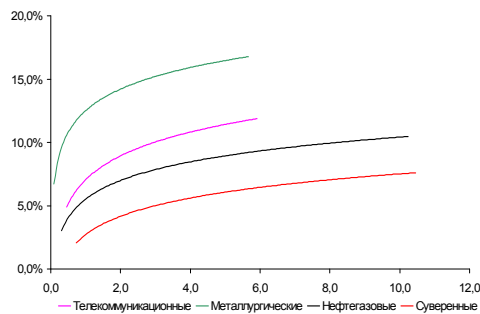
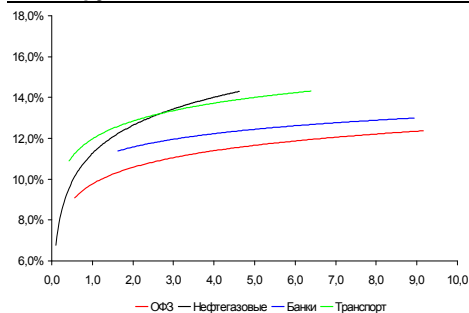


Рынок валютных облигаций



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	-0,356 п.	↓
30-YR UST, YTM	4,34	0,196 п.	↑
Russia-30	97,94	0,66%	↑ 7,87
Rus-30 spread	433	-116 п.	↓
Bra-40	128,68	1,28%	↑ 8,35
Tur-30	152,44	0,76%	↑ 7,02
Mex-34	100,42	1,52%	↑ 6,68
CDS 5 Russia	354	-66 п.	↓
CDS 5 Gazprom	490	-66 п.	↓
CDS 5 Brazil	183	-16 п.	↓
CDS 5 Turkey	261	-106 п.	↓
CDS 5 Ukraine	1 823	-476 п.	↓
Ключевые показатели			
TED Spread	40	-36 п.	↓
iTraxx Crossover	1 016	-3b. p.	↓
VIX Index, \$	26	-0,43%	↓
Валютный и денежный рынок			
			YTD%
\$/Руб. ЦБП	31,1184	-0,27%	↓ 5,9 ↑
\$/Руб.	31,1255	-0,15%	↓ 5,8 ↑
EUR/\$	1,4033	0,66%	↑ 0,6 ↑
\$/BRL	1,94	-0,93%	↓ -16,0 ↓
			Imp rate%
NDF Rub 3m	31,9839	-0,01%	↓ 10,63
NDF Rub 6m	32,8238	-0,01%	↓ 11,30
NDF Rub 12m	34,6495	0,04%	↑ 12,10
3M Libor	0,5975	-0,376 п.	↓
Libor overnight	0,2650	0,276 п.	↑
MIACR, 1d	6,55	-106 п.	↓
Прямое репо с ЦБ	9 148	-1 356	↓
Фондовые индексы			
			YTD%
RTS	955	0,84%	↑ 51,21 ↑
DOW	8 438	-0,40%	↓ -3,85 ↓
S&P500	919	-0,15%	↓ 1,73 ↑
Bovespa	51 486	-0,06%	↓ 37,11 ↑
Сырьевые товары			
Brent spot	68,29	-2,13%	↓ 62,0 ↑
Gold	940,07	0,03%	↑ 7,1 ↑
Nickel	15 715	0,99%	↑ 35,4 ↑

Источник: Bloomberg

Российский рынок

Комментарий по долговому рынку, стр. 2

Валютные облигации

Рост сбережений в США может затормозить восстановление экономики. КО США остаются на текущих уровнях, несмотря на возросшее предложение, благодаря спросу со стороны иностранных ЦБ.

Рублевые облигации

Газпром закрывает книгу заявок по нижним границам диапазона. Внимание инвесторов по-прежнему сосредоточено на первичном рынке.

Корпоративные новости, стр. 3

Сатурн предлагает реструктуризацию облигаций несмотря на получение господдержки

Хотя сами по себе условия реструктуризации очень привлекательные, сам факт необходимости реструктурировать долг компании с госучастием является негативным.

Банки-кредиторы выкупят активы Русского Текстиля

Сбербанк и МДМ-Банк рассматривают возможность выкупить производственные активы Альянса, чтобы не допустить их продажи за бесценок.

НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

- Правительство направило 100 млрд руб на увеличение уставного капитала Внешэкономбанка
- Банк России проведет 29 и 30 июня беззалоговые кредитные аукционы на 30 млрд руб
- Moody's понизило долгосрочный рейтинг ФК "Еврокоммерц" с уровня "Caa2" до "C"
- Газпром закрыл книгу заявок по 11-му выпуску, установив ставку купона на срок до 2-летней оферты в размере 13,75% годовых, по 13-му выпуску – 13,12% годовых к 1-летней оферте
- Банк Петрокоммерц установил ставку 3-4-го купонов по облигациям серии 04 в размере 15,5% годовых (+551 б.п.)
- Сибирский Берег выкупил по оферте облигации на 19,9 млн руб
- ЮниТайл выкупил по оферте облигации на 122,4 млн руб
- Группа "Разгуляй" досрочно погасила облигации серии БО-07
- ТрансКредитБанк вторично разместил облигации серии 02 на 1,597 млрд рублей, выкупленные по оферте

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

Комментарий по долговому рынку

Валютные облигации

По итогам дня доходности американских казначейских облигаций остались на прежнем уровне. В частности, доходности UST-10 закрепились на уровне 3.54%. К слову, по прогнозам 16 первичных дилеров, которые напрямую торгуют с ФРС, к концу года доходности UST-10 не претерпят значимого изменения и останутся на уровне 3.58%.

Несмотря на огромное предложение казначейских обязательств, поддержку долговому рынку оказывает спрос со стороны иностранных центральных банков, которые увеличили с начала года свои позиции на в КО на 15% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Напомним, что до этого многие участники рынка боялись обратной тенденции.

На фондовых площадках американские индексы завершили вторую неделю снижением котировок. В пятницу негативным фактором стала макроэкономическая статистика, показавшая рост денежных сбережений американцев до максимального за последние 15 лет уровня. Это, в свою очередь, означает замедление потребительских расходов и, как следствие, замедление восстановления экономики.

На рынке российского валютного долга в пятницу ничего особенного не происходило. В суверенном сегменте наиболее ликвидный выпуск Rus-30 по итогам дня подрос на 0.5 п.п, торгуясь на уровне 97.75-98.125% от номинала. При этом спрэд между Rus-30 и UST-10 сузился на 10 б.п. до 435 б.п., а CDS-5 на Россию снизился на 10 б.п. до 430-440 б.п. В целом, активность по-прежнему остается крайне низкой. В корпоративном сегменте определенный интерес на покупку был замечен в выпусках ТМК и Вымпелкома, в целом же рост в корпоративном сегменте составил 0.5 п.п. на низких торговых оборотах.

Рублевые облигации

Активность в секторе рублевого долга в пятницу была низкой и лишь по 4-му выпуску Газпрома оборот торгов превысил 100 млн руб (+0,15%, УТМ 9,7%). Это связано с проходившим на прошлой неделе формированием книги заявок по новым выпускам эмитента. Заккрытие книги состоялось в пятницу, ставка купона по 11-му выпуску на 5 млрд руб к 2-летней оферте была установлена по нижней границе прогнозного диапазона – в размере 13,75% годовых. По более короткому 13-му выпуску объемом 10 млрд руб ставка купона к годовой оферте составила 13,12% годовых – чуть выше нижней границы в 13% годовых. Техническое размещение двух выпусков пройдет на ФБ ММВБ завтра, 30 июня.

Помимо облигаций Газпрома, рост котировок в пределах 50 б.п. на фоне высокой активности наблюдался в облигациях телекоммуникационных компаний – Вымпелкоме (УТР 13,62%) и Сибирьтелекоме-6 (УТР 13,23%).

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

Корпоративные новости**Сатурн предлагает реструктуризацию облигаций несмотря на получение господдержки**

Акционеры компании в лице государства одобрили доэмиссию акций на 10 млрд руб. В госбюжете на выкуп акций предусмотрено только 5,2 млрд руб. Кроме того, компания обратилась в ВЭБ за выделением 10-летнего кредита на 5,6 млрд руб. Тем не менее, пока суммарный объем привлекаемых ресурсов вдвое ниже долгов компании, составлявших 19.3 млрд руб на конец 1Кв09.

Допустив в марте дефолт по облигациям на 2 млрд руб, Сатурн планирует их реструктуризацию по следующей схеме: 40% владельцы облигаций получают сразу, оставшиеся 60% – в марте 2010 г (*источник: Ведомости*). Данные условия можно назвать достаточно привлекательными, однако в данном случае сам факт реструктуризации облигаций компании с госучастием является негативным сигналом.

Реструктуризация облигаций компаний, которые контролируются государством и являются стратегически важными для России, постепенно набирают обороты. На прошлой неделе о возможной реструктуризации займов заговорил МиГ. На наш взгляд, в будущем при размещении облигаций подобных компаний, наличие государства в качестве основного акционера уже не будет рассматриваться инвесторами как серьезный фактор господдержки, позволяющий снизить ставку привлечения средств. Основным определяющим фактором станет собственный финансовый профиль компании.

Банки-кредиторы выкупят активы Русского Текстиля

Банки-кредиторы Альянса Русский Текстиль, в числе которых Сбербанк и МДМ-банк, рассматривают возможность покупки на конкурсных торгах основных производственных активов компании, чтобы не допустить их продажи за бесценок. После этого данные предприятия могут быть переданы в управление другим участникам текстильного рынка, с условием, что те возьмут на себя долговые обязательства прежнего владельца.

В настоящий момент компания должна банкам около 6 млрд руб. Альянс Русский Текстиль, в состав которого входят два актива – Тейковский и Камышинский ХБК, - проходит процедуру банкротства. Оборот компании в 2008 г составил около \$500 млн.

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	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Суверенные													
Россия-10	03.31.10	0,73	09.30.09	8,25%	102,83	-0,06%	2,29%	8,02%	119	2,4	0,73	656 USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	6,29	07.24.09	11,00%	142,18	0,82%	5,12%	7,74%	190	-10,0	6,13	3 466 USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	9,15	12.24.09	12,75%	142,90	0,85%	8,24%	8,92%	470	-9,4	8,78	2 500 USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	10,45	09.30.09	7,50%	97,94	0,66%	7,87%	7,66%	433	-11,3	10,06	2 037 USD	BBB / Baa1 / BBB
Минфин													
Минфин-11	05.14.11	1,85	05.14.10	3,00%	96,44	0,18%	5,04%	3,11%	393	-6,8	1,76	1 750 USD	BBB / Baa1 / BBB
Муниципальные													
Москва-11	10.12.11	2,11	10.12.09	6,45%	100,01	0,38%	6,42%	6,45%	--	--	--	374 EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	5,96	10.20.09	5,06%	86,05	0,04%	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	Сред по дю-рации	Сред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
Абсолют-10	03.30.10	0,73	09.30.09	9,13%	100,34	0,53%	8,62%	9,09%	751	-71,6	632	175 USD	/ Baa3 / BBB
АК Барс-10	06.28.10	0,98	12.28.09	8,25%	97,50	0,00%	10,96%	8,46%	986	4,6	867	250 USD	BB-e / Ba2 / BB
АК Барс-11	06.20.11	1,84	12.20.09	9,25%	87,50	0,57%	16,95%	10,57%	1585	-28,5	1466	300 USD	/ Ba2 / BB
Альфа-09	10.10.09	0,28	10.10.09	7,88%	100,25	0,25%	6,85%	7,86%	574	-87,4	456	400 USD	BB- / Ba1 / BB-
Альфа-12	06.25.12	2,69	12.25.09	8,20%	90,50	0,56%	12,08%	9,06%	1045	-17,6	979	500 USD	BB- / Ba1 / BB-
Альфа-13	06.24.13	3,39	12.24.09	9,25%	91,00	1,11%	12,16%	10,16%	1003	-30,8	987	400 USD	BB- / Ba1 / BB-
Альфа-15*	12.09.15	4,87	12.09.09	8,63%	81,00	1,25%	13,07%	10,65%	1050	-22,4	795	225 USD	B / Ba2 / B+
Альфа-17*	02.22.17	5,22	08.22.09	8,64%	75,75	0,00%	13,87%	11,40%	1130	4,7	875	300 USD	B / Ba2 / B+
Банк Москвы-09	09.28.09	0,25	09.28.09	8,00%	101,01	0,00%	3,82%	7,92%	271	-10,7	153	250 USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-10	11.26.10	1,36	11.26.09	7,38%	100,98	0,13%	6,63%	7,30%	552	-7,5	433	300 USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	3,38	11.13.09	7,34%	88,63	0,14%	11,02%	8,28%	888	-0,4	872	500 USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,99	11.25.09	7,50%	80,00	0,63%	12,07%	9,37%	950	-8,5	694	300 USD	/ Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,79	11.10.09	6,81%	71,50	0,35%	12,62%	9,52%	940	-2,6	750	400 USD	/ Baa2 / BB+
Банк Союз	02.16.10	0,60	08.16.09	9,38%	75,00	0,00%	63,05%	12,50%	6194	79,1	6075	24 USD	B- / Caat /
ВТБ-11	10.12.11	2,11	10.12.09	7,50%	100,00	0,38%	7,49%	7,50%	639	-15,7	520	450 USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	1,78	06.30.09	8,25%	100,25	0,04%	8,11%	8,23%	701	0,0	582	1 000 EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	3,00	10.31.09	6,61%	93,75	0,54%	8,81%	7,05%	717	-14,6	651	1 200 USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	4,63	08.04.09	6,32%	91,30	1,44%	8,29%	6,92%	572	-26,8	316	316 USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ВТБ-16	02.15.16	5,80	02.15.10	4,25%	94,31	0,16%	5,28%	4,51%	206	0,5	16	500 EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,64	11.29.09	6,88%	90,38	0,84%	8,43%	7,61%	521	-9,6	331	2 000 USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	11,51	06.30.09	6,25%	82,50	0,30%	7,84%	7,58%	430	-2,3	-3	1 000 USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	1,85	12.15.09	7,97%	97,25	0,00%	9,54%	8,20%	843	2,9	724	300 USD	BB- / Baa3 /
ГПБ-13	06.28.13	3,48	12.28.09	7,93%	93,75	0,00%	9,86%	8,46%	773	3,7	757	443 USD	BB+ /
ГПБ-15	09.23.15	5,00	09.23.09	6,50%	83,00	0,00%	10,25%	7,83%	768	4,7	513	948 USD	BB+ / Baa2 /
Зенит-09	10.07.09	0,27	10.07.09	8,75%	100,00	0,00%	8,58%	8,75%	747	1,8	629	200 USD	/ Baa3 / B+
Кредит Европа-10	04.13.10	0,77	10.13.09	7,50%	98,88	-0,00%	8,97%	7,58%	787	4,4	668	250 USD	/ Baa3 /
ЛОКО-10	03.01.10	0,65	09.01.09	10,00%	92,50	0,04%	22,54%	10,81%	2143	10,5	2025	100 USD	/ B2 / B
МБРР-16*	03.10.16	4,75	09.10.09	8,88%	75,00	0,00%	14,89%	11,83%	1232	4,9	977	60 USD	/ B3 /
МДМ-10	01.25.10	0,55	07.25.09	7,77%	100,00	0,00%	7,75%	7,76%	664	2,5	546	425 USD	BB- / Baa1 / BB-
МДМ-11*	07.21.11	1,83	07.21.09	9,75%	93,00	0,00%	13,75%	10,48%	1265	4,0	1146	200 USD	B / Baa2 / B+
МежпромБ-10	02.12.10	0,59	08.12.09	9,50%	90,50	0,00%	27,07%	10,50%	2596	26,4	2478	150 USD	BB- / B1 / B
МежпромБ-10-2	07.06.10	0,92	07.06.09	9,00%	85,50	0,00%	27,09%	10,53%	2599	18,8	2480	200 EUR	BB- / B1 / B
МНВ-09	10.06.09	0,27	07.06.09	1,97%	99,70	0,04%	3,10%	1,97%	200	-9,2	81	500 USD	/ Baa3 / BBB-
НОМОС-10	02.02.10	0,57	08.02.09	8,19%	100,14	-0,00%	7,92%	8,18%	681	2,3	562	200 USD	/ Baa3 / B+
НОМОС-16	10.20.16	4,94	10.20.09	9,75%	75,17	0,00%	15,54%	12,97%	1297	4,7	1042	125 USD	/ B1 / B+
Петрокоммерц-09-2	12.17.09	0,47	12.17.09	8,75%	100,13	0,00%	8,45%	8,74%	734	1,3	615	425 USD	B+ / Baa3 /
ПромсвязьБ-10	10.04.10	1,20	10.04.09	8,75%	97,47	-0,18%	10,92%	8,98%	982	19,0	863	200 USD	B+ / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	2,09	10.20.09	8,75%	87,75	0,00%	15,22%	9,97%	1412	4,5	1293	225 USD	B+ / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	2,84	07.15.09	10,75%	87,47	0,03%	15,47%	12,29%	1383	3,1	1317	150 USD	B+ / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	3,82	07.31.09	12,50%	50,09	0,00%	28,17%	24,95%	2604	4,2	2305	100 USD	B- / Baa3 / B-
ПСБ-15*	09.29.15	5,12	09.29.09	6,20%	88,50	1,14%	8,61%	7,01%	604	-18,2	349	400 USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-10	06.27.10	0,97	12.27.09	9,50%	65,04	0,00%	61,52%	14,61%	6041	47,4	5923	209 USD	B- / / CCC
Росбанк-09	09.24.09	0,24	09.24.09	9,75%	101,39	-0,03%	3,81%	9,62%	271	-6,2	152	22 USD	/ Baa3 / BBB+
РСХБ-10	11.29.10	1,37	11.29.09	6,88%	100,85	0,03%	6,23%	6,82%	513	-0,1	394	350 USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	3,41	11.16.09	7,18%	95,31	0,35%	8,62%	7,53%	649	-7,1	633	647 USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,81	07.14.09	7,13%	94,25	0,00%	8,68%	7,56%	655	3,6	356	720 USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	5,56	09.21.09	6,97%	87,00	0,00%	9,49%	8,01%	627	3,5	437	500 USD	/ Baa2 / BBB-

РСХБ-17	05.15.17	6,13	11.15.09	6,30%	85,75	1,18%	8,85%	7,35%	563	-16,3	372	1 167	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	6,43	11.29.09	7,75%	90,88	0,69%	9,27%	8,53%	605	-7,8	415	980	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-09	09.16.09	0,21	09.16.09	6,83%	98,00	-0,04%	15,65%	6,96%	1454	54,2	1336	373	EUR	B+ / Baa3 /
Русский Стандарт-10	10.07.10	1,21	10.07.09	7,50%	88,00	0,00%	18,47%	8,52%	1737	9,3	1618	412	USD	B+ / Baa3 /
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	0,98	12.29.09	8,49%	91,75	-0,81%	17,86%	9,25%	1675	100,0	1556	297	USD	B+ / Baa3 / BB-
Русский Стандарт-11	05.05.11	1,72	11.05.09	8,63%	87,75	1,45%	16,56%	9,83%	1545	-83,2	1427	350	USD	B+ / Baa3 /
Русский Стандарт-15*	12.16.15	4,71	12.16.09	8,88%	70,00	1,45%	16,62%	12,68%	1405	-28,0	1149	200	USD	B- / B1 /
Русский Стандарт-16*	12.01.16	4,97	12.01.09	9,75%	70,06	-0,09%	16,99%	13,92%	1442	6,7	1187	200	USD	B- / B1 /
Сбербанк-11	11.14.11	2,24	11.14.09	5,93%	100,00	0,50%	5,93%	5,93%	482	-20,5	363	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	3,46	11.15.09	6,48%	96,50	0,26%	7,53%	6,72%	540	-4,2	524	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	3,46	07.02.09	6,47%	94,50	0,27%	8,10%	6,84%	597	-4,1	581	500	USD	BBB+e / A3 / BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	4,69	08.11.09	6,23%	95,88	0,92%	7,13%	6,50%	456	-15,3	201	1 000	USD	/ Baa1 / BBB-
УРСА-11*	12.30.11	2,09	06.30.09	12,00%	92,04	-0,19%	15,98%	13,04%	1488	13,0	1369	130	USD	/ B1 /
УРСА-11-2	11.16.11	2,15	11.16.09	8,30%	92,74	0,08%	11,92%	8,95%	1082	-0,2	963	220	EUR	/ Baa3 / B+ / +*
Славинвестбанк	12.21.09	0,48	12.21.09	9,88%	94,53	0,00%	22,50%	10,45%	2140	21,2	2021	100	USD	/ B3 / WD
Татфондбанк-10	04.26.10	0,80	10.26.09	9,75%	88,00	0,00%	26,82%	11,08%	2571	19,1	2452	200	USD	/ B2 /
ТранскапиталБ-10	05.10.10	0,84	11.10.09	9,13%	93,44	-0,00%	17,59%	9,77%	1649	10,6	1530	175	USD	/ B1 /
ТранскапиталБ-17	07.18.17	4,44	07.18.09	10,51%	58,25	6,55%	21,63%	18,05%	1912	-143,6	1657	100	USD	/ B2 /
ТранскредитБ-10	05.16.10	0,86	11.16.09	7,00%	98,38	0,00%	8,94%	7,12%	784	4,1	665	348	USD	BB / Baa1 /
ТранскредитБ-11	06.17.11	1,84	12.17.09	9,00%	98,13	0,13%	10,07%	9,17%	897	-4,5	778	350	USD	BB / Baa1 /
Траст-10	05.29.10	0,89	11.29.09	9,38%	70,00	0,00%	55,22%	13,39%	5411	44,4	5292	200	USD	/ Baa1 / B-
УРСА-10	05.21.10	0,89	05.21.10	7,00%	87,59	0,05%	23,63%	7,99%	2253	9,1	2134	164	EUR	/ Baa3 /
ХКФ-10	04.11.10	0,76	10.11.09	9,50%	93,95	-0,05%	18,05%	10,11%	1695	18,5	1576	200	USD	B+ / Baa3 /
ХКФ-11	06.20.11	1,82	12.20.09	11,00%	98,49	0,48%	11,87%	11,17%	1077	-25,2	958	412	USD	B+ / Baa3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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

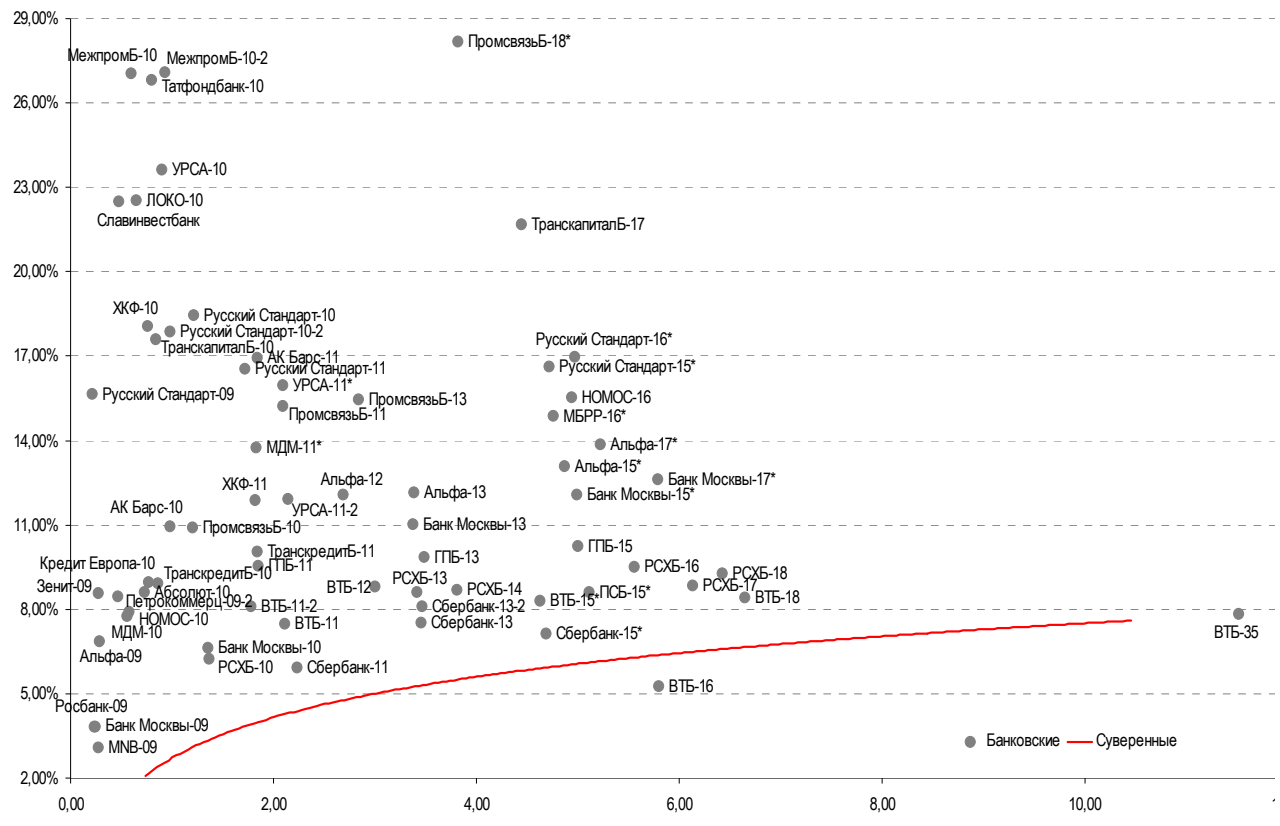
Илл. 3: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-ность к погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Сред к сувер. евро-облиг.	Изм.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moody's/Fitch
Нефтегазовые														
Газпром-09	10.21.09	0,31	10.21.09	10,50%	102,63	0,18%	1,97%	10,23%	87	-75,5	-32	700	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-10	09.27.10	1,17	09.27.09	7,80%	102,94	0,04%	5,27%	7,58%	416	-2,2	298	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-12	12.09.12	3,17	12.09.09	4,56%	91,27	0,22%	7,52%	5,00%	588	-3,3	522	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-1	03.01.13	3,09	09.01.09	9,63%	102,00	0,37%	8,97%	9,44%	733	-8,9	667	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-2	07.22.13	3,69	07.22.09	4,51%	101,92	-0,01%	3,99%	4,42%	186	3,6	-114	603	USD	/ /
Газпром-13-3	07.22.13	3,59	07.22.09	5,63%	96,88	0,26%	6,51%	5,81%	438	-3,8	139	319	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-4	04.11.13	3,31	10.11.09	7,34%	97,02	-0,09%	8,27%	7,57%	684	56,0	598	400	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-13-5	07.31.13	3,48	07.31.09	7,51%	97,53	0,56%	8,23%	7,70%	610	-12,7	594	500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14	02.25.14	4,15	02.25.10	5,03%	85,48	0,27%	8,97%	5,88%	683	-3,0	384	780	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-2	10.31.14	4,54	10.31.09	5,36%	84,25	0,00%	9,22%	6,37%	665	4,8	409	700	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-1	06.01.15	5,07	06.01.10	5,88%	84,55	0,50%	9,39%	6,95%	682	-6,0	426	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-16	11.22.16	5,86	11.22.09	6,21%	84,39	0,12%	9,16%	7,36%	594	1,3	404	1 350	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17	03.22.17	6,26	03.22.10	5,14%	75,51	0,20%	9,79%	6,80%	657	0,2	466	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17-2	11.02.17	6,38	11.02.09	5,44%	75,49	0,09%	9,88%	7,21%	666	2,1	475	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18	02.13.18	6,43	02.13.10	6,61%	80,64	0,32%	10,05%	8,19%	683	-1,7	493	1 200	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18-2	04.11.18	6,20	10.11.09	8,15%	91,00	1,39%	9,69%	8,95%	647	-19,6	456	1 100	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-20	02.01.20	7,25	08.01.09	7,20%	93,88	0,27%	8,07%	7,67%	485	-0,4	295	939	USD	BBB+ / / BBB+
Газпром-22	03.07.22	7,93	09.07.09	6,51%	74,50	1,02%	10,12%	8,74%	658	-12,6	188	1 300	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-34	04.28.34	10,24	10.28.09	8,63%	96,50	0,78%	8,98%	8,94%	544	-7,5	111	1 200	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-37	08.16.37	9,79	08.16.09	7,29%	73,50	-0,34%	10,15%	9,92%	662	3,9	191	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
Лукойл-17	06.07.17	6,24	12.07.09	6,36%	91,00	0,55%	7,90%	6,98%	468	-5,7	278	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-22	06.07.22	8,39	12.07.09	6,66%	83,00	0,30%	8,89%	8,02%	536	-3,3	65	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	1,89	07.18.09	6,88%	97,50	10,11%	8,22%	7,05%	711	-516,6	593	500	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	2,50	09.20.09	6,13%	92,75	0,27%	9,19%	6,60%	755	-6,9	689	500	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	3,21	09.13.09	7,50%	93,00	0,38%	9,79%	8,06%	816	-8,3	750	600	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	5,27	07.18.09	7,50%	86,10	0,41%	10,32%	8,71%	775	-3,2	520	1 000	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,82	09.20.09	6,63%	80,00	0,69%	10,46%	8,28%	724	-8,6	533	800	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	6,05	09.13.09	7,88%	83,00	0,76%	10,95%	9,49%	773	-9,3	582	1 100	USD	BB+ / Baa2 / BBB-
Транснефть-12	06.27.12	2,84	06.27.10	5,38%	94,08	-0,21%	7,67%	5,72%	603	11,7	538	700	EUR	BBB / Baa1 /
Транснефть-12-2	06.27.12	2,78	12.27.09	6,10%	96,00	0,26%	7,62%	6,36%	599	-6,1	533	500	USD	BBB / Baa1 /
Транснефть-14	03.05.14	4,05	09.05.09	5,67%	86,50	0,87%	9,29%	6,55%	715	-18,2	416	1 300	USD	BBB / Baa1 /
Металлургические														
Евраз-09	08.03.09	0,09	08.03.09	10,88%	100,75	0,12%	2,79%	10,79%	168	-175,4	50	300	USD	BB- / Baa2 / BB / B-
Евраз-13	04.24.13	3,21	10.24.09	8,88%	83,10	1,19%	14,81%	10,68%	1318	-34,4	1252	1 300	USD	BB- / Baa1 / BB / B-
Евраз-15	11.10.15	4,81	11.10.09	8,25%	77,50	0,00%	13,65%	10,65%	1108	4,8	852	750	USD	BB- / Baa1 / BB / B-
Евраз-18	04.24.18	5,67	10.24.09	9,50%	78,50	0,32%	13,78%	12,10%	1056	-2,4	865	700	USD	BB- / Baa1 / BB / B-
Кубассразрезуголь-10	07.12.10	0,97	07.12.09	9,00%	89,50	0,00%	20,76%	10,06%	1966	12,0	1847	200	USD	/ B3 /
Распадская-12	05.22.12	2,61	11.22.09	7,50%	85,75	0,29%	13,61%	8,75%	1197	-7,0	1131	300	USD	/ B1 / B+
Северсталь-13	07.29.13	3,24	07.29.09	9,75%	82,96	0,42%	15,53%	11,75%	1390	-8,9	1324	1 250	USD	BB / Baa3 / BB- / B-
Северсталь-14	04.19.14	3,81	10.19.09	9,25%	81,63	-0,15%	14,70%	11,33%	1257	8,2	958	375	USD	BB / Baa3 / BB- / B-

ТМК-09	09.29.09	0,25	09.29.09	8,50%	99,00	0,25%	12,36%	8,59%	1126	-84,7	1007	300	USD	B+/ B1 /
ТМК-11	07.29.11	1,83	07.29.09	10,00%	85,63	1,63%	18,62%	11,68%	1751	-86,3	1633	600	USD	B+/ B1 /
Норникель-09	09.30.09	0,25	09.30.09	7,13%	100,45	0,04%	5,21%	7,09%	411	-18,3	292	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
Телекоммуникационные														
МТС-10	10.14.10	1,23	10.14.09	8,38%	101,38	0,25%	7,23%	8,26%	612	-18,6	493	400	USD	BB /*-/ Ba2 / NR
МТС-12	01.28.12	2,31	07.28.09	8,00%	99,25	0,76%	8,32%	8,06%	722	-30,6	603	400	USD	BB /*-/ Ba2 / BB+/-
Вымпелком-10	02.11.10	0,60	08.11.09	8,00%	101,00	0,00%	6,30%	7,92%	520	0,3	401	300	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-11	10.22.11	2,12	10.22.09	8,38%	98,38	0,49%	9,16%	8,51%	805	-20,8	687	300	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-13	04.30.13	3,29	10.31.09	8,38%	90,85	0,78%	11,38%	9,22%	974	-20,7	908	1 000	USD	BB+/(P)Ba2/
Вымпелком-16	05.23.16	5,20	11.23.09	8,25%	85,25	1,64%	11,39%	9,68%	882	-28,2	627	600	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-18	04.30.18	5,92	10.31.09	9,13%	85,50	1,48%	11,81%	10,67%	859	-22,5	668	1 000	USD	BB+/(P)Ba2/
Мегафон	12.10.09	0,45	12.10.09	8,00%	101,48	0,05%	4,61%	7,88%	351	-14,8	232	375	USD	BB+/ Ba2 / BB+
Прочие														
АФК-Система-11	01.28.11	1,45	07.28.09	8,88%	96,75	0,26%	11,16%	9,17%	1006	-14,4	887	350	USD	BB /*-/ B2 / BB+/-
АПРОСА, 2014	11.17.14	4,27	11.17.09	8,88%	87,75	1,45%	12,03%	10,11%	946	-30,6	690	500	USD	NR/ Ba3 / B /*-
Еврохим	03.21.12	2,44	09.21.09	7,88%	89,25	0,28%	12,64%	8,82%	1101	-7,3	1035	300	USD	BB/ / BB
КЗОС-11	10.30.11	1,93	10.30.09	9,25%	35,00	0,00%	68,88%	26,43%	6778	21,9	6659	200	USD	D/ / C /*-
НКНХ-15	12.22.15	4,75	12.22.09	8,50%	67,50	0,00%	16,95%	12,59%	1438	5,0	1183	200	USD	/ B1 / B /*-
НМТП-12	05.17.12	2,63	11.17.09	7,00%	90,50	1,26%	10,92%	7,73%	929	-45,4	863	300	USD	BB+/ Ba1 /
Рольф-10	06.28.10	0,97	12.28.09	8,25%	46,50	0,00%	108,6%	17,74%	10748	99,8	10630	250	USD	CCC/ Caa1 /
СИНЕК-15	08.03.15	4,59	08.03.09	7,70%	75,15	-0,00%	13,87%	10,25%	1130	5,0	874	250	USD	/ Ba1 / BBB-

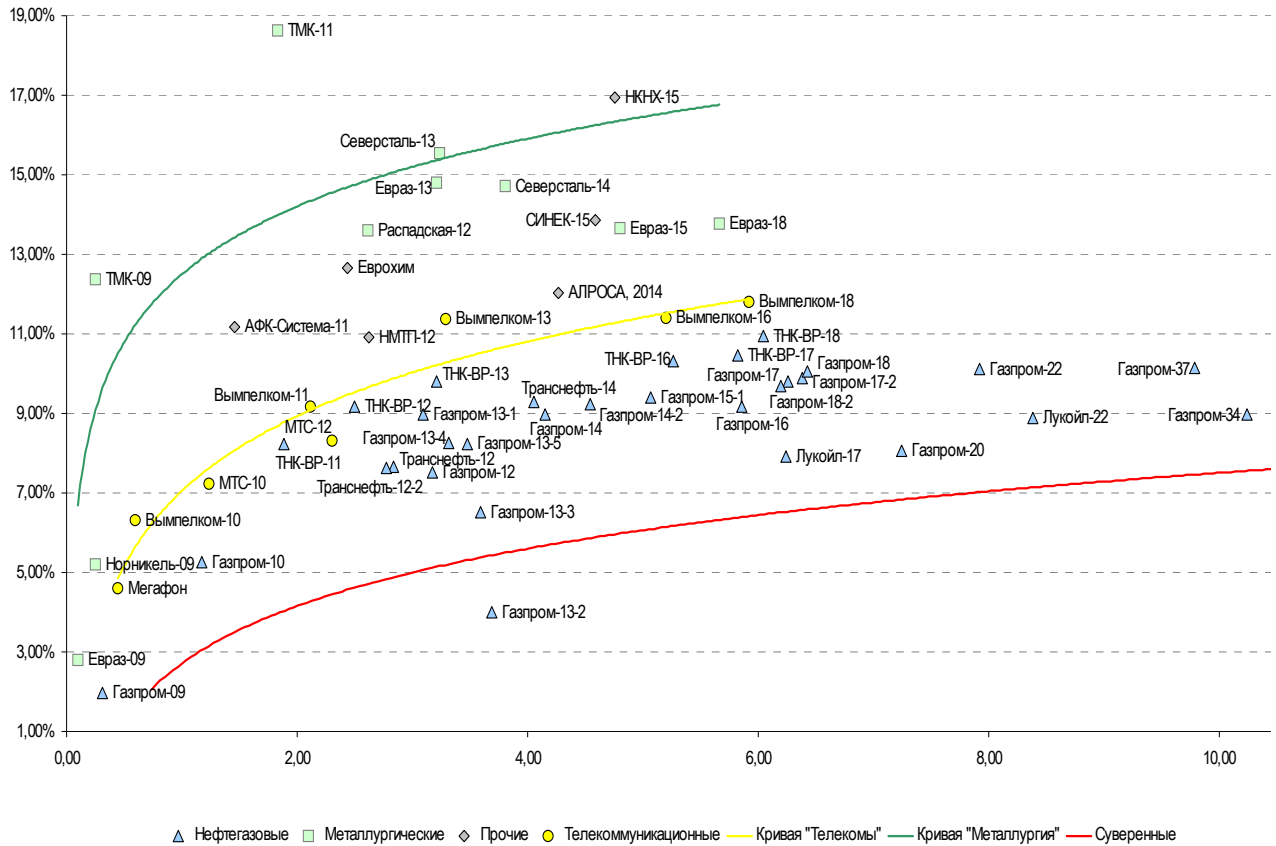
Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

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.