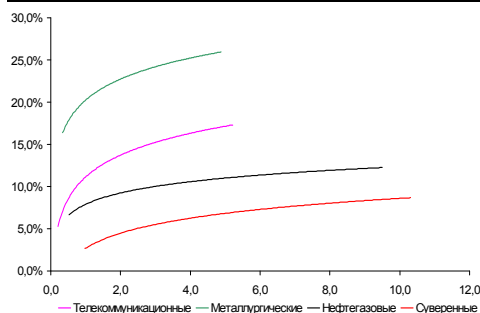
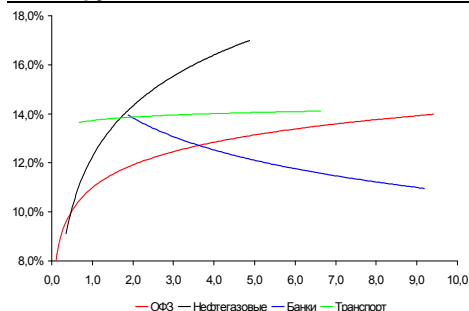


**Рынок валютных облигаций**



Источник: Bloomberg

**Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)**



Источник: Bloomberg

**Основные индикаторы долгового рынка**

	Заккрытие	Изм.	Доход%
<b>Долговой рынок</b>			
10-YR UST, YTM	2,71	-4,54б.п. ↓	
30-YR UST, YTM	3,60	-1,39б.п. ↓	
Russia-30	93,75	-1,06% ↓	8,63
Rus-30 spread	592	24б.п. ↑	
Bra-40	126,98	-0,56% ↓	8,56
Tur-30	132,55	-0,79% ↓	8,51
Mex-34	95,11	-1,11% ↓	7,15
CDS 5 Russia	519	21б.п. ↑	
CDS 5 Gazprom	722	19б.п. ↑	
CDS 5 Brazil	338	17б.п. ↑	
CDS 5 Turkey	415	27б.п. ↑	
CDS 5 Ukraine	3 849	-335б.п. ↓	
<b>Ключевые показатели</b>			
TED Spread	103	-3б.п. ↓	
iTraxx Crossover	1 393	5б.п. ↑	
VIX Index, \$	46	0б.п. ↑	
<b>Валютный и денежный рынок</b>			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	34,0134	1,80% ↑	15,7 ↑
\$/Руб.	33,9869	0,30% ↑	13,2 ↑
EUR/\$	1,3262	-0,22% ↓	-5,1 ↓
\$/BRL	2,33	-0,29% ↓	-0,6 ↓
			Imp rate%
NDF Rub 3m	34,8964	0,32% ↑	14,98
NDF Rub 6m	35,8706	0,32% ↑	15,84
NDF Rub 12m	38,4612	0,34% ↑	16,54
3M Libor	1,2075	-1,25б.п. ↓	
Libor overnight	0,2863	0,28б.п. ↑	
MIACR, 1d	10,32	187б.п. ↑	
Прямое репо с ЦБ	82 264	28 439 ↑	
<b>Фондовые индексы</b>			
			YTD%
RTS	683	-5,30% ↓	8,07 ↑
DOW	7 522	-3,27% ↓	-14,29 ↓
S&P500	788	-3,48% ↓	-12,81 ↓
Bovespa	40 653	-2,99% ↓	8,26 ↑
<b>Сырьевые товары</b>			
Brent spot	47,25	-5,38% ↓	15,1 ↑
Gold	916,25	-0,15% ↓	5,1 ↑
Nickel	9 478	-2,61% ↓	-18,4 ↓

Источник: Bloomberg

**Российский рынок**

**Комментарий по долговому рынку, стр. 2**

**Валютные облигации**

Российские еврооблигации скорректировались вниз на 2-3 п.п. на фоне падения американских фондовых индексов.

**Рублевые облигации**

В понедельник на рынке рублевых облигаций преобладали настроения на покупку. При этом основные интересы сосредоточены в коротких бумагах 2-го эшелона.

**Макроэкономика, стр. 3**

**Макроэкономика: Всемирный банк понизил прогноз динамики ВВП России на 2009 г. до -4.5% при мировом экономическом спаде в 1.7%; НЕГАТИВНО**

Российское правительство надеется на быстрое возобновление экономического роста по примеру 1999 г., однако ВБ приводит аргументы против такого сценария.

**НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:**

- **Очередной иск к МОИТК.** ВТБ подало иск к дочке РИГрупп на 236,5 млн руб и в качестве второго ответчика привлекло МОИТКа. Эта новость не добавит позитива для держателей облигаций МОИТКа, по которым планируется реструктуризация. Вероятность поддержки МОИТКа со стороны Московской области мы оцениваем как минимальную.
- **Пакет господомощи для автопроизводителей.** Вчера на совещании по стабилизации и оздоровлению Автопрома было принято решение о выделении АВТОВАЗу 25 млрд. руб. в виде беспроцентной ссуды от Ростехнологий, а также 8 млрд. руб. в качестве бридж кредита. Другим участникам автопрома – ГАЗу, Sollers и КАМАЗу было обещано выделение госгарантий на 13.6 млрд. руб.
- ВТБ предоставил Пензенской области кредит на 1 млрд. руб.
- Мой Банк принял решение о размещении облигаций 4-й и 5-й серии на 10 млрд. руб.
- Полипласт принял решение о размещении 2-х летних облигаций 2-й серии на 900 млн. руб.
- Кировский завод выкупил по оферте 524.5 тыс. облигаций 1-й серии.

## **РОССИЙСКИЙ РЫНОК**

---

### **Комментарий по долговому рынку**

#### **Валютные облигации**

Накануне инвесторы демонстрировали спрос на безрисковые активы на фоне максимального падения американских фондовых индексов за последние три недели (S&P -3.5%) в результате очередного всплеска опасений относительно банковского сектора. Такая реакция последовала за заявлением министра финансов США Тимоти Гайтнера о том, что некоторым банкам еще потребуется дополнительная помощь. Также не утихают разговоры о банкротстве GM. О высокой вероятности банкротства автоконцерна заявил и только что назначенный новый глава GM. По итогам дня доходности UST-10 опустились на 5 б.п. до 2.71%:

Начало недели на рынке российских еврооблигаций ознаменовалось негативной динамикой на фоне падения фондовых индексов по всему миру. Так, в суверенном сегменте наиболее ликвидный евробонд Rus-30 упал еще примерно на 1.5 п.п. после пятничного снижения до уровня 93.35-94% от номинала (YTM 8.75-8.62%). Спрэд между Rus-30 и UST-10 продолжил расширяться и по итогам дня прибавил 35 б.п., достигнув уровня в 600 б.п. CDS-5 на Россию стояли вчера в районе 500-530 б.п.

В корпоративном сегменте настроения на продажу исходили как от иностранцев, так и от локальных участников рынка. Мы наблюдали снижение котировок на 2-3 п.п. по всей кривой Газпрома, Вымпелкома. Евраза (Газпром-20 YTM 11.1%), Газпром-22 YTM 12.15%, Евраза-18 YTM 19.6%, Вымпелком-18 YTM 18.2%).

#### **Рублевые облигации**

Понедельник оказался довольно спокойным днем на рублевом рынке долга. Участники рынка привычно смотрели на короткие выпуски второго эшелона. Можно отметить, что в целом преобладали настроения на покупку, хотя по итогам дня единой динамики цен так и не сложилось. Из интересных моментов можно выделить довольно высокий интерес к бумагам банковского сектора: Возрождение (YTP 19.6%), МосКред-4 (YTM 19.7%), Связь Банк-1 (YTP 21.4%), Балтинвестбанк (YTP 29.85%). Такая же ситуация и в 1-ом эшелоне, самые большие объемы проходили в 5-ом и 6-ом выпусках ВТБ. Что касается 3-го эшелона, то он по-прежнему остается закрытым.

На денежном рынке ставки overnight подросли до 10% годовых в результате выплат налога на прибыль на сумму примерно в 245 млрд руб.

**Михаил Авербах** Аналитик (+7 495) 783-5029

---

**Макроэкономика****Всемирный банк понизил прогноз динамики ВВП России на 2009 г. до -4.5% при мировом экономическом спаде в 1.7%; НЕГАТИВНО**

Согласно опубликованному вчера прогнозу ВБ, экономический спад в России в 2009 г. составит 4.5% год-к-году при нулевом или слегка отрицательном росте в 2010 году. В условиях кризиса рекомендуется увеличить господдержку конечного потребления посредством повышения социальных расходов и поддержки средних и малых предприятий.

Мы разделяем мнение о том, что России потребуется более одного года для возобновления роста даже при условии прекращения мирового спада. Дело в том, что последние 3-4 года экономический рост в России шел за счет потребления, обеспечивавшего примерно 60-70% ежегодного роста ВВП, за счет развития торговли, недвижимости и строительства. В 2008 г. на промышленное производство приходилось всего лишь 3% роста. Падение располагаемых доходов и сокращение потребительских кредитов указывает на то, что основные катализаторы экономического роста больше не действуют. Мы убеждены, что для выхода из спада необходимо повышать производительность труда и создавать новые рабочие места вместо того, чтобы увеличивать социальные расходы за счет госбюджета.

Следует обратить внимание на то, что российское правительство прогнозирует достаточную оптимистическую цифру роста на текущий год в -2.2% при мировом спаде в 1.7%. Похоже, что российское правительство надеется на сравнительно быстрое восстановление экономики по сценарию 1999 года. Однако, к сожалению, оценки ВБ не дают оснований надеяться, что в 2009-2010 гг. Россия повторит вариант 1999-2000 годов.

**Наталья Орлова, Ph.D** Старший аналитик (7 495) 795-3677

## 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
<b>Суверенные</b>														
Россия-10	03.31.10	0,98	09.30.09	8,25%	102,66	-0,02%	2,75%	8,04%	189	3,2	0,97	656	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	07.24.18	6,38	07.24.09	11,00%	129,71	0,25%	6,66%	8,48%	434	-5,5	6,18	3 467	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	06.24.28	8,71	06.24.09	12,75%	134,35	0,09%	8,97%	9,49%	626	3,4	8,34	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	03.31.30	10,31	09.30.09	7,50%	93,75	-1,06%	8,63%	8,00%	592	23,4	9,89	2 079	USD	BBB / Baa1 / BBB
<b>Минфин</b>														
Минфин-11	05.14.11	2,03	05.14.09	3,00%	96,10	0,08%	4,98%	3,12%	413	-0,6	1,93	1 750	USD	BBB / Baa1 / BBB
<b>Муниципальные</b>														
Москва-11	10.12.11	2,35	10.12.09	6,45%	95,48	0,09%	8,48%	6,76%	--	--	--	374	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Москва-16	10.20.16	6,00	10.20.09	5,06%	67,75	-0,27%	11,72%	7,47%	--	--	--	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-09	04.07.09	0,02	04.07.09	8,75%	98,00	-0,00%	107,95%	8,93%	10709	-121,6	10520	177	USD	/ Baa3 / BBB+
Абсолют-10	03.30.10	0,98	09.30.09	9,13%	96,21	2,49%	13,30%	9,48%	1244	-266,7	1055	175	USD	/ Baa3 / BBB+
АК Барс-10	06.28.10	1,18	06.28.09	8,25%	92,50	0,00%	15,06%	8,92%	1421	4,7	1231	250	USD	BB-e / Ba2 / BB
АК Барс-11	06.20.11	1,96	06.20.09	9,25%	74,00	4,23%	25,21%	12,50%	2436	-225,4	2246	300	USD	/ Ba2 / BB
Альфа-09	10.10.09	0,51	04.10.09	7,88%	99,43	0,01%	9,01%	7,92%	815	2,0	626	400	USD	BB- / Ba1 / BB-
Альфа-12	06.25.12	2,77	06.25.09	8,20%	75,75	0,33%	18,47%	10,83%	1727	-9,2	1573	500	USD	BB- / Ba1 / BB-
Альфа-13	06.24.13	3,41	06.24.09	9,25%	81,25	0,00%	15,43%	11,38%	1402	3,1	1269	400	USD	BB- / Ba1 / BB-
Альфа-15*	12.09.15	4,40	06.09.09	8,63%	54,50	0,00%	21,87%	15,83%	2013	2,7	1520	225	USD	B / Ba2 / B+
Альфа-17*	02.22.17	4,92	08.22.09	8,64%	52,50	0,00%	21,32%	16,45%	1957	2,6	1465	300	USD	B / Ba2 / B+
Банк Москвы-09	09.28.09	0,49	09.28.09	8,00%	100,32	0,12%	7,29%	7,97%	644	-27,6	454	250	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-10	11.26.10	1,55	05.26.09	7,38%	97,92	-0,31%	8,74%	7,53%	789	23,6	599	300	USD	NR / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-13	05.13.13	3,38	05.13.09	7,34%	70,00	-0,71%	17,94%	10,48%	1652	25,5	1519	500	USD	/ Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	11.25.15	4,65	05.25.09	7,50%	57,50	-0,43%	19,02%	13,04%	1727	12,4	1235	300	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Москвы-17*	05.10.17	5,21	05.10.09	6,81%	49,75	1,79%	19,31%	13,68%	1757	-32,9	1265	400	USD	/ Baa2 / BB+
Банк Союз	02.16.10	0,85	08.16.09	9,38%	70,00	0,00%	57,45%	13,39%	5660	18,9	5471	125	USD	B- / Caa1 / -
БИН Банк-09	05.18.09	0,13	05.18.09	9,50%	75,00	0,00%	250,67%	12,67%	24982	-30,4	24792	100	USD	B / / B-
ВТБ-11	10.12.11	2,26	04.12.09	7,50%	93,50	0,54%	10,49%	8,02%	963	-20,5	774	450	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-11-2	06.30.11	2,02	06.30.09	8,25%	92,86	0,24%	12,01%	8,88%	1115	-9,5	926	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-12	10.31.12	3,10	04.30.09	6,61%	80,50	0,00%	13,67%	8,21%	1246	2,7	1092	1 200	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-15*	02.04.15	4,66	08.04.09	6,32%	65,68	0,75%	15,43%	9,61%	1369	-14,4	877	343	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ВТБ-16	02.15.16	6,01	02.15.10	4,25%	88,85	-0,15%	6,30%	4,78%	397	1,3	-37	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-18	05.29.18	6,36	05.29.09	6,88%	75,50	-1,31%	11,22%	9,11%	889	19,8	456	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
ВТБ-35	06.30.35	10,42	06.30.09	6,25%	67,63	0,00%	9,66%	9,24%	695	4,5	104	1 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГПБ-11	06.15.11	2,01	06.15.09	7,97%	91,00	0,00%	12,76%	8,76%	1191	3,8	1002	300	USD	BB- / Baa3 /
ГПБ-13	06.28.13	3,51	06.28.09	7,93%	78,50	0,00%	14,95%	10,11%	1353	3,2	1220	500	USD	BB+ / A3e /
ГПБ-15	09.23.15	5,12	09.23.09	6,50%	69,75	0,00%	13,69%	9,32%	1195	2,5	703	961	USD	BB+ / Baa2 /
Зенит-09	10.07.09	0,50	04.07.09	8,75%	97,50	0,00%	13,92%	8,97%	1307	6,1	1117	200	USD	/ Ba3 / B+
Кредит Европа-10	04.13.10	0,98	04.13.09	7,50%	96,66	0,01%	11,00%	7,76%	1015	3,2	826	250	USD	/ Ba3 / -
ЛОКО-10	03.01.10	0,89	09.01.09	10,00%	68,00	70,00%	60,20%	14,71%	5934	-8900,1	5745	100	USD	/ B2 / B
МБРР-09	06.29.09	0,24	06.29.09	8,80%	99,01	0,00%	12,54%	8,89%	1169	-7,9	980	100	USD	/ B1 / - / B+
МБРР-16*	03.10.16	4,34	09.10.09	8,88%	44,47	18,58%	26,97%	19,96%	2523	-487,5	2030	60	USD	/ B2 / -
МДМ-10	01.25.10	0,80	07.25.09	7,77%	98,00	0,00%	10,35%	7,92%	950	4,0	760	425	USD	BB / - / Baa1 / BB-
МДМ-11*	07.21.11	2,04	07.21.09	9,75%	75,50	0,00%	24,19%	12,91%	2334	4,8	2144	200	USD	B+ / - / Baa2 / B+
МежпромБ-10	02.12.10	0,84	08.12.09	9,50%	67,13	0,00%	64,69%	14,15%	6384	21,7	6195	150	USD	BB- / B1 / B
МежпромБ-10-2	07.06.10	1,13	07.06.09	9,00%	50,00	0,00%	88,22%	18,00%	8737	25,1	8548	200	EUR	BB- / B1 / B
MNB-09	10.06.09	0,51	04.06.09	2,21%	97,43	0,78%	7,35%	2,27%	649	-147,1	460	500	USD	/ Baa3 / - / BBB-
НОМОС-09	05.12.09	0,11	05.12.09	8,25%	98,85	0,00%	17,55%	8,35%	1670	-16,4	1481	150	USD	/ Ba3 / B+
НОМОС-10	02.02.10	0,82	08.02.09	8,19%	96,05	0,02%	13,29%	8,52%	1244	1,9	1055	200	USD	/ Ba3 / B+
НОМОС-16	10.20.16	4,41	04.20.09	9,75%	56,36	0,01%	21,77%	17,30%	2003	2,4	1510	125	USD	/ B1 / B+
Петрокоммерц-09-2	12.17.09	0,69	06.17.09	8,75%	98,88	-0,25%	10,39%	8,85%	954	41,2	764	425	USD	B+ / Ba3 /
ПромсвязьБ-10	10.04.10	1,39	04.04.09	8,75%	100,62	-0,26%	8,30%	8,70%	745	21,6	555	200	USD	BB- / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-11	10.20.11	2,21	04.20.09	8,75%	81,00	0,00%	18,40%	10,80%	1754	4,2	1565	225	USD	BB- / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-13	01.15.13	3,06	07.15.09	10,75%	82,14	2,30%	17,36%	13,09%	1615	-75,7	1461	150	USD	BB- / Baa2 / B+
ПромсвязьБ-18*	01.31.18	4,08	07.31.09	12,50%	50,09	0,00%	27,96%	24,95%	2654	2,8	2130	100	USD	B / Ba3 / B-
ПСБ-15*	09.29.15	5,12	09.29.09	6,20%	63,81	-0,04%	15,15%	9,72%	1341	3,4	848	400	USD	/ Baa2 / BBB-
РенКап-10	06.27.10	1,17	06.27.09	9,50%	94,90	0,00%	14,09%	10,01%	1324	4,2	1134	209	USD	B- / / B- / -
Росбанк-09	09.24.10	1,39	06.24.09	9,75%	99,62	0,05%	10,03%	9,79%	918	-0,5	728	44	USD	/ Baa3 / BBB+

РСХБ-10	11.29.10	1,56	05.29.09	6,88%	98,39	0,02%	7,92%	6,99%	706	2,0	517	350	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-13	05.16.13	3,47	05.16.09	7,18%	81,91	-0,54%	12,97%	8,76%	1155	19,2	1022	695	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-14	01.14.14	3,96	07.14.09	7,13%	77,00	-2,53%	13,85%	9,25%	1243	70,9	718	741	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-16	09.21.16	5,44	09.21.09	6,97%	62,00	0,81%	15,81%	11,24%	1407	-13,5	915	500	USD	/ Baa2 / BBB-
РСХБ-17	05.15.17	5,88	05.15.09	6,30%	69,25	-2,81%	12,41%	9,10%	1009	48,2	575	1 175	USD	/ Baa1 / BBB
РСХБ-18	05.29.18	6,01	05.29.09	7,75%	71,75	1,06%	13,14%	10,80%	1081	-19,3	647	987	USD	/ Baa1 / BBB
Русский Стандарт-09	09.16.09	0,46	09.16.09	6,83%	89,50	0,00%	31,71%	7,63%	3086	-1,9	2896	400	EUR	B+ / Baa2 /
Русский Стандарт-10	10.07.10	1,36	04.07.09	7,50%	56,50	0,00%	52,56%	13,27%	5170	12,0	4981	456	USD	B+ / Baa2 /
Русский Стандарт-10-2	06.29.10	1,16	06.29.09	8,49%	61,00	0,00%	55,86%	13,91%	5501	14,1	5311	387	USD	B+ / Baa2 / BB-
Русский Стандарт-11	05.05.11	1,79	05.05.09	8,63%	53,50	2,67%	45,17%	16,12%	4432	-161,5	4243	350	USD	B+ / Baa2 /
Русский Стандарт-15*	12.16.15	3,27	06.16.09	8,88%	27,07	-0,06%	42,09%	32,79%	4089	5,6	3934	200	USD	B- / Baa3 /
Русский Стандарт-16*	12.01.16	3,10	06.01.09	9,75%	27,00	0,00%	42,31%	36,11%	4110	3,4	3956	200	USD	B- / Baa3 /
Сбербанк-11	11.14.11	2,41	05.14.09	5,93%	95,50	0,53%	7,86%	6,21%	700	-18,8	511	750	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13	05.15.13	3,57	05.15.09	6,48%	93,25	3,61%	8,45%	6,95%	703	-98,2	570	500	USD	/ A3 / BBB
Сбербанк-13-2	07.02.13	3,70	07.02.09	6,47%	91,25	1,39%	8,98%	7,09%	757	-35,4	232	500	USD	BBB+e / A3 / BBB
Сбербанк-15*	02.11.15	4,77	08.11.09	6,23%	73,00	-0,68%	12,94%	8,53%	1120	17,6	627	1 000	USD	/ Baa1 / BBB-
УРСА-09	05.12.09	0,11	05.12.09	9,00%	99,50	0,00%	12,69%	9,05%	1184	-17,9	995	219	USD	/ Baa3 / B+
УРСА-11*	12.30.11	2,25	06.30.09	12,00%	68,51	5,41%	29,42%	17,51%	2857	-255,7	2668	130	USD	/ B1 /
УРСА-11-2	11.16.11	2,37	11.16.09	8,30%	80,44	-0,36%	18,24%	10,32%	1739	21,3	1549	249	EUR	/ Baa3 / B+ / *
Славинвестбанк	12.21.09	0,70	06.21.09	9,88%	94,53	0,00%	18,21%	10,45%	1736	6,3	1547	100	USD	/ B3 / WD
Татфондбанк-10	04.26.10	0,96	04.26.09	9,75%	53,00	0,00%	84,66%	18,40%	8380	25,2	8191	200	USD	/ B2 /
ТранскапиталБ-10	05.10.10	1,03	05.10.09	9,13%	75,53	0,09%	38,12%	12,08%	3727	1,0	3538	175	USD	/ B1 /
ТранскапиталБ-17	07.18.17	3,47	07.18.09	10,51%	32,17	0,00%	37,41%	32,68%	3600	3,1	3466	100	USD	/ B2 /
ТранскредитБ-10	05.16.10	1,07	05.16.09	7,00%	95,90	0,00%	10,96%	7,30%	1010	4,2	821	348	USD	BB / Baa3 /
ТранскредитБ-11	06.17.11	1,99	06.17.09	9,00%	91,75	-1,08%	13,42%	9,81%	1256	60,0	1067	350	USD	BB / Baa1 /
Траст-10	05.29.10	1,04	05.29.09	9,38%	42,50	0,00%	106,24%	22,06%	10539	29,5	10350	200	USD	/ B2 / *- / B-
УРСА-10	05.21.10	1,06	05.21.09	7,00%	84,68	0,06%	23,79%	8,27%	2294	0,8	2104	228	EUR	/ Baa3 /
ХКФ-10	04.11.10	0,95	04.11.09	9,50%	76,50	-0,00%	39,44%	12,42%	3859	11,7	3669	200	USD	B+ / Baa3 /
ХКФ-11	06.20.11	1,95	06.20.09	11,00%	85,50	-0,02%	19,30%	12,87%	1845	5,3	1655	500	USD	B+ / Baa3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

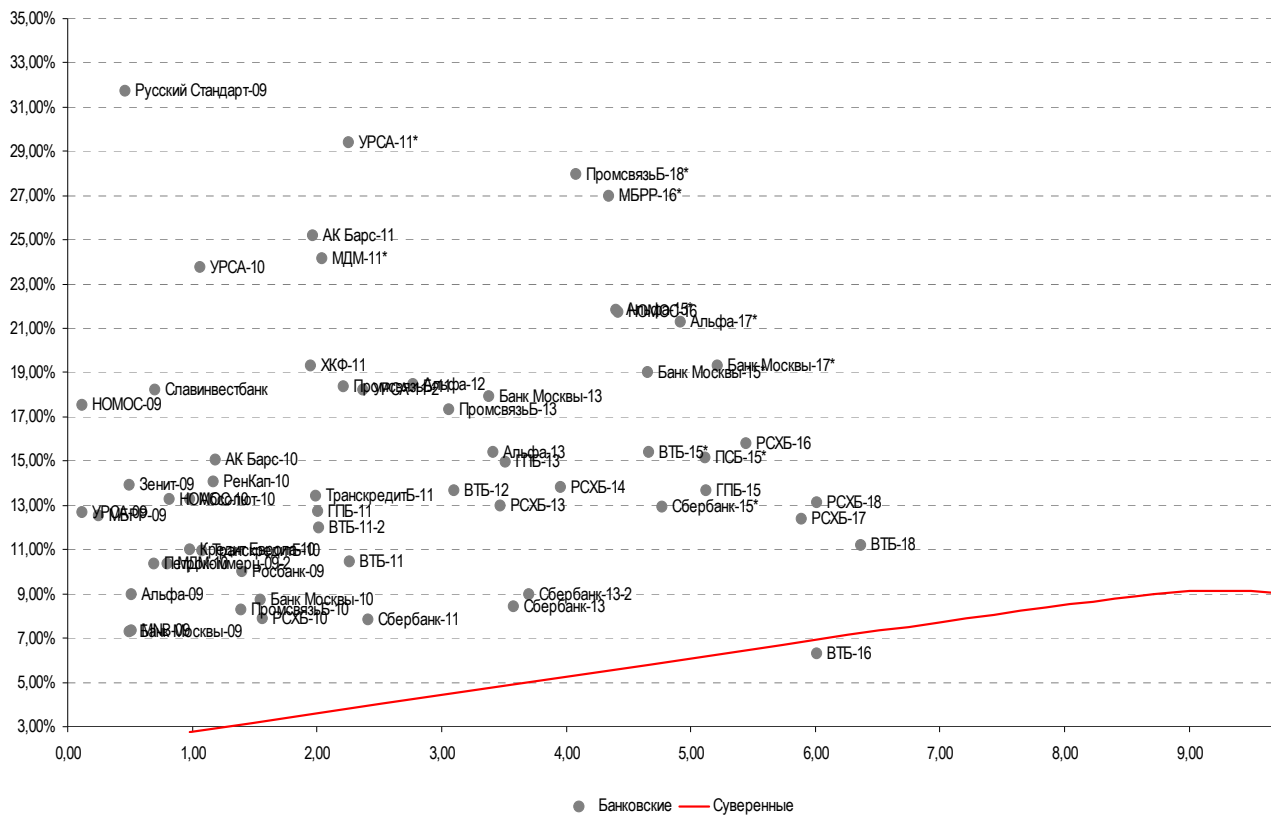
\* - Доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

### 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	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дюрации	Сред к сувер. евро-облиг.	Изм. спреда	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
<b>Нефтегазовые</b>														
Газпром-09	10.21.09	0,53	04.21.09	10,50%	102,75	-0,06%	5,40%	10,22%	454	12,0	265	700	USD	BBB/ A3 / BBB
Газпром-10	09.27.10	1,42	09.27.09	7,80%	100,62	0,12%	7,29%	7,75%	644	-5,3	455	1 000	EUR	BBB/ A3 / BBB
Газпром-12	12.09.12	3,40	12.09.09	4,56%	81,59	-0,11%	10,86%	5,59%	944	6,6	811	1 000	EUR	BBB/ A3 / BBB
Газпром-13-1	03.01.13	3,31	09.01.09	9,63%	95,00	-0,52%	11,23%	10,13%	1003	19,4	848	1 750	USD	BBB/ A3 / BBB
Газпром-13-2	07.22.13	3,93	07.22.09	4,51%	99,90	0,21%	4,53%	4,51%	311	-2,6	-214	603	USD	/ /
Газпром-13-3	07.22.13	3,83	07.22.09	5,63%	93,88	-0,40%	7,30%	5,99%	589	13,6	64	319	USD	BBB/ A3 / BBB
Газпром-13-4	04.11.13	3,38	04.11.09	7,34%	85,89	-0,73%	11,85%	8,55%	1043	25,2	910	400	USD	BBB/ A3 / BBB
Газпром-13-5	07.31.13	3,68	07.31.09	7,51%	86,95	-2,03%	11,40%	8,64%	998	60,7	865	500	USD	BBB/(P)A3 / BBB
Газпром-14	02.25.14	4,36	02.25.10	5,03%	75,01	-0,74%	12,07%	6,71%	1033	21,6	541	780	EUR	BBB/ A3 / BBB
Газпром-14-2	10.31.14	4,73	10.31.09	5,36%	75,00	0,00%	11,69%	7,15%	995	2,3	503	700	EUR	BBB/ A3 / BBB
Газпром-15-1	06.01.15	4,88	06.01.09	5,88%	74,04	-0,57%	12,07%	7,94%	1033	14,9	541	1 000	EUR	BBB/ A3 / BBB
Газпром-16	11.22.16	5,76	05.22.09	6,21%	74,59	0,19%	11,25%	8,33%	893	-4,7	459	1 350	USD	BBB/ A3 / BBB
Газпром-17	03.22.17	6,39	03.22.10	5,14%	66,00	-0,80%	11,99%	7,78%	966	12,8	532	500	EUR	BBB/ A3 / BBB
Газпром-17-2	11.02.17	6,47	11.02.09	5,44%	66,03	-0,80%	11,97%	8,24%	965	12,1	531	500	EUR	BBB/ A3 / BBB
Газпром-18	02.13.18	6,51	02.13.10	6,61%	70,45	-0,58%	12,24%	9,38%	992	8,6	558	1 200	EUR	BBB/ A3 / BBB
Газпром-18-2	04.11.18	6,01	04.11.09	8,15%	83,00	-2,06%	11,18%	9,81%	886	33,6	452	1 100	USD	BBB/ A3 / BBB
Газпром-20	02.01.20	7,39	08.01.09	7,20%	88,63	-0,84%	8,85%	8,13%	653	10,4	219	939	USD	BBB+ / BBB+
Газпром-22	03.07.22	7,80	09.07.09	6,51%	64,75	-3,36%	11,92%	10,05%	921	50,4	295	1 300	USD	BBB/ A3 / BBB
Газпром-34	04.28.34	9,49	04.28.09	8,63%	88,50	-1,39%	9,87%	9,75%	716	19,4	90	1 200	USD	BBB/ A3 / BBB
Газпром-37	08.16.37	9,27	08.16.09	7,29%	66,00	-2,22%	11,31%	11,04%	860	29,6	234	1 250	USD	BBB/ A3 / BBB
Лукойл-17	06.07.17	6,05	06.07.09	6,36%	76,00	-1,30%	10,85%	8,36%	853	20,8	419	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
Лукойл-22	06.07.22	7,95	06.07.09	6,66%	73,00	-1,35%	10,48%	9,12%	777	22,0	151	500	USD	BBB- / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-11	07.18.11	2,13	07.18.09	6,88%	90,28	-0,55%	11,82%	7,62%	1096	30,9	907	500	USD	BB / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-12	03.20.12	2,73	09.20.09	6,13%	83,50	-0,60%	13,00%	7,34%	1179	26,5	1025	500	USD	BB / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-13	03.13.13	3,42	09.13.09	7,50%	82,00	-1,20%	13,53%	9,15%	1211	40,7	1078	600	USD	BB / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-16	07.18.16	5,33	07.18.09	7,50%	72,75	-1,02%	13,48%	10,31%	1173	22,6	681	1 000	USD	BB / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-17	03.20.17	5,85	09.20.09	6,63%	66,50	-2,21%	13,65%	9,96%	1132	39,2	698	800	USD	BB / Baa2 / BBB-
ТНК-ВР-18	03.13.18	6,03	09.13.09	7,88%	70,00	-1,41%	13,81%	11,25%	1149	23,7	715	1 100	USD	BB / Baa2 / BBB-
Транснефть-12	06.27.12	2,95	06.27.09	5,38%	106,12	0,15%	3,35%	5,07%	215	-2,5	60	700	EUR	BBB/ A3 / *- /
Транснефть-12-2	06.27.12	2,92	06.27.09	6,10%	87,25	-0,57%	10,87%	6,99%	967	23,3	812	500	USD	BBB/ A3 / *- /
Транснефть-14	03.05.14	4,26	09.05.09	5,67%	79,50	-0,93%	11,19%	7,13%	978	26,2	453	1 300	USD	BBB/ A3 / *- /
<b>Металлургические</b>														
Евраз-09	08.03.09	0,34	08.03.09	10,88%	102,00	-0,24%	4,75%	10,66%	390	66,1	201	300	USD	BB- / Baa2 / BB
Евраз-13	04.24.13	3,14	04.24.09	8,88%	64,13	-0,97%	22,89%	13,84%	2168	35,9	2014	1 300	USD	BB- / B1 / BB
Евраз-15	11.10.15	4,52	05.10.09	8,25%	60,65	-1,06%	18,92%	13,60%	1718	27,1	1226	750	USD	BB- / B1 / BB

Евраз-18	04.24.18	4,87	04.24.09	9,50%	55,75	-1,33%	20,39%	17,04%	1865	30,6	1373	700	USD	BB-/ B1 / BB
Кузбассразрезуголь-10	07.12.10	1,19	07.12.09	9,00%	59,00	0,00%	58,68%	15,25%	5783	14,2	5594	200	USD	/ B3 /
Распадская-12	05.22.12	2,65	05.22.09	7,50%	62,00	0,00%	25,88%	12,10%	2467	4,2	2313	300	USD	B+e/ B1 / B+
Северсталь-13	07.29.13	3,36	07.29.09	9,75%	65,42	-0,76%	22,69%	14,90%	2148	27,9	1994	1 250	USD	BB/ Ba2 / BB
Северсталь-14	04.19.14	3,64	04.19.09	9,25%	63,75	-1,16%	21,31%	14,51%	1989	36,7	1856	375	USD	BB/ Ba2 / BB
ТМК-09	09.29.09	0,49	09.29.09	8,50%	95,25	-0,78%	18,89%	8,92%	1804	169,6	1615	300	USD	B+ / Ba3 /
Норникель-09	09.30.09	0,50	09.30.09	7,13%	99,84	-0,18%	7,46%	7,14%	661	39,6	471	500	USD	BBB-/ Baa2 / BBB-
<b>Телекоммуникационные</b>														
МТС-10	10.14.10	1,42	04.14.09	8,38%	100,50	0,00%	8,02%	8,33%	716	3,2	527	400	USD	BB/ Ba2 / BB+
МТС-12	01.28.12	2,53	07.28.09	8,00%	89,00	0,00%	12,75%	8,99%	1154	3,1	1000	400	USD	BB/ Ba2 / BB+
Вымпелком-09	06.16.09	0,21	06.16.09	10,00%	100,42	-0,03%	7,64%	9,96%	678	2,9	489	217	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-10	02.11.10	0,84	08.11.09	8,00%	96,63	-0,64%	12,22%	8,28%	1136	84,5	947	300	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-11	10.22.11	2,24	04.22.09	8,38%	86,00	-0,58%	15,17%	9,74%	1432	30,5	1243	300	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-13	04.30.13	3,28	04.30.09	8,38%	73,13	-0,85%	17,93%	11,45%	1672	29,7	1518	1 000	USD	BB+/(P)Ba2/
Вымпелком-16	05.23.16	4,80	05.23.09	8,25%	61,63	-1,40%	17,99%	13,39%	1625	33,1	1133	600	USD	BB+/ Ba2 /
Вымпелком-18	04.30.18	5,21	04.30.09	9,13%	61,38	-1,01%	17,87%	14,87%	1613	22,2	1121	1 000	USD	BB+/(P)Ba2/
Мегафон	12.10.09	0,67	06.10.09	8,00%	100,75	0,00%	6,85%	7,94%	599	2,8	410	375	USD	BB+/ Ba2 / BB+
<b>Прочие</b>														
АФК-Система-11	01.28.11	1,69	07.28.09	8,88%	88,00	-1,12%	16,75%	10,09%	1589	75,2	1400	350	USD	BB/Ba3 /- / BB-
АПРОСА, 2014	11.17.14	4,13	05.17.09	8,88%	71,50	-0,69%	16,91%	12,41%	1550	20,6	1025	500	USD	BB- /- / Ba2 /
Еврохим	03.21.12	2,63	09.21.09	7,88%	66,50	0,00%	24,35%	11,84%	2315	4,0	2161	300	USD	BB/ / / BB
Иркут	04.10.09	0,03	04.10.09	8,25%	98,25	0,00%	68,93%	8,40%	6808	-79,1	6618	125	USD	/ / /
КЗОС-11	10.30.11	1,96	04.30.09	9,25%	35,00	0,00%	63,55%	26,43%	6270	3,2	6081	200	USD	CCC+ / / C /-
НКНХ-15	12.22.15	4,54	06.22.09	8,50%	58,00	0,00%	20,16%	14,66%	1842	2,6	1350	200	USD	/ B1 / B /-
НМТП-12	05.17.12	2,72	05.17.09	7,00%	74,75	0,00%	17,87%	9,36%	1667	3,6	1513	300	USD	BB+ / Ba1 /
Рольф-10	06.28.10	1,13	06.28.09	8,25%	35,00	0,00%	122,4%	23,57%	12150	32,2	11961	250	USD	B- / B2 /
СИНЕК-15	08.03.15	4,66	08.03.09	7,70%	62,50	0,00%	17,79%	12,32%	1605	2,6	1113	250	USD	/ Ba1 / BBB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

**Илл. 4: Доходность российских еврооблигаций банковского сектора**


Источник: Bloomberg



## Информация

<b>Альфа-Банк (Москва)</b>	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
<b>Управление долговых ценных бумаг и деривативов</b>	Саймон Вайн, Руководитель Управления (+7 495) 745-7896
<b>Торговые операции</b>	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
<b>Аналитическая поддержка</b>	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
<b>Долговой рынок капитала</b>	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.