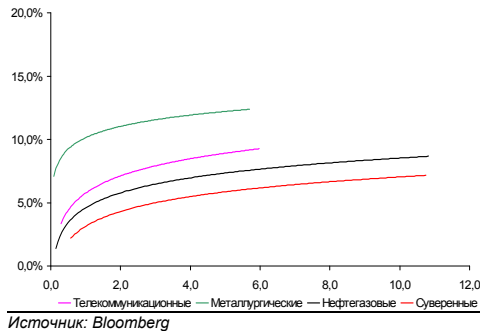
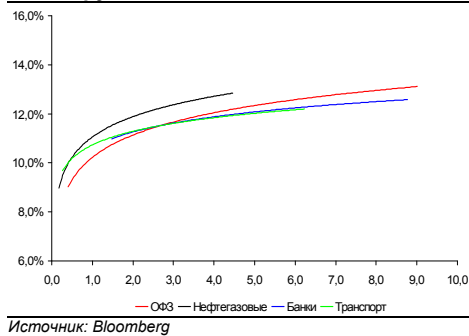


Рынок валютных облигаций



Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
Долговой рынок			
10-YR UST, YTM	3,43	-4,076 п.	↓
30-YR UST, YTM	4,22	-4,316 п.	↓
Russia-30	102,92	0,21%	↑ 6,98
Rus-30 spread	354	0б.п.	
Bra-40	131,73	-0,08%	↓ 8,17
Tur-30	155,98	0,25%	↑ 6,77
Mex-34	105,43	-0,65%	↓ 6,29
CDS 5 Russia	262	-26 п.	↓
CDS 5 Gazprom	363	0б.п.	↑
CDS 5 Brazil	124	0б.п.	↑
CDS 5 Turkey	206	46 п.	↑
CDS 5 Ukraine	1 088	-46 п.	↓
Ключевые показатели			
TED Spread	22	-16 п.	↓
iTraxx Crossover	729	-3б.п.	↓
VIX Index, \$	25	-0,22%	↓
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	31,5437	-0,03%	↓
\$/Руб.	31,2991	-0,20%	↓ 6,1 ↑
EUR/\$	1,4299	-0,20%	↓ 2,5 ↑
\$/BRL	1,86	1,64%	↑ -24,3 ↓
			Imp rate%
NDF Rub 3m	32,0501	-0,21%	↓ 9,86
NDF Rub 6m	32,8882	-0,38%	↓ 10,69
NDF Rub 12m	34,7416	-0,05%	↓ 11,76
3M Libor	0,3800	-0,69б.п.	↓
Libor overnight	0,2281	0,23б.п.	↑
MIACR, 1d	8,60	181б.п.	↑
Прямое репо с ЦБ	75 655	31 167	↑
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	1 103	0,82%	↑ 74,56 ↑
DOW	9 539	0,32%	↑ 8,69 ↑
S&P500	1 028	0,24%	↑ 13,81 ↑
Bovespa	57 421	-0,61%	↓ 52,92 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	70,70	-2,68%	↓ 71,1 ↑
Gold	945,53	-0,40%	↓ 8,2 ↑
Nickel	19 374	-0,62%	↓ 66,9 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Российские еврооблигации практически не изменились в цене. Текущие уровни слишком высокие для продолжения покупок без дополнительного позитива.

Рублевые облигации

Активизировались продажи в секторе облигаций Москвы после сообщения эмитента о планах провести дополнительные заимствования в текущем году.

Корпоративные новости, стр. 2

Москва продолжит наращивать долг путем выпуска облигаций

Программа заимствований на 2009 г увеличена на 47 млрд руб. Ближайшее размещение может состояться во второй половине сентября.

Протек подал иск о банкротстве Верофарма за долги Аптечной сети 36,6; НЕГАТИВНО

Банкротство Верофарма – основного актива Аптечной сети, генерирующего прибыль, – поставит под сомнение ее возможности в проведении реструктуризации облигационного займа.

МДМ-Банк подписал мандат на организацию синдицированного бивалютного займа на \$175 млн

Восток-Сервис-Финанс начнет 1 сентября размещение биржевых облигаций объемом 1 млрд руб

Текст

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Транснефть зарегистрировала 2-ой транш инфраструктурных облигаций на 35 млрд руб. Размещение запланировано на середину сентября
- ЦБ предоставил по итогам беззалогового аукциона на 5 недель кредиты банкам на 70 млрд руб, ставка отсечения – 11,26% годовых
- «Миракс Групп» 26 августа начнет размещение облигаций серии 03 и 04 на 3,6 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала Отчет об итогах выпуска облигаций серии 02 ЗК Настюша на 1,8 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала облигации ООО "Формовочные автоматы" на 1 млрд руб

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

Вышедшие вчера в США данные носили противоречивый характер. Инвесторы ожидают сегодня более важных цифр по заказам на товары длительного пользования в июле (ожидается их рост на 3%). Кроме того, на долговом рынке ощущается давление возросшего предложения новых выпусков – сегодня пройдет аукцион UST-5 на \$39 млрд. В результате котировки как американского, так и российского долга показали минимальный рост (доходность Rus-30 опустилась ниже 7%), спреды остались без изменений.

Активность покупателей российских корпоративных еврооблигаций вчера также заметно упала в отсутствие новостей, способных поддержать позитивный настрой инвесторов.

Рублевые облигации

В секторе корпоративного долга активность торгов продолжила снижаться. После незначительной коррекции вверх, наблюдавшейся в понедельник, на рынок вернулись продавцы. Однако их давление пока остается несильным.

В субфедеральном сегменте сделки были сосредоточены в двух близких по дюрации выпусках облигаций Москвы, упавших в цене практически на 1 п.п.: Москва-54 (YTM 13,7%) и Москва-63 (YTM 13,6%). Снижение котировок в секторе облигаций Москвы обусловлено увеличением программы заимствований города почти на 50 млрд руб и планами провести размещение в сентябре. Наиболее вероятно, что инвесторам будет предложен неразмещенный остаток эмиссии 63-го выпуска. Сейчас в обращении находится облигаций этого выпуска на 5,64 млрд руб при объеме эмиссии в 15 млрд руб.

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

Корпоративные новости

Москва продолжит наращивать долг путем выпуска облигаций

В текущем году Москва увеличит объем заимствований на 47 млрд руб. С начала года объем привлеченных средств уже достиг 89,2 млрд руб при лимите программы заимствований города в 90 млрд руб. В результате госдолг Москвы с начала года вырос на 80%, достигнув 215 млрд руб.

Таким образом, в рамках действующей программы возможность по привлечению средств с рынка была исчерпана и потребовалось увеличение программы заимствований. Ближайшее размещение может пройти во второй половине сентября.

Кроме того, в соответствии с рассматриваемым в настоящее время проектом бюджета на 2010 г предполагается, что объем заимствований путем выпуска облигаций может составить 151,4 млрд руб. В итоге, к концу 2010 г объем долга столицы достигнет 383,4 млрд руб при объеме расходов на обслуживание долга – 50 млрд руб.

Протек подал иск о банкротстве Верофарма за долги Аптечной сети 36,6; НЕГАТИВНО

Вчера фармдистрибьютер Протек сообщил о подаче заявления в Арбитражный суд Московской области о признании несостоятельности Верофарма за долги его контролирующего акционера – Аптечной сети 36,6. Дочернее предприятие аптечной сети неполностью погасило задолженность перед Протеком (сумма долга составляла более 22 млн руб), а Верофарм выступал поручителем по данной сделке.

В начале июня Арбитражный суд удовлетворил иск дистрибьютера к Верофарму и дочерней структуре 36,6 на 33 млн руб, а на 10 сентября запланировано рассмотрение апелляции на это решение.

Напомним, что ранее Протек уже подавал заявления о признании банкротом других дочерних структур 36,6. Тем не менее, несмотря на сообщения Протека, Аптечная сеть 36,6 заявляет об исполнении своих обязательств по искам фармдистрибьютера. Общая сумма долга аптечной сети перед Протеком в настоящий момент превышает 255 млн руб.

Облигационный выпуск 36,6, по которому в конце июня был допущен дефолт, в настоящий момент находится в стадии реструктуризации. Банкротство Верофарма – основного актива Аптечной сети, генерирующего прибыль, – крайне нежелательно для держателей необеспеченного долга компании, поскольку ставит под сомнение ее возможности в проведении реструктуризации.

МДМ-Банк подписал мандат на организацию синдицированного бивалютного займа на \$175 млн

Срок кредита составит 1 год, ставка – Libor + 4% с выплатой по истечении срока кредита. Кредит будет организован Международной финансовой корпорацией IFC и группой уполномоченных лид-организаторов (Calyon, ING Bank N.V., Raiffeisen Zentralbank Oesterreich AG, Standard Chartered Bank и VTB Bank). Сделка будет выведена на стадию общей синдикации в сентябре 2009 г.

Восток-Сервис-Финанс начнет 1 сентября размещение биржевых облигаций объемом 1 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 1,5 года. Погашение номинальной стоимости будет производиться частями по 15% ежеквартально. Оставшиеся 25% от номинала будут выплачены в дату погашения.

Размещение биржевых облигаций приурочено к погашению 1-го выпуска на 1,5 млрд руб 9 сентября.

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	0,58	09.30.09	8,25%	102,19	-0,22%	2,29%	8,07%	122	-5,5	0,57	656	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	6,34	01.24.10	11,00%	138,68	-0,19%	5,46%	7,93%	236	3,7	6,17	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,18	12.24.09	12,75%	149,04	0,17%	7,75%	8,55%	432	2,1	8,83	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	10,75	09.30.09	7,50%	102,92	0,21%	6,98%	7,29%	354	0,3	10,39	2 037	USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин														
Минфин-11	05.14.11	1,69	05.14.10	3,00%	97,32	0,07%	4,65%	3,08%	358	-9,6	1,61	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные														
Москва-11	10.12.11	1,95	10.12.09	6,45%	103,61	-0,10%	4,62%	6,23%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,85	10.20.09	5,06%	91,66	-0,13%	6,56%	5,52%	--	--	--	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	0,57	09.30.09	9,13%	101,98	-0,49%	5,67%	8,95%	459	78,1	338	175	USD	/ Baa3 / BBB
АК Барс-10	06.28.10	0,82	12.28.09	8,25%	100,19	0,04%	7,99%	8,23%	691	-10,8	570	250	USD	BB-e / Baa3 / BB
АК Барс-11	06.20.11	1,69	12.20.09	9,25%	96,75	0,00%	11,26%	9,56%	1018	-5,2	897	300	USD	/ Baa3 / BB
Альфа-09	10.10.09	0,12	10.10.09	7,88%	100,25	-0,12%	5,65%	7,86%	457	81,0	335	400	USD	BB- / Baa1 / BB-
Альфа-12	06.25.12	2,55	12.25.09	8,20%	97,75	1,43%	9,11%	8,39%	755	-57,3	682	500	USD	BB- / Baa1 / BB-
Альфа-13	06.24.13	3,26	12.24.09	9,25%	98,41	0,44%	9,75%	9,40%	819	-13,7	746	400	USD	BB- / Baa1 / BB-
Альфа-15*	12.09.15	4,80	12.09.09	8,63%	89,83	2,74%	10,89%	9,60%	844	-57,2	544	225	USD	B / Baa2 / B+
Альфа-17*	02.22.17	5,49	02.22.10	8,64%	85,47	0,98%	11,59%	10,10%	849	-18,0	613	300	USD	B / Baa2 / B+
Банк Москвы-09	09.28.09	0,09	09.28.09	8,00%	100,38	-0,12%	3,65%	7,97%	257	114,0	135	250	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-10	11.26.10	1,20	11.26.09	7,38%	102,72	0,02%	5,09%	7,18%	402	-7,4	280	300	USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	3,24	11.13.09	7,34%	97,33	0,01%	8,18%	7,54%	662	-0,2	589	500	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,94	11.25.09	7,50%	91,79	0,02%	9,25%	8,17%	680	0,8	380	300	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,80	11.10.09	6,81%	83,11	-0,05%	10,00%	8,19%	690	1,7	454	400	USD	/ Baa2 / BB+ Caa1
Банк Союз	02.16.10	0,47	02.16.10	9,38%	90,50	0,00%	32,50%	10,36%	3142	6,6	3020	24	USD	B- / Baa3 / B
ВТБ-11	10.12.11	1,96	10.12.09	7,50%	102,57	0,24%	6,19%	7,31%	511	-17,7	389	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	1,77	06.30.10	8,25%	104,23	0,22%	5,75%	7,92%	468	-18,7	346	900	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	2,85	10.31.09	6,61%	96,93	0,62%	7,71%	6,82%	616	-21,9	542	1 054	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	4,66	02.04.10	6,32%	98,22	0,09%	6,71%	6,43%	425	-0,9	125	316	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ВТБ-16	02.15.16	5,65	02.15.10	4,25%	97,17	0,28%	4,76%	4,37%	167	-4,3	-70	388	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,55	11.29.09	6,88%	94,79	0,38%	7,70%	7,25%	460	-5,1	224	1 706	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	12,17	12.31.09	6,25%	87,54	0,81%	7,33%	7,14%	390	-2,7	35	693	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	1,69	12.15.09	7,97%	102,00	0,00%	6,76%	7,81%	569	-5,7	447	300	USD	BB- / Baa3 /
ГПБ-13	06.28.13	3,34	12.28.09	7,93%	99,51	0,52%	8,08%	7,97%	610	-14,2	579	443	USD	BB+ / Baa1 /
ГПБ-15	09.23.15	4,88	09.23.09	6,50%	87,74	0,34%	9,18%	7,41%	672	-6,0	372	948	USD	BB+ / Baa2 /
Зенит-09	10.07.09	0,11	10.07.09	8,75%	100,50	0,02%	4,21%	8,71%	313	-29,0	192	200	USD	/ Baa3 / B+
Кредит Европа-10	04.13.10	0,61	10.13.09	7,50%	100,91	0,03%	5,99%	7,43%	492	-11,6	370	250	USD	/ Baa3 / B-
ЛОКО-10	03.01.10	0,49	09.01.09	10,00%	98,19	0,00%	13,76%	10,18%	1269	-3,3	1147	100	USD	/ B2 / B
МБРР-16*	03.10.16	4,59	09.10.09	8,88%	75,00	0,00%	15,00%	11,83%	1255	1,2	955	60	USD	/ B3 /
МДМ-10	01.25.10	0,41	01.25.10	7,77%	100,55	-0,01%	6,37%	7,72%	529	-4,5	408	425	USD	B+ / Baa2 / BB-
МДМ-11*	07.21.11	1,77	01.21.10	9,75%	99,32	0,10%	10,14%	9,82%	906	-11,2	785	200	USD	B / Baa3 / B+
МежпромБ-10	02.12.10	0,46	02.12.10	9,50%	96,72	-0,03%	17,11%	9,82%	1604	5,8	1482	150	USD	NR / B1 / B
МежпромБ-10-2	07.06.10	0,86	07.06.10	9,00%	95,01	1,03%	15,37%	9,47%	1429	-136,8	1307	200	EUR	BB- / B1 / B
MNB-09	10.06.09	0,11	10.06.09	1,38%	99,96	0,06%	1,70%	1,38%	63	-53,0	-59	500	USD	/ Baa3 / BBB-
НОМОС-10	02.02.10	0,43	02.02.10	8,19%	100,29	-0,01%	7,45%	8,16%	638	-2,7	516	200	USD	/ Baa3 / B+
НОМОС-16	10.20.16	4,90	10.20.09	9,75%	82,50	0,00%	13,65%	11,82%	1120	1,1	819	125	USD	/ B1 / B+
Петрокоммерц-09-2	12.17.09	0,31	12.17.09	8,75%	100,73	0,04%	6,24%	8,69%	517	-21,1	395	425	USD	B+ / Baa3 /
ПромсвязьБ-10	10.04.10	1,04	10.04.09	8,75%	100,40	-0,02%	8,35%	8,72%	727	-3,7	606	200	USD	B+ / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	1,94	10.20.09	8,75%	95,41	0,17%	11,20%	9,17%	1012	-14,1	890	225	USD	B+ / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,88	01.15.10	10,75%	95,74	0,18%	12,32%	11,23%	1076	-6,4	1002	150	USD	B+ / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	5,31	01.31.10	12,50%	94,75	0,00%	13,56%	13,19%	1110	1,0	810	100	USD	B- / Baa3 / B-
ПСБ-15*	09.29.15	5,00	09.29.09	6,20%	94,81	-0,02%	7,27%	6,54%	481	1,5	181	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-10	06.27.10	0,81	12.27.09	9,50%	65,04	0,00%	71,77%	14,61%	7069	16,4	6947	185	USD	B- / / CCC
Росбанк-09	09.24.09	0,08	09.24.09	9,75%	100,25	0,00%	6,41%	9,73%	534	-16,5	412	22	USD	/ Baa3 / BBB+
РСХБ-10	11.29.10	1,21	11.29.09	6,88%	103,28	0,18%	4,16%	6,66%	309	-21,2	187	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	3,27	11.16.09	7,18%	100,16	0,04%	7,12%	7,16%	556	-1,2	483	647	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,81	01.14.10	7,13%	99,84	0,23%	7,16%	7,14%	519	-4,5	171	720	USD	/ Baa1 / BBB

РСХБ-16	09.21.16	5,47	09.21.09	6,97%	93,46	0,04%	8,21%	7,46%	511	0,1	275	500	USD	/	Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	6,02	11.15.09	6,30%	90,18	-0,07%	8,03%	6,98%	493	2,0	257	1 167	USD	/	Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	6,36	11.29.09	7,75%	97,15	-0,06%	8,21%	7,98%	511	1,7	275	980	USD	/	Baa1 / BBB
Русский Стандарт-09	09.16.09	0,06	09.16.09	6,83%	100,00	0,00%	6,41%	6,83%	534	-5,6	412	373	EUR	B+	Ba3 /
Русский Стандарт-10	10.07.10	1,06	10.07.09	7,50%	93,59	0,05%	13,89%	8,01%	1281	-9,1	1159	412	USD	B+	Ba3 /
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	0,82	12.29.09	8,49%	96,39	0,07%	13,11%	8,80%	1204	-12,3	1082	297	USD	B+	Ba3 / BB-
Русский Стандарт-11	05.05.11	1,56	11.05.09	8,63%	90,40	0,25%	15,25%	9,54%	1417	-21,4	1296	350	USD	B+	Ba3 /
Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,58	12.16.09	8,88%	71,92	0,15%	16,12%	12,34%	1366	-2,2	1066	200	USD	B-	B1 /
Русский Стандарт-16*	12.01.16	4,83	12.01.09	9,75%	71,71	-0,09%	16,58%	13,60%	1412	3,2	1112	200	USD	B-	B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	2,08	11.14.09	5,93%	102,43	-0,03%	4,76%	5,79%	368	-4,3	247	750	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	3,31	11.15.09	6,48%	100,69	-0,01%	6,26%	6,44%	429	1,9	397	500	USD	/	A3 / BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	3,44	01.02.10	6,47%	100,83	0,02%	6,22%	6,41%	424	1,0	393	500	USD	BBB+	A3 / BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	4,69	02.11.10	6,23%	99,01	-0,05%	6,45%	6,29%	399	2,2	99	1 000	USD	/	Baa1 / BBB-
УРСА-11*	12.30.11	2,07	12.30.09	12,00%	98,71	-0,04%	12,63%	12,16%	1156	-3,3	1034	130	USD	/	Ba3 /
УРСА-11-2	11.16.11	2,00	11.16.09	8,30%	99,11	0,31%	8,73%	8,37%	765	-21,2	643	220	EUR	/	Ba2 / BB-
Славинвестбанк	12.21.09	0,32	12.21.09	9,88%	94,53	0,00%	28,03%	10,45%	2695	9,0	2573	100	USD	/	WR / WD
Татфондбанк-10	04.26.10	0,64	10.26.09	9,75%	97,03	0,67%	14,52%	10,05%	1344	-110,5	1223	200	USD	/	B2 /
ТранскапиталБ-10	05.10.10	0,68	11.10.09	9,13%	99,08	0,77%	10,47%	9,21%	940	-120,1	818	175	USD	/	B1 /
ТранскапиталБ-17	07.18.17	5,15	01.18.10	10,51%	78,25	4,68%	15,35%	13,44%	1290	-94,1	989	100	USD	/	B2 /
ТранскредитБ-10	05.16.10	0,71	11.16.09	7,00%	100,85	0,08%	5,77%	6,94%	469	-18,0	347	348	USD	BB /	Ba1 /
ТранскредитБ-11	06.17.11	1,68	12.17.09	9,00%	101,18	0,08%	8,27%	8,89%	719	-10,4	598	350	USD	BB /	Ba1 /
Траст-10	05.29.10	0,73	11.29.09	9,38%	70,00	0,00%	65,26%	13,39%	6419	16,4	6297	200	USD	/	Caa1 / B-
УРСА-10	05.21.10	0,74	05.21.10	7,00%	89,54	0,04%	23,20%	7,82%	2213	-7,0	2091	164	EUR	/	Ba2 /
ХКФ-10	04.11.10	0,60	10.11.09	9,50%	96,68	-0,33%	15,22%	9,83%	1414	54,2	1292	200	USD	B+	Ba3 /
ХКФ-11	06.20.11	1,67	12.20.09	11,00%	99,84	0,00%	11,08%	11,02%	1000	-5,5	878	334	USD	B+	Ba3 /

Источник: Vlootberg, Отдел исследований Альфа-Банка

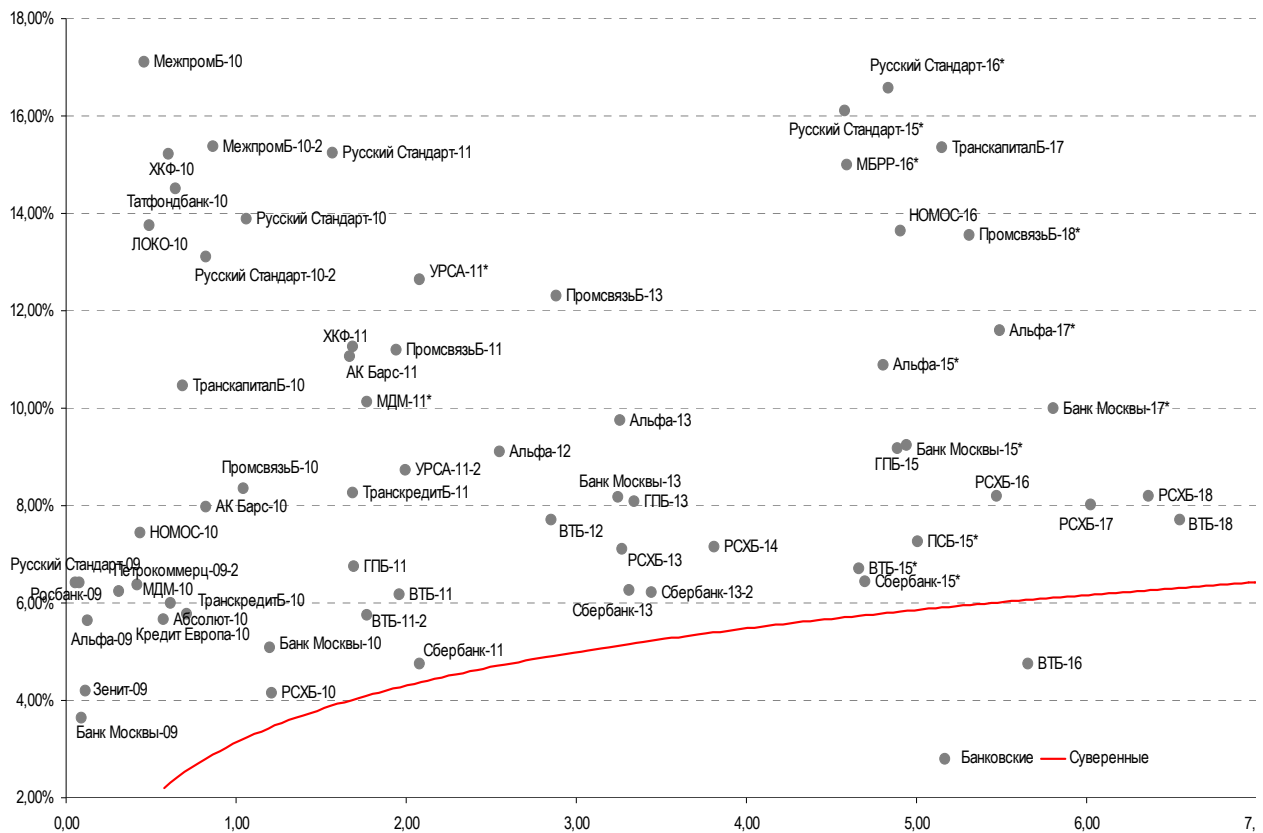
* - Доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

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	Сред по дю-рации	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch		
Нефтегазовые															
Газпром-09	10.21.09	0,15	10.21.09	10,50%	101,26	0,00%	2,14%	10,37%	107	-20,5	-15	700	USD	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-10	09.27.10	1,02	09.27.09	7,80%	104,59	0,10%	3,42%	7,46%	234	-16,4	112	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-12	12.09.12	3,03	12.09.09	4,56%	98,35	0,10%	5,11%	4,64%	355	-3,3	282	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-13-1	03.01.13	2,96	09.01.09	9,63%	108,28	-0,02%	6,93%	8,89%	537	0,7	464	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-13-2	07.22.13	3,62	01.22.10	4,51%	102,93	0,12%	3,69%	4,38%	172	-1,6	-177	523	USD	/ /	
Газпром-13-3	07.22.13	3,54	01.22.10	5,63%	100,51	0,16%	5,48%	5,60%	350	-2,8	2	239	USD	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-13-4	04.11.13	3,17	10.11.09	7,34%	103,02	-0,10%	6,39%	7,13%	484	3,0	410	400	USD	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-13-5	07.31.13	3,46	01.31.10	7,51%	102,77	0,07%	6,69%	7,31%	472	-0,3	123	500	USD	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-14	02.25.14	4,03	02.25.10	5,03%	94,89	0,12%	6,36%	5,30%	439	-1,2	90	780	EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-14-2	10.31.14	4,44	10.31.09	5,36%	94,85	0,17%	6,56%	5,66%	411	-2,8	110	700	EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-14-3	07.31.14	4,15	01.31.10	8,13%	103,48	0,27%	7,27%	7,85%	529	-5,0	181	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-15-1	06.01.15	4,97	06.01.10	5,88%	95,19	0,38%	6,91%	6,17%	445	-7,0	145	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-15-2	04.02.15	4,50	10.02.09	8,13%	105,56	-0,43%	6,91%	7,70%	445	-6,9	145	850	EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-16	11.22.16	5,73	11.22.09	6,21%	87,69	0,00%	8,52%	7,08%	543	0,8	306	1 350	USD	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-17	03.22.17	6,21	03.22.10	5,14%	86,18	0,41%	7,59%	5,96%	450	-6,1	214	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-17-2	11.02.17	6,38	11.02.09	5,44%	86,43	0,53%	7,73%	6,29%	464	-7,7	228	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-18	02.13.18	6,42	02.13.10	6,61%	91,37	0,39%	8,04%	7,23%	494	-5,5	258	1 200	EUR	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-18-2	04.11.18	6,16	10.11.09	8,15%	98,94	0,24%	8,32%	8,23%	522	-3,2	286	1 100	USD	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-20	02.01.20	7,49	02.01.10	7,20%	100,77	0,12%	7,09%	7,15%	366	2,3	163	871	USD	BBB+	/ / BBB+
Газпром-22	03.07.22	8,02	09.07.09	6,51%	82,23	0,67%	8,89%	7,92%	545	-4,3	114	1 300	USD	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-34	04.28.34	10,53	10.28.09	8,63%	103,75	0,00%	8,26%	8,31%	483	4,1	128	1 200	USD	BBB / Baa1 / BBB	
Газпром-37	08.16.37	10,83	02.16.10	7,29%	81,31	0,50%	9,15%	8,96%	572	-0,7	217	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB	
Лукойл-17	06.07.17	6,12	12.07.09	6,36%	94,70	-0,02%	7,26%	6,71%	416	1,2	180	500	USD	BBB-	Baa2 / BBB-
Лукойл-22	06.07.22	8,48	12.07.09	6,66%	91,90	0,21%	7,66%	7,24%	422	1,6	-9	500	USD	BBB-	Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	1,80	01.18.10	6,88%	100,95	-0,03%	6,33%	6,81%	525	-4,0	403	500	USD	BB+	Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	2,35	09.20.09	6,13%	97,50	-0,01%	7,21%	6,28%	613	-4,8	491	500	USD	BB+	Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	3,07	09.13.09	7,50%	99,36	0,28%	7,71%	7,55%	615	-9,2	542	600	USD	BB+	Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	5,40	01.18.10	7,50%	92,93	0,25%	8,89%	8,07%	643	-3,8	343	1 000	USD	BB+	Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,76	09.20.09	6,63%	87,57	0,37%	8,92%	7,57%	582	-5,7	346	800	USD	BB+	Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	6,05	09.13.09	7,88%	92,93	0,61%	9,08%	8,47%	598	-9,3	362	1 100	USD	BB+	Baa2 / BBB-
Транснефть-12	06.27.12	2,68	06.27.10	5,38%	97,86	0,14%	6,22%	5,50%	466	-5,5	393	700	EUR	BBB / Baa1 /	
Транснефть-12-2	06.27.12	2,62	12.27.09	6,10%	100,09	0,03%	6,07%	6,10%	451	-1,3	377	500	USD	BBB / Baa1 /	
Транснефть-14	03.05.14	3,93	09.05.09	5,67%	96,25	0,00%	6,64%	5,89%	467	1,8	118	1 300	USD	BBB / Baa1 /	
Металлургические															
Евраз-13	04.24.13	3,09	10.24.09	8,88%	93,00	0,00%	11,25%	9,54%	969	0,2	896	1 300	USD	BB-	B1 / B1* / BB- / B1*
Евраз-15	11.10.15	4,73	11.10.09	8,25%	85,00	0,00%	11,71%	9,71%	925	1,1	625	750	USD	BB-	B1 / B1* / BB- / B1*
Евраз-18	04.24.18	5,70	10.24.09	9,50%	88,08	0,00%	11,72%	10,79%	863	0,8	626	700	USD	BB-	B1 / B1* / BB- / B1*
Кузбассразрезуголь-10	07.12.10	0,86	01.12.10	9,00%	93,94	0,59%	16,66%	9,58%	1558	-76,6	1436	200	USD	/	B3 /
Распадская-12	05.22.12	2,47	11.22.09	7,50%	95,51	0,19%	9,39%	7,85%	783	-7,7	709	300	USD	/	B1 / B+

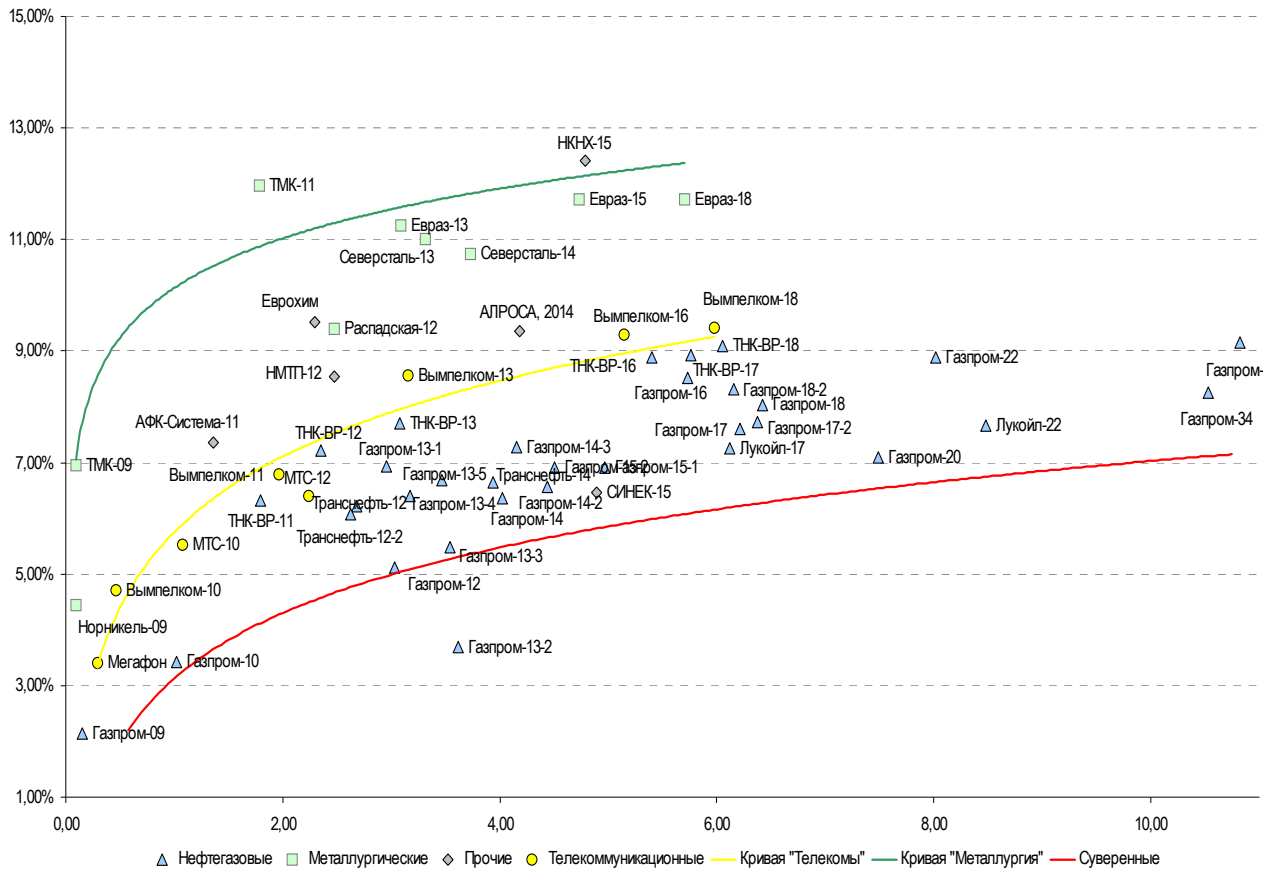
Северсталь-13	07.29.13	3,32	01.29.10	9,75%	96,08	-0,08%	11,00%	10,15%	902	4,4	871	1 250	USD	BB-/ Ba3 / B+ /*-
Северсталь-14	04.19.14	3,73	10.19.09	9,25%	94,61	0,11%	10,75%	9,78%	877	-1,3	529	375	USD	BB-/ Ba3 / B+ /*-
ТМК-09	09.29.09	0,09	09.29.09	8,50%	100,12	0,00%	6,96%	8,49%	588	-9,5	467	300	USD	B /*- / B1 /
ТМК-11	07.29.11	1,78	01.29.10	10,00%	96,71	1,10%	11,95%	10,34%	1088	-69,7	966	600	USD	B /*- / B1 /
Норникель-09	09.30.09	0,09	09.30.09	7,13%	100,24	-0,00%	4,44%	7,11%	337	-11,7	215	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Телекоммуникационные														
МТС-10	10.14.10	1,08	10.14.09	8,38%	103,08	0,01%	5,53%	8,13%	445	-7,3	323	400	USD	BB /*- / Ba2 /*- / NR
МТС-12	01.28.12	2,24	01.28.10	8,00%	103,54	0,13%	6,40%	7,73%	532	-11,4	410	400	USD	BB /*- / Ba2 /*- / BB+ /*-
Вымпелком-10	02.11.10	0,46	02.11.10	8,00%	101,47	-0,02%	4,70%	7,88%	363	-3,9	241	300	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-11	10.22.11	1,97	10.22.09	8,38%	103,13	0,17%	6,78%	8,12%	571	-14,4	449	300	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-13	04.30.13	3,16	10.31.09	8,38%	99,39	0,21%	8,56%	8,43%	701	-6,7	627	1 000	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-16	05.23.16	5,15	11.23.09	8,25%	94,87	0,37%	9,29%	8,70%	683	-6,4	383	600	USD	BB+ / Ba2 /
Вымпелком-18	04.30.18	5,98	10.31.09	9,13%	98,31	0,50%	9,41%	9,28%	631	-7,7	395	1 000	USD	BB+ / Ba2 /
Мегафон	12.10.09	0,29	12.10.09	8,00%	101,30	0,01%	3,41%	7,90%	234	-14,5	112	375	USD	BB+ / Ba2 / BB+
Прочие														
АФК-Система-11	01.28.11	1,36	01.28.10	8,88%	102,00	0,12%	7,36%	8,70%	629	-14,6	507	350	USD	BB /*- / B2 / BB- /*-
АПРОСА, 2014	11.17.14	4,18	11.17.09	8,88%	97,99	-0,15%	9,36%	9,06%	691	4,6	390	500	USD	NR / Ba3 / B /*-
Еврохим	03.21.12	2,29	09.21.09	7,88%	96,30	-0,08%	9,53%	8,18%	845	-1,7	723	300	USD	BB /
КЗОС-11	10.30.11	1,85	10.30.09	9,25%	49,84	0,00%	49,19%	18,56%	4812	-0,5	4690	200	USD	D /
НКНХ-15	12.22.15	4,79	12.22.09	8,50%	83,17	1,10%	12,41%	10,22%	996	-22,8	695	200	USD	/ B1 / B /*-
НМТП-12	05.17.12	2,48	11.17.09	7,00%	96,32	0,28%	8,53%	7,27%	697	-11,3	624	300	USD	BB+ / Ba1 /
Рольф-10	06.28.10	0,81	12.28.09	8,25%	67,50	0,00%	63,86%	12,22%	6278	14,0	6157	250	USD	CCC / Caa1 /
СИНЕК-15	08.03.15	4,89	02.03.10	7,70%	106,04	24,68%	6,46%	7,26%	400	-474,5	100	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.