.09.09	8,63%	80,00	0,00%	13,34%	10,78%	1073	16,0	808	225	USD	B / Ba2 / B+
Альфа-17*	02.22.17	5,23	08.22.09	8,64%	75,75	0,00%	13,87%	11,40%	1126	16,0	861	300	USD	B / Ba2 / B+
Банк Москвы-09	09.28.09	0,26	09.28.09	8,00%	101,01	0,00%	3,95%	7,92%	282	4,5	166	250	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-10	11.26.10	1,36	11.26.09	7,38%	100,86	-0,04%	6,73%	7,31%	560	11,3	443	300	USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	3,38	11.13.09	7,34%	88,50	0,28%	11,05%	8,29%	889	10,7	876	500	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,99	11.25.09	7,50%	79,50	-0,62%	12,20%	9,43%	958	29,2	694	300	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,79	11.10.09	6,81%	71,25	0,35%	12,68%	9,55%	943	8,5	742	400	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Союз	02.16.10	0,61	08.16.09	9,38%	75,00	0,00%	62,28%	12,50%	6115	33,8	5999	24	USD	B- / Caat /
ВТБ-11	10.12.11	2,12	10.12.09	7,50%	99,63	0,06%	7,67%	7,53%	654	5,7	538	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	1,79	06.30.09	8,25%	100,20	0,14%	8,13%	8,23%	701	1,2	584	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	3,01	10.31.09	6,61%	93,25	0,27%	8,98%	7,09%	732	2,4	669	1 200	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	4,63	08.04.09	6,32%	90,00	-0,37%	8,60%	7,02%	599	24,1	334	316	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ВТБ-16	02.15.16	5,81	02.15.10	4,25%	94,16	0,84%	5,31%	4,51%	206	-0,3	5	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,64	11.29.09	6,88%	89,63	0,99%	8,56%	7,67%	531	-0,6	330	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	11,50	06.30.09	6,25%	82,25	0,31%	7,86%	7,60%	432	11,9	-12	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%	840	8,9	724	300	USD	BB- / Baa3 /
ГПБ-13	06.28.13	3,35	06.28.09	7,93%	93,75	0,00%	9,86%	8,46%	769	19,3	757	443	USD	BB+ /
ГПБ-15	09.23.15	5,01	09.23.09	6,50%	83,00	0,00%	10,25%	7,83%	764	16,0	499	948	USD	BB+ / Baa2 /
Зенит-09	10.07.09	0,28	10.07.09	8,75%	100,00	0,00%	8,58%	8,75%	746	8,5	629	200	USD	/ Baa3 / B+
Кредит Европа-10	04.13.10	0,78	10.13.09	7,50%	98,89	0,01%	8,95%	7,58%	782	7,9	666	250	USD	/ Baa3 /
ЛОКО-10	03.01.10	0,66	09.01.09	10,00%	92,46	-1,07%	22,46%	10,82%	2133	188,8	2016	100	USD	/ B2 / B
МБРР-09	06.29.09	0,01	06.29.09	8,80%	99,63	0,00%	51,75%	8,83%	5063	1090,0	4946	100	USD	/ B2 / B+ /
МБРР-16*	03.10.16	4,76	09.10.09	8,88%	75,00	0,00%	14,89%	11,83%	1227	16,1	963	60	USD	/ B3 /
МДМ-10	01.25.10	0,56	07.25.09	7,77%	100,00	0,00%	7,75%	7,76%	662	8,7	545	425	USD	BB- / Baa1 / BB-
МДМ-11*	07.21.11	1,84	07.21.09	9,75%	93,00	0,00%	13,74%	10,48%	1261	9,2	1145	200	USD	B / Baa2 / B+
МежпромБ-10	02.12.10	0,60	08.12.09	9,50%	90,50	0,00%	26,83%	10,50%	2570	16,5	2454	150	USD	BB- / B1 / B
МежпромБ-10-2	07.06.10	0,93	07.06.09	9,00%	85,50	0,00%	26,93%	10,53%	2580	14,1	2463	200	EUR	BB- / B1 / B
МНВ-09	10.06.09	0,28	07.06.09	1,97%	99,65	0,03%	3,22%	1,97%	209	0,6	93	500	USD	/ Baa3 / BBB-
НОМОС-10	02.02.10	0,58	08.02.09	8,19%	100,14	0,06%	7,92%	8,18%	679	-1,1	562	200	USD	/ Baa3 / B+
НОМОС-16	10.20.16	4,95	10.20.09	9,75%	75,17	0,00%	15,54%	12,97%	1293	16,0	1028	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%	733	8,3	616	425	USD	B+ / Baa3 /
ПромсвязьБ-10	10.04.10	1,21	10.04.09	8,75%	97,65	0,22%	10,76%	9,96%	963	-9,8	846	200	USD	B+ / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	2,10	10.20.09	8,75%	87,75	0,00%	15,20%	9,97%	1407	9,4	1291	225	USD	B+ / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,85	07.15.09	10,75%	87,44	0,25%	15,47%	12,29%	1380	3,0	1318	150	USD	B+ / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	3,82	07.31.09	12,50%	50,09	0,00%	28,16%	24,95%	2600	19,5	2291	100	USD	B- / Baa3 / B-
ПСБ-15*	09.29.15	5,12	09.29.09	6,20%	87,50	-0,57%	8,84%	7,09%	623	27,4	358	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-10	06.27.10	0,91	06.27.09	9,50%	65,04	0,00%	61,07%	14,61%	5994	24,5	5878	209	USD	B- / / CCC
Росбанк-09	09.24.09	0,24	09.24.09	9,75%	101,42	-0,01%	3,90%	9,61%	277	7,7	161	22	USD	/ Baa3 / BBB+
РСХБ-10	11.29.10	1,38	11.29.09	6,88%	100,82	0,06%	6,26%	6,82%	513	4,4	397	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	3,42	11.16.09	7,18%	94,97	0,05%	8,72%	7,55%	656	17,7	643	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,82	07.14.09	7,13%	94,25	-0,26%	8,68%	7,56%	651	26,3	342	720	USD	/ Baa1 / BBB

РСХБ-16	09.21.16	5,57	09.21.09	6,97%	87,00	0,58%	9,49%	8,01%	624	4,2	423	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	6,13	11.15.09	6,30%	84,75	0,59%	9,04%	7,43%	579	4,8	379	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	6,42	11.29.09	7,75%	90,25	0,28%	9,39%	8,59%	613	10,2	413	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-09	09.16.09	0,22	09.16.09	6,83%	98,04	0,04%	15,13%	6,96%	1400	0,4	1284	373	EUR	B+ / Baa3 /
Русский Стандарт-10	10.07.10	1,22	10.07.09	7,50%	88,00	0,00%	18,40%	8,52%	1728	11,0	1611	442	USD	B+ / Baa3 /
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	0,94	06.29.09	8,49%	92,50	0,00%	16,88%	9,17%	1575	11,1	1459	297	USD	B+ / Baa3 / BB-
Русский Стандарт-11	05.05.11	1,73	11.05.09	8,63%	86,50	0,00%	17,41%	9,97%	1628	9,9	1512	350	USD	B+ / Baa3 /
Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,71	12.16.09	8,88%	69,00	-0,72%	16,94%	12,86%	1433	32,7	1168	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	12.01.16	4,98	12.01.09	9,75%	70,13	-0,06%	16,97%	13,90%	1435	17,4	1171	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	2,24	11.14.09	5,93%	99,50	0,00%	6,16%	5,96%	503	8,7	386	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	3,46	11.15.09	6,48%	96,25	-0,52%	7,61%	6,73%	544	34,7	532	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	3,47	07.02.09	6,47%	94,25	-0,13%	8,18%	6,86%	601	23,2	588	500	USD	BBB+e/ A3 / BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	4,69	08.11.09	6,23%	95,00	0,53%	7,33%	6,56%	472	4,6	207	1 000	USD	/ Baa1 / BBB-
УРСА-11*	12.30.11	2,10	06.30.09	12,00%	92,22	2,60%	15,87%	13,01%	1475	-115,3	1358	130	USD	/ B1 /
УРСА-11-2	11.16.11	2,15	11.16.09	8,30%	92,67	-0,01%	11,95%	8,96%	1082	9,6	966	220	EUR	/ Baa3 / B+ / B+
Славинвестбанк	12.21.09	0,49	12.21.09	9,88%	94,53	0,00%	22,31%	10,45%	2119	14,8	2002	100	USD	/ B3 / WD
Татфондбанк-10	04.26.10	0,81	10.26.09	9,75%	88,00	0,00%	26,65%	11,08%	2552	14,2	2436	200	USD	/ B2 /
ТранскапиталБ-10	05.10.10	0,85	11.10.09	9,13%	93,44	0,92%	17,51%	9,77%	1638	-104,3	1522	175	USD	/ B1 /
ТранскапиталБ-17	07.18.17	4,33	07.18.09	10,51%	54,67	5,13%	23,17%	19,23%	2056	-104,2	1792	100	USD	/ B2 /
ТранскредитБ-10	05.16.10	0,87	11.16.09	7,00%	98,38	0,38%	8,93%	7,12%	780	-36,1	663	348	USD	BB / Baa1 /
ТранскредитБ-11	06.17.11	1,85	12.17.09	9,00%	98,00	0,11%	10,14%	9,18%	901	2,5	785	350	USD	BB / Baa1 /
Траст-10	05.29.10	0,90	11.29.09	9,38%	70,00	0,00%	54,80%	13,39%	5367	22,5	5250	200	USD	/ Caa1 / B-
УРСА-10	05.21.10	0,90	05.21.10	7,00%	87,55	0,06%	23,57%	8,00%	2244	4,8	2127	164	EUR	/ Baa3 /
ХКФ-10	04.11.10	0,77	10.11.09	9,50%	94,00	0,05%	17,89%	10,11%	1676	4,4	1560	200	USD	B+ / Baa3 /
ХКФ-11	06.20.11	1,83	12.20.09	11,00%	98,02	-0,00%	12,15%	11,22%	1102	8,8	986	412	USD	B+ / Baa3 /

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	Сред 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%	102,44	-0,24%	2,75%	10,25%	162	77,2	46	700	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-10	09.27.10	1,18	09.27.09	7,80%	102,90	-0,04%	5,31%	7,58%	418	11,4	302	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-12	12.09.12	3,18	12.09.09	4,56%	91,07	0,05%	7,58%	5,01%	592	10,1	529	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-1	03.01.13	3,10	09.01.09	9,63%	101,63	0,06%	9,09%	9,47%	742	9,4	679	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-2	07.22.13	3,70	07.22.09	4,51%	101,93	0,21%	3,99%	4,42%	182	13,6	-127	603	USD	/ /
Газпром-13-3	07.22.13	3,60	07.22.09	5,63%	96,63	0,00%	6,58%	5,82%	442	19,3	132	319	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-4	04.11.13	3,32	10.11.09	7,34%	97,11	0,52%	8,24%	7,56%	608	3,3	595	400	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-5	07.31.13	3,48	07.31.09	7,51%	96,99	0,03%	8,39%	7,74%	623	18,4	610	500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14	02.25.14	4,16	02.25.10	5,03%	85,25	0,04%	9,03%	5,90%	687	18,3	377	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%	660	16,1	396	700	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-1	06.01.15	5,08	06.01.10	5,88%	84,13	-0,16%	9,49%	6,98%	688	19,5	423	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-16	11.22.16	5,86	11.22.09	6,21%	84,28	-0,34%	9,18%	7,37%	593	20,8	392	1 350	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17	03.22.17	6,27	03.22.10	5,14%	75,36	-0,05%	9,82%	6,82%	657	15,8	456	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17-2	11.02.17	6,39	11.02.09	5,44%	75,42	-0,05%	9,89%	7,21%	664	15,7	463	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18	02.13.18	6,43	02.13.10	6,61%	80,38	0,05%	10,10%	8,22%	685	14,0	485	1 200	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18-2	04.11.18	6,18	10.11.09	8,15%	89,75	-0,83%	9,92%	9,08%	666	28,6	466	1 100	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-20	02.01.20	7,25	08.01.09	7,20%	93,63	0,00%	8,11%	7,69%	485	14,7	285	939	USD	BBB+ / Baa1 / BBB+
Газпром-22	03.07.22	7,91	09.07.09	6,51%	73,75	-1,01%	10,25%	8,83%	671	27,7	191	1 300	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-34	04.28.34	10,20	10.28.09	8,63%	95,75	-0,91%	9,06%	9,01%	552	23,7	107	1 200	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-37	08.16.37	9,83	08.16.09	7,29%	73,75	-1,01%	10,12%	9,88%	658	24,9	214	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
Лукойл-17	06.07.17	6,24	12.07.09	6,36%	90,50	0,56%	7,99%	7,02%	474	5,5	274	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%	539	14,6	59	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	1,89	07.18.09	6,88%	88,55	-9,06%	13,41%	7,76%	1228	521,6	1112	500	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	2,51	09.20.09	6,13%	92,50	0,00%	9,29%	6,62%	762	11,7	699	500	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	3,22	09.13.09	7,50%	92,65	0,03%	9,91%	8,09%	824	10,7	761	600	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	5,27	07.18.09	7,50%	85,75	0,35%	10,40%	8,75%	778	9,3	514	1 000	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,82	09.20.09	6,63%	79,45	0,89%	10,58%	8,34%	732	-0,9	532	800	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	6,04	09.13.09	7,88%	82,38	0,15%	11,07%	9,56%	782	12,2	582	1 100	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
Транснефть-12	06.27.12	2,69	06.27.09	5,38%	94,28	0,46%	7,58%	5,71%	592	-5,8	529	700	EUR	BBB / Baa1 /
Транснефть-12-2	06.27.12	2,70	06.27.09	6,10%	95,75	0,26%	7,72%	6,37%	605	1,8	542	500	USD	BBB / Baa1 /
Транснефть-14	03.05.14	4,06	09.05.09	5,67%	85,75	0,00%	9,50%	6,61%	734	19,4	424	1 300	USD	BBB / Baa1 /
Металлургические														
Евраз-09	08.03.09	0,10	08.03.09	10,88%	100,63	0,00%	4,57%	10,81%	344	-6,7	227	300	USD	BB- / Baa2 / BB / B-
Евраз-13	04.24.13	3,21	10.24.09	8,88%	82,13	0,15%	15,19%	10,81%	1352	6,8	1290	1 300	USD	BB- / Baa1 / BB / B-
Евраз-15	11.10.15	4,81	11.10.09	8,25%	77,50	1,97%	13,64%	10,65%	1103	-26,8	838	750	USD	BB- / Baa1 / BB / B-
Евраз-18	04.24.18	5,67	10.24.09	9,50%	78,25	1,62%	13,83%	12,14%	1058	-15,1	858	700	USD	BB- / Baa1 / BB / B-
Кузбассразрезголь-10	07.12.10	0,98	07.12.09	9,00%	89,50	0,00%	20,67%	10,06%	1954	11,8	1837	200	USD	/ B3 /
Распадская-12	05.22.12	2,62	11.22.09	7,50%	85,50	0,00%	13,71%	8,77%	1204	11,9	1142	300	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	07.29.13	3,24	07.29.09	9,75%	82,61	-0,25%	15,65%	11,80%	1399	19,6	1336	1 250	USD	BB / Baa3 / BB- / B-

Северсталь-14	04.19.14	3,81	10.19.09	9,25%	81,75	-0,12%	14,65%	11,31%	1249	22,8	940	375	USD	BB / *- / Ba3	/ BB / *-
ТМК-09	09.29.09	0,26	09.29.09	8,50%	98,75	0,25%	13,23%	8,61%	1210	-85,0	1094	300	USD	B+ / B1	/
ТМК-11	07.29.11	1,84	07.29.09	10,00%	84,25	1,35%	19,51%	11,87%	1838	-66,8	1721	600	USD	B+ / B1	/
Норникель-09	09.30.09	0,26	09.30.09	7,13%	100,42	0,01%	5,42%	7,10%	429	5,0	312	500	USD	BBB- / Baa2	/ BBB-

Телекоммуникационные

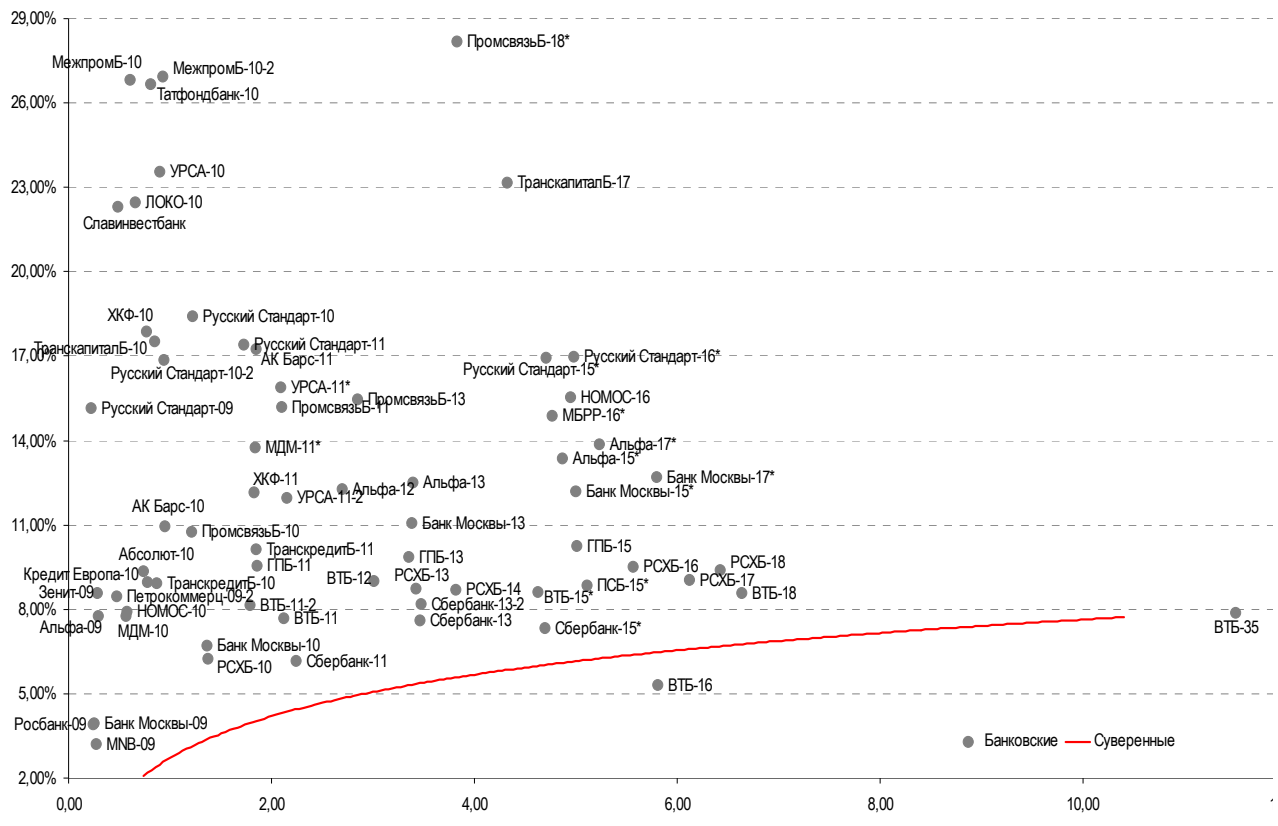
МТС-10	10.14.10	1,24	10.14.09	8,38%	101,13	0,00%	7,44%	8,28%	631	8,5	514	400	USD	BB / *- / Ba2	/ NR
МТС-12	01.28.12	2,31	07.28.09	8,00%	98,50	0,51%	8,65%	8,12%	752	-13,4	636	400	USD	BB / *- / Ba2	/ BB+ / *-
Вымпелком-10	02.11.10	0,61	08.11.09	8,00%	101,00	-0,49%	6,32%	7,92%	519	89,1	403	300	USD	BB+ / Ba2	/
Вымпелком-11	10.22.11	2,13	10.22.09	8,38%	97,90	0,28%	9,39%	8,55%	826	-4,8	710	300	USD	BB+ / Ba2	/
Вымпелком-13	04.30.13	3,29	10.31.09	8,38%	90,15	0,03%	11,62%	9,29%	995	10,7	932	1 000	USD	BB+ / (P)Ba2	/
Вымпелком-16	05.23.16	5,20	11.23.09	8,25%	83,88	0,15%	11,72%	9,84%	910	13,0	646	600	USD	BB+ / Ba2	/
Вымпелком-18	04.30.18	5,90	10.31.09	9,13%	84,25	0,30%	12,06%	10,83%	881	9,5	681	1 000	USD	BB+ / (P)Ba2	/
Мегафон	12.10.09	0,46	12.10.09	8,00%	101,43	-0,07%	4,79%	7,89%	366	23,2	249	375	USD	BB+ / Ba2	/ BB+

Прочие

АФК-Система-11	01.28.11	1,46	07.28.09	8,88%	96,50	0,13%	11,33%	9,20%	1020	0,1	904	350	USD	BB / *- / B2	/ BB / *-
АПРОСА, 2014	11.17.14	4,27	11.17.09	8,88%	86,50	0,29%	12,37%	10,26%	976	8,9	712	500	USD	NR / Ba3	/ B / *-
Еврохим	03.21.12	2,45	09.21.09	7,88%	89,00	0,28%	12,75%	8,85%	1108	-0,1	1046	300	USD	BB /	/ BB
КЗОС-11	10.30.11	1,94	10.30.09	9,25%	35,00	0,00%	68,69%	26,43%	6756	15,2	6639	200	USD	D /	/ C / *-
НКНХ-15	12.22.15	4,76	12.22.09	8,50%	67,50	0,00%	16,95%	12,59%	1433	16,1	1169	200	USD	/ B1	/ B / *-
НМТП-12	05.17.12	2,63	11.17.09	7,00%	89,38	1,45%	11,41%	7,83%	974	-45,5	912	300	USD	BB+ / Ba1	/
Рольф-10	06.28.10	0,90	06.28.09	8,25%	46,50	0,00%	107,6%	17,74%	10649	41,8	10532	250	USD	CCC / Caa1	/
СИНЕК-15	08.03.15	4,59	08.03.09	7,70%	75,15	0,21%	13,86%	10,25%	1125	11,5	860	250	USD	/ Ba1	/ BBB-

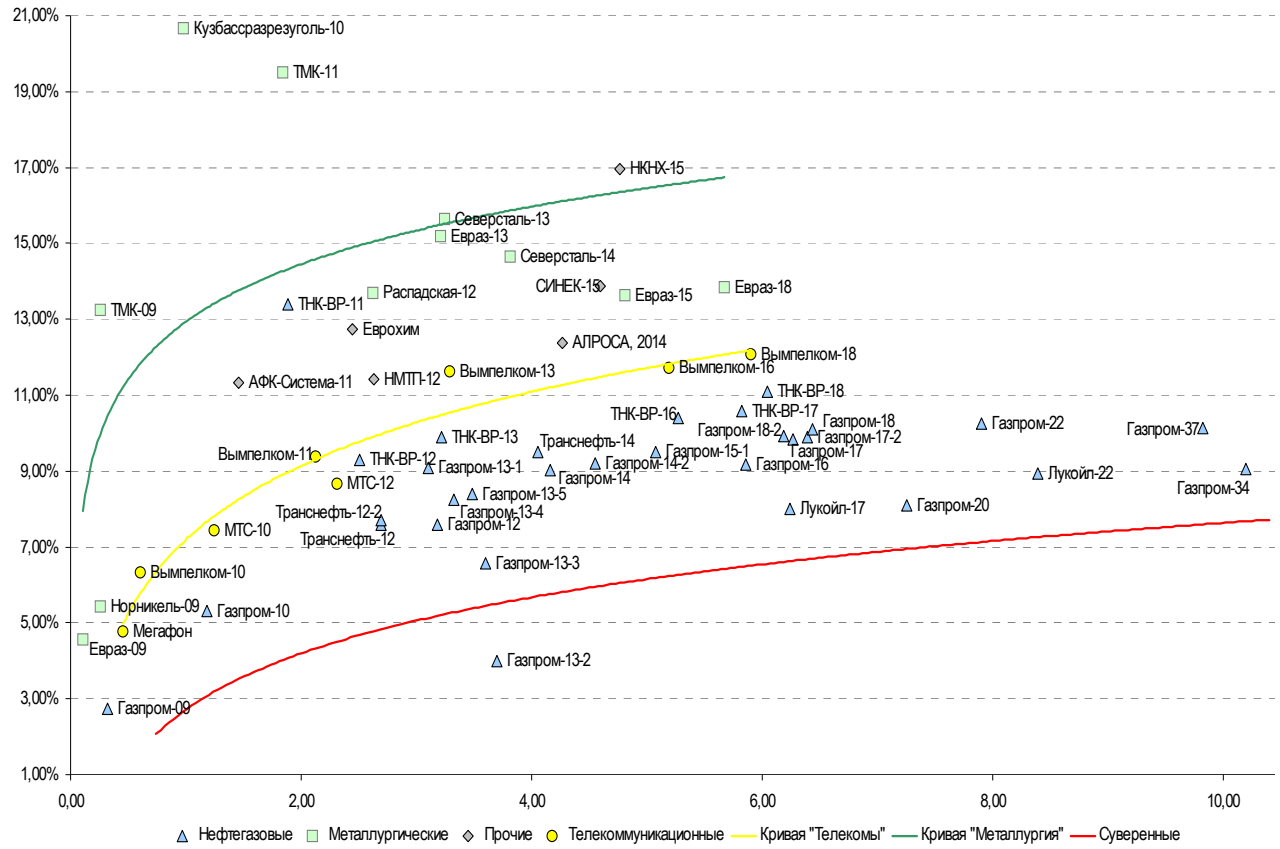
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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.